



NICOLETTA SPINA

NOTAIO

Via Tommaseo, 68 - Padova  
Tel. 049/8765985 - Fax 049/650984  
e-mail: nspina@notariato.it

N. 47205 Rep.

N. 19140 Racc.

VERBALE DIFFERITO DI ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

DELLA SOCIETÀ "CAREL INDUSTRIES S.P.A."

DEL 20 APRILE 2020

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventi, il giorno ventitre del mese di aprile.

23 aprile 2020

In Padova, nel mio studio in Via Niccolò Tommaseo n. 68, alle ore quattordici e minuti zero zero, io sottoscritta dottoressa Nicoletta Spina, Notaio con sede in Padova, iscritto al Collegio Notarile del Distretto di Padova, su richiesta del signor ROSSI LUCIANI Luigi, nato a Piove di Sacco (PD) il giorno 9 marzo 1945, domiciliato per la carica presso la sede della Società di cui infra in Brugine (PD), Via dell'Industria n. 11, cittadino italiano della cui identità personale io Notaio sono certo, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società per Azioni "CAREL INDUSTRIES S.P.A." con sede in Brugine (PD), Via dell'Industria n. 11, capitale sociale di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero) interamente versato, ripartito in 100.000.000 (centomilioni) di azioni ordinarie prive di valore nominale, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Padova 04359090281, REA n. 383286, di seguito, per brevità, anche "CAREL" o la "Società",

PROCEDO

alla redazione - ai sensi dell'art. 106 comma 2, secondo periodo, del Decreto-Legge 17 marzo 2020 n. 18 - del Verbale di Assemblea dei soci di detta Società, ed all'uopo do atto di quanto segue:

In data 20 (venti) aprile 2020 (duemilaventi) dalle ore undici e minuti dodici alle ore dodici e minuti ventiquattro, in Brugine (PD) Via Dell'Industria n. 11, presso la sede della medesima Società, si è tenuta l'Assemblea ordinaria degli azionisti della predetta Società "CAREL INDUSTRIES S.P.A.", convocata, a norma di legge e di Statuto, in quel luogo e per quel giorno alle ore 11,00 (undici e minuti zero zero) in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

"ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019 e presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019. Destinazione del risultato di esercizio. Delibere inerenti e conseguenti.

2. Deliberazioni inerenti alla relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999.

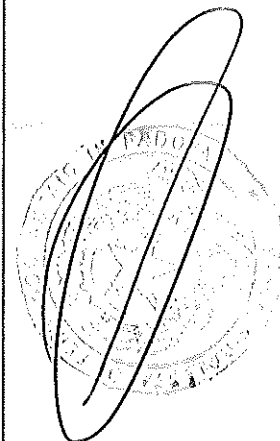
2.1. Voto vincolante sulla politica in materia di remunerazione relativa all'esercizio 2020 illustrata nella prima sezione della relazione; delibere inerenti e conseguenti;

2.2. Consultazione sulla seconda sezione della relazione avente ad oggetto i compensi corrisposti nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; delibere inerenti e conseguenti.

3. Proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2019; delibere inerenti e conseguenti. "

E' stato dal Presidente - presente in audio/video collegamento, come consentito dalle disposizioni *infra* richiamate e dall'integrazione all'avviso di convocazione del 27 marzo 2020 - mediante mezzi di telecomunicazione che garantiscono sia l'identificazione che la partecipazione - affidato a me Notaio, in sede di apertura dell'Assemblea, l'incarico di procedere alla redazione, anche non contestuale, ai sensi del-

Registrato a Padova  
il 28/04/2020  
N° 12717 S. 1T  
Esatti € 200,00



## Elenco delle cariche sociali di Carlotta Rossi Luciani

| Società                 | Carica      |
|-------------------------|-------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A. | Consigliere |

## Elenco delle cariche sociali di Marina Manna

| Società  | Carica   |
|--|--|
| BLM S.p.A. *   | Presidente Collegio Sindacale                  |
| Celenit S.p.A. *                                     | Sindaco effettivo                              |
| Superauto S.p.A. *                                   | Sindaco effettivo                              |
| Clodia - Soc. Imm. S.p.A. *                          | Sindaco effettivo                              |
| Pagnan Finanziaria S.p.A. *                          | Sindaco effettivo                              |
| FPT Industrie S.p.A. *                               | Sindaco effettivo                              |
| Nice Group S.p.A. *                                  | Sindaco effettivo                              |
| Fonderie Pandolfo S.p.A. *                           | Sindaco effettivo                              |
| Tiche S.p.A. *                                       | Sindaco supplente                              |
| Busitalia Veneto S.p.A. *                            | Componente del CdA in corso di formalizzazione |
| Laboratorio Morseletto S.r.l. *                      | Revisore Unico                                 |
| Veneto Logistica S.r.l. *                            | Revisore Unico                                 |
| Fond. Ist. Ricerca Pediatrica Città della Speranza * | Presidente dell'Organo di Revisione            |
| Carraro S.p.A. *                                     | Componente del CdA                             |
| CAREL INDUSTRIES S.p.A.                              | Componente del CdA                             |
| Cavour srl *   | Amministratore Unico                           |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.

## Elenco delle cariche sociali di Cinzia Donalizio

| Società                 | Carica             |
|-------------------------|--------------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A. | Componente del CdA |

## Elenco delle cariche sociali di Giovanni Costa (in carica da 25 gennaio 2019)

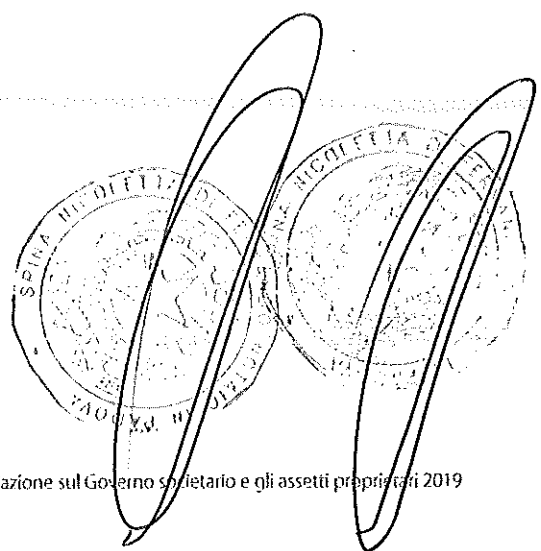
| Società  | Carica             |
|--|--------------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A.  | Componente del CdA |
| Gibus S.p.A. *   | Componente del CdA |
| Edizione srl - holding di partecipazione di rilevanti dimensioni * | Componente del CdA |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.





PARTE INTEGRANTE  
ALLI ALLEGATO A



## Headquarters ITALY

CAREL INDUSTRIES HQs

Via dell'Industria, 11

35020 Brugine - Padova (Italy)

Tel. (+39) 0499 716511

Fax (+39) 0499 716600

CAREL@CAREL.com

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

2019

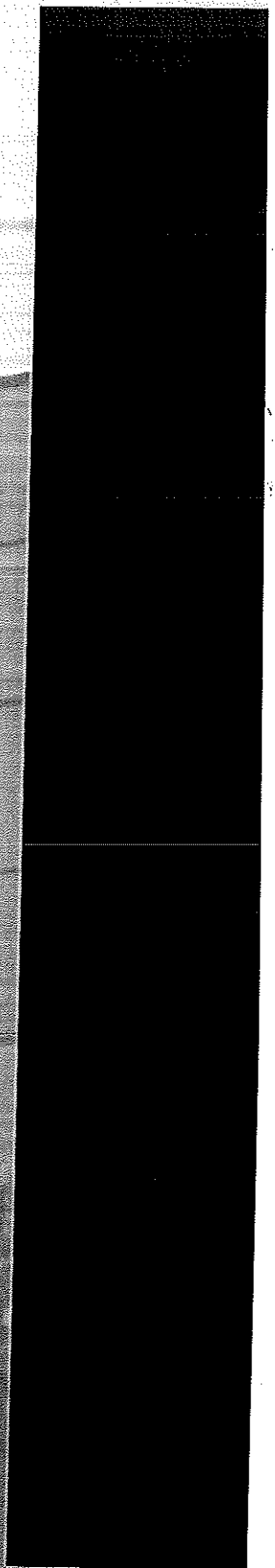
CAREL

# RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI

Annulla e sostituisce la versione pubblicata il 27 marzo 2020  
Errata corrige: sostituzione della tabella n. 1 pagg. 48-55 e  
della tabella n. 3A pagg. 54-57 per errore materiale

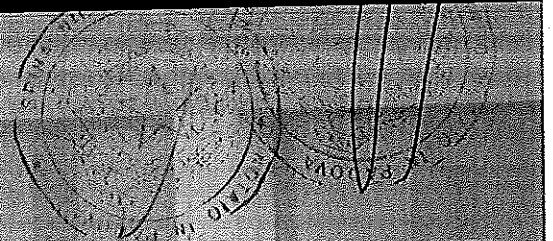
Faint, illegible text at the top left of the page.

Faint, illegible text at the top right of the page.



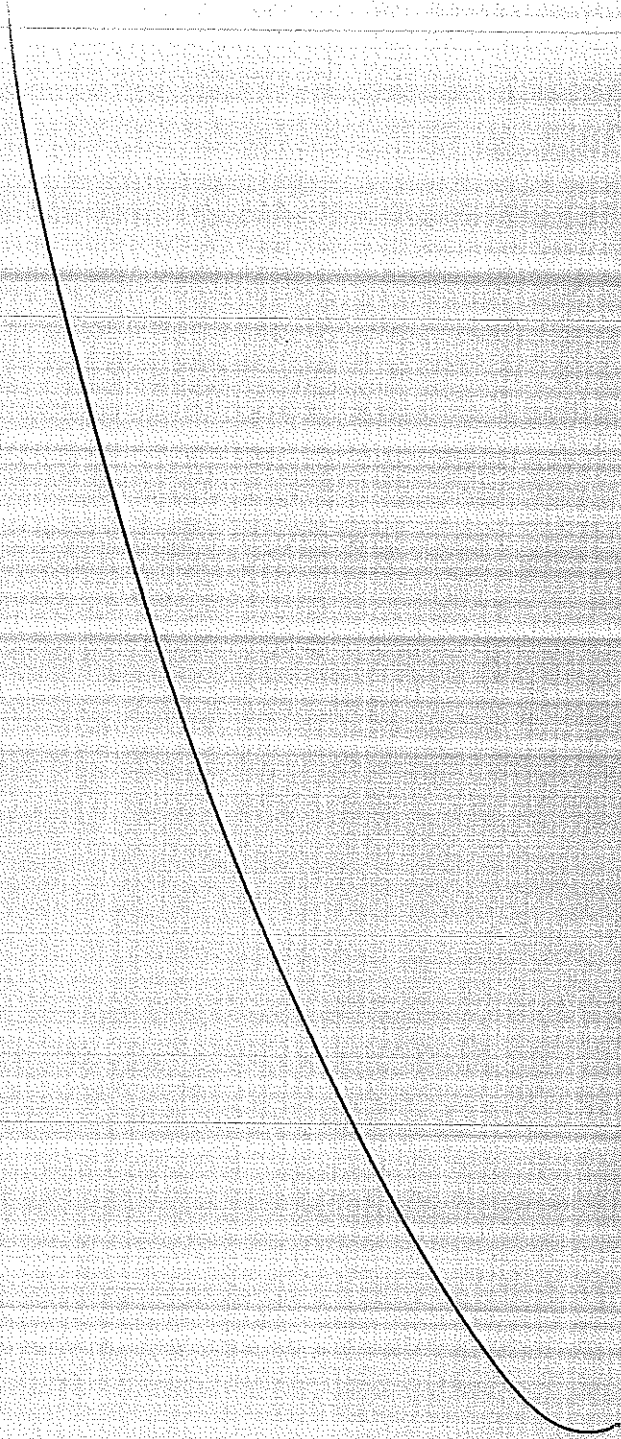


Relazione  
sulla Remunerazioni  
**al 31 dicembre 2019**



1950

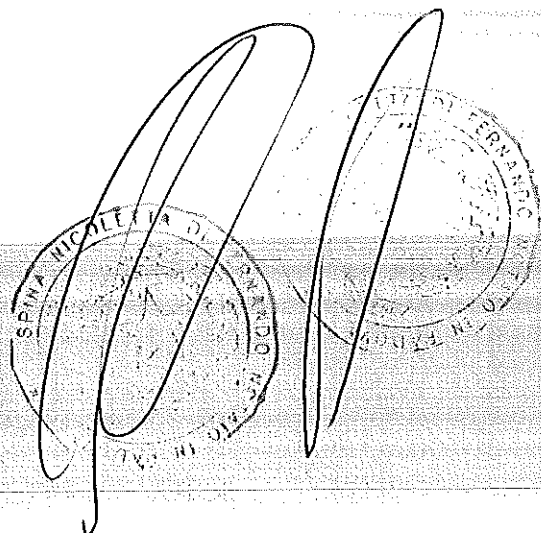
1950



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

# Indice

|   |    |
|---|----|
| Relazione sulla Remunerazioni   | 3  |
| Lettera del Presidente  | 6  |
| Premessa  | 11 |
| Struttura del documento   | 11 |
| Glossario   | 12 |
| <br>  |    |
| Sezione I   |    |
| Politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2020   | 15 |
| <br>  |    |
| Sezione 2   |    |
| Compensi corrisposti nell'esercizio 2019 ai componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche | 43 |



The bottom right of the page features a large, stylized handwritten signature in black ink. To the left and right of the signature are two circular official seals. The seal on the left contains the text 'SPINA NICOLETTA DI' and 'DIRETTORE GENERALE'. The seal on the right contains the text 'FEDERICO' and 'DIRETTORE GENERALE'.

## Lettera del Presidente

### Gentili Astonomi,

in nome di Presidenza del Comitato Federale auspicio, molto onestamente, della comunità astonomica, mi rivolgo a voi, come al Presidente, in nome della comunità astonomica, per invitarvi a partecipare e ad occuparsi attivamente di CAAI, da Settembre.

La federazione italiana, nella sua storia recente, ha subito un'evoluzione progressiva per il fatto di essere stata coinvolta in una serie di iniziative per il bene comune, che per ciò che concerne la federazione, si è svolta in modo di essere sempre più partecipativa.

CAAI, attraverso ad una serie di iniziative, ha sempre più partecipato, in modo sempre più attivo, a iniziative di carattere nazionale, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.

Infine, al fine di essere sempre più partecipativa, ha sempre più partecipato, in modo sempre più attivo, a iniziative di carattere internazionale, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.

Il presidente della federazione, da Settembre, auspicio, molto onestamente, della comunità astonomica,

- **Episodi di partecipazione:** molto onestamente, della comunità astonomica, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.
- **Competitività:** molto onestamente, della comunità astonomica, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.
- **Partecipazione:** molto onestamente, della comunità astonomica, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.

Infine, al fine di essere sempre più partecipativa, ha sempre più partecipato, in modo sempre più attivo, a iniziative di carattere internazionale, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.

Infine, al fine di essere sempre più partecipativa, ha sempre più partecipato, in modo sempre più attivo, a iniziative di carattere internazionale, e di carattere internazionale, e non solo, ma anche, attraverso ad iniziative di carattere internazionale, ha sempre più partecipato ad iniziative di carattere internazionale.

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

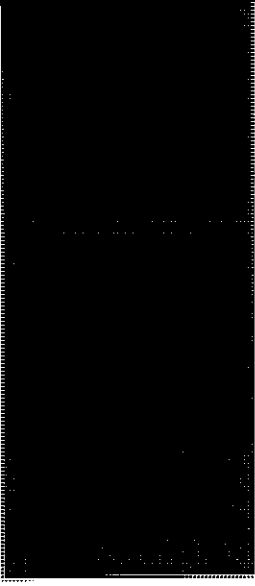
THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

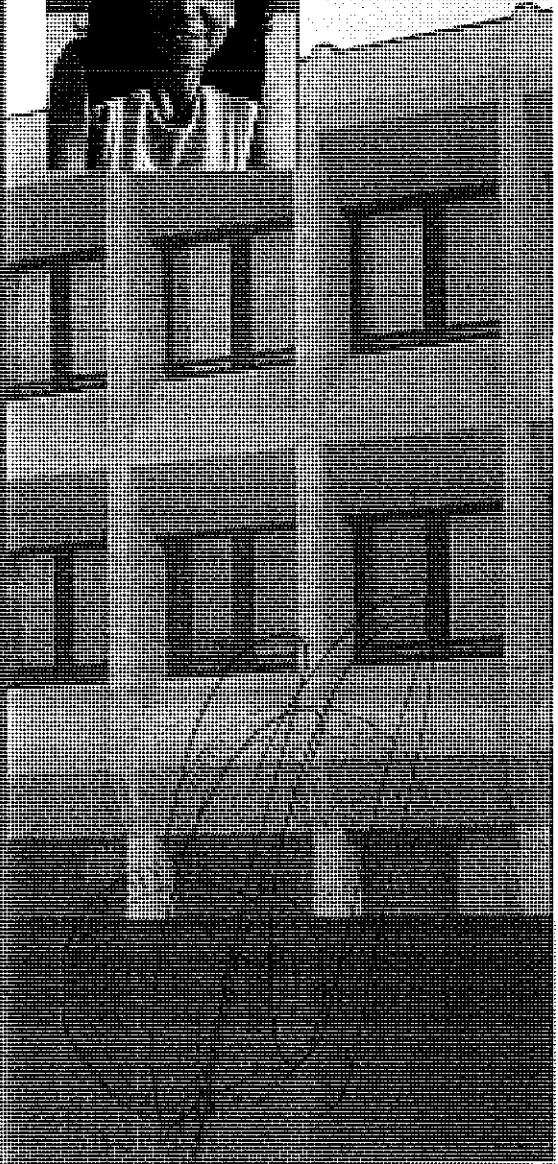
THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM



THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM



Elaborate a detailed report on the activities of the organization during the period from January 1, 1970, to December 31, 1970. The report should include a summary of the organization's objectives, a list of the major projects completed, and a discussion of the financial status of the organization. The report should be prepared in a clear and concise manner, and should be submitted to the Board of Directors by the end of the year.

The following information is provided for your reference: The organization has a total membership of 100 members, and has received a total of \$10,000 in contributions during the year. The major projects completed during the year include the construction of a new building, the purchase of new equipment, and the implementation of a new program.

The organization has achieved significant success during the year, and has made significant progress towards its objectives. The financial status of the organization is sound, and the organization is well-positioned to continue its activities in the future. The Board of Directors is pleased with the results of the year, and is confident that the organization will continue to make significant contributions to the community in the future.

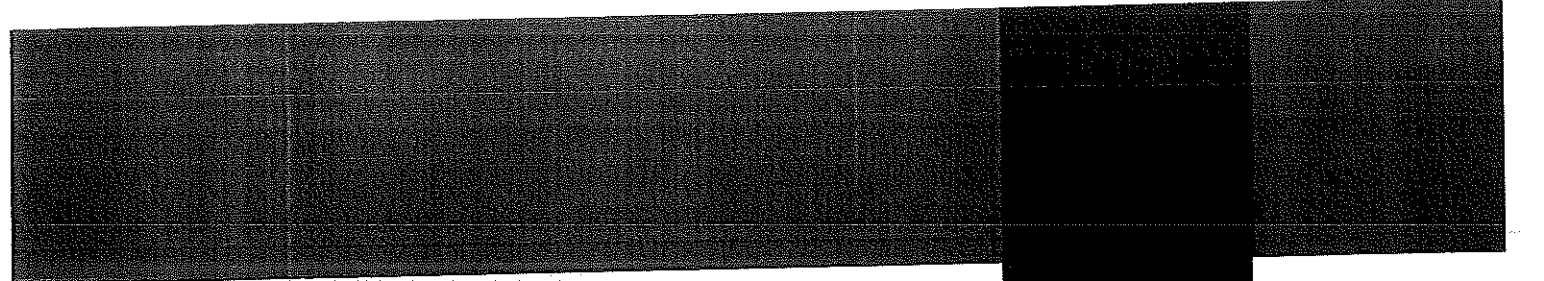
The following information is provided for your reference: The organization has a total membership of 100 members, and has received a total of \$10,000 in contributions during the year. The major projects completed during the year include the construction of a new building, the purchase of new equipment, and the implementation of a new program.

The organization has achieved significant success during the year, and has made significant progress towards its objectives. The financial status of the organization is sound, and the organization is well-positioned to continue its activities in the future. The Board of Directors is pleased with the results of the year, and is confident that the organization will continue to make significant contributions to the community in the future.

Very truly yours,

John Doe

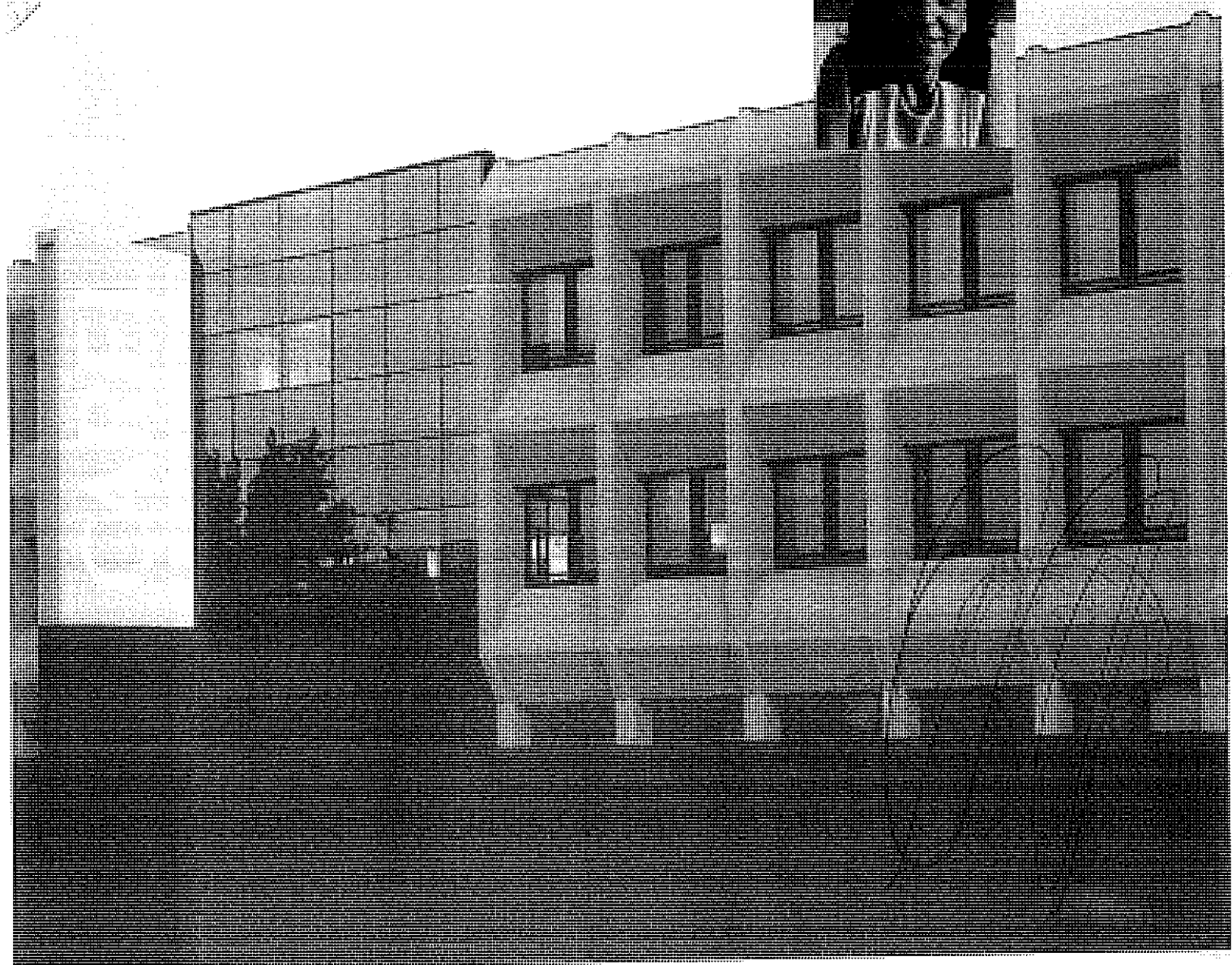
President of the Community Development Board

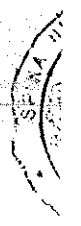
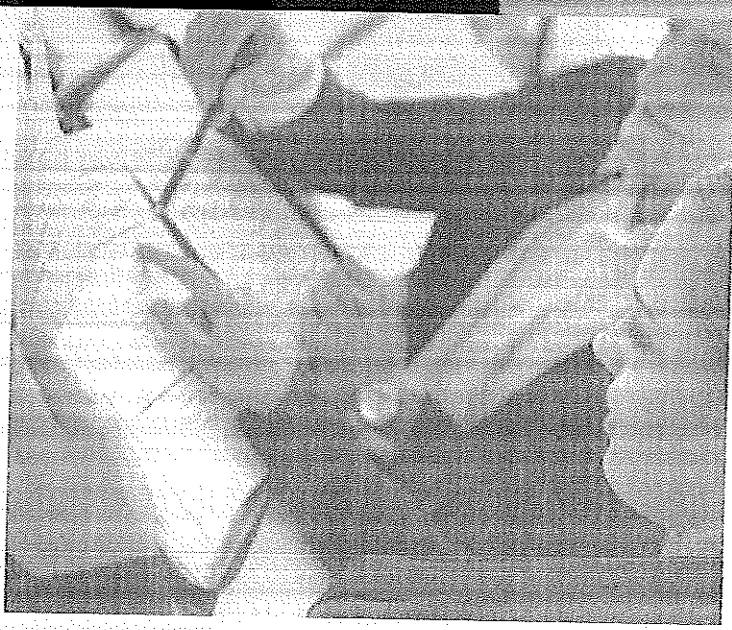
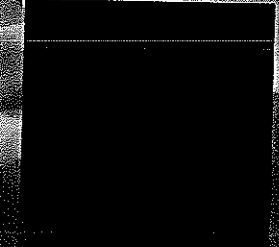


STUDENT OF THE

Faint, illegible text, possibly a list or schedule.

ARTE INTERI  
L'AL...  
A







PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## Premessa

A fronte della quotazione sul Mercato Regolamentato Italiano avvenuta a giugno 2018, CAREL Industries è chiamata ad adempiere alle disposizioni del Testo Unico della Finanza in materia di trasparenza nelle remunerazioni del management.

Attraverso la presente Relazione, la Società vuole garantire a tutti gli stakeholders un livello elevato di trasparenza anche al fine di rafforzare la fiducia da loro riposta nella Società e fornendo tutte quelle informazioni necessarie a garantire un'accurata valutazione della Società stessa e per l'esercizio dei diritti su base informata.

Il percorso intrapreso da CAREL, anche a seguito della quotazione nel mercato azionario, ha portato la Società ad investire sulle proprie politiche di remunerazione, quale strumento strategico imprescindibile per la valorizzazione del Capitale Umano e come leva fondamentale per il raggiungimento degli obiettivi di crescita del business aziendale.

La remunerazione infatti, in particolare per gli Amministratori Esecutivi ed i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, continua ad essere lo strumento prioritario

per garantire il corretto funzionamento dei meccanismi di governo societario e l'efficacia delle strategie implementate a livello aziendale, ponendosi come elemento essenziale per perseguire in modo adeguato e sostenibile la creazione di valore per gli azionisti e, più in generale, per tutti gli stakeholders del Gruppo.

Anche per il 2020 ed in continuità con quanto fatto nel corso del precedente esercizio, CAREL definisce una politica generale sulle remunerazioni volta ad attrarre, motivare e trattenere le risorse più importanti della Società, perseguendo nel contempo sia gli interessi della Società nel medio-lungo termine che i valori a cui il Gruppo si ispira e che sono stati esplicitati attraverso il codice etico aziendale.

Attraverso la presente Relazione la Società si allinea quindi integralmente sia alle disposizioni normative vigenti che alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, anche a conferma del corretto funzionamento dei meccanismi di corporate governance da essa adottati.

## Struttura del documento

La presente Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti relativa ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche è stata predisposta ed approvata dal Consiglio di Amministrazione di CAREL in data 5 marzo 2020 ai sensi: (i) dell'articolo 123-ter del TUF - come recentemente modificato dal Decreto Legislativo 10 giugno 2019, n. 49, in attuazione della Direttiva (UE) 2017/828 (cd. "Shareholder Rights Directive II") del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 che modifica la direttiva 2007/36/CE (cd. "Shareholder Rights Directive I") per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti; (ii) dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti e del relativo Allegato 3A, Schemi n. 7-bis e 7-ter; e (iii)

dell'art. 6 del Codice di Autodisciplina in vigore alla data della presente Relazione.

Si segnala che, alla data della presente Relazione, non risulta ancora concluso il procedimento di revisione della regolamentazione secondaria, contenuta nell'art. 84-quater e nell'Allegato 3A, Schema n. 7-bis, del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto gli schemi per la predisposizione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti - sia con riguardo alla politica in materia di remunerazione (Sezione I) che con riguardo ai compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento (Sezione II) - e finalizzato alla previsione negli stessi di determinati elementi indicati dalla Shareholder Rights Directive II la cui comunicazione non è richiesta dal vigente Regolamento Emittenti, nonché di ulteriori

affinamenti alla luce dell'evoluzione della prassi del mercato nella trasparenza delle remunerazioni. Pertanto, la Relazione è stata predisposta in base agli schemi previsti dalla normativa regolamentare attualmente in vigore, mediante gli adeguamenti di volta in volta resi necessari al fine di consentire il rispetto di quanto previsto dalla normativa primaria vigente.

Nella Sezione I della Relazione è illustrata in modo chiaro e comprensibile la politica di CAREL e del Gruppo che a essa fa capo in materia di remunerazione, con riferimento all'esercizio 2020, dei:

1. componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
  2. direttori generali;
  3. Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della Politica di Remunerazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del TUF.

Nella Sezione II della Relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del TUF, sono rappresentate in modo chiaro

e comprensibile le singole voci che compongono la remunerazione, a livello nominativo, dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dei direttori generali e, a livello aggregato, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e i relativi compensi corrisposti nel 2019 dalla Società e dalle società da essa controllate o ad essa collegate (Tabella 1, Tabella 3A e Tabella 3B).

Come previsto dal Regolamento Parti Correlate, così come recepito nella procedura adottata in materia dalla Società e disponibile sul suo sito internet ([www.carel.com](http://www.carel.com)), l'approvazione della Politica da parte dell'Assemblea degli Azionisti, previa definizione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione (composto da 3 amministratori tutti non esecutivi ed indipendenti) e sentito il parere del Collegio Sindacale, esonera le delibere della Società in materia di remunerazione dei suoi amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategiche dall'esperimento delle procedure previste dalle suddette disposizioni della Consob in materia di parti correlate.

## Glossario

|  |  |
|--|--|
| Amministratori Esecutivi                         | Congiuntamente il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato e gli altri amministratori esecutivi della Società.                          |
| Azioni   | Le azioni ordinarie CAREL negoziate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.  |
| Codice di Autodisciplina o Codice                | Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2018 dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria |
| Collegio Sindacale                               | Il Collegio Sindacale di CAREL.  |
| Comitato per la Remunerazione o Comitato         | Il Comitato per la Remunerazione istituito e nominato dal Consiglio di Amministrazione della Società in aderenza al Codice di Autodisciplina.  |
| CAREL o Società o Emittente                      | CAREL Industries S.p.A.  |
| Consiglio di Amministrazione                     | Il Consiglio di Amministrazione di CAREL.  |
| Dirigenti con Responsabilità Strategiche ("DRS") | I dirigenti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.  |
| ESG  | Aspetti di natura ambientale (Environment), sociale (Social) e di governo aziendale (Governance), presi in considerazione nell'ambito della definizione degli obiettivi previsti dagli MBO.                                |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

|   |  |
|---|--|
| Incentivazione di breve termine (anche "MBO" o "STI") | Sistema di retribuzione variabile la cui opportunità è definita ex ante e in cui l'erogazione del premio è legata al raggiungimento di target predeterminati di performance.   |
| Gruppo CAREL o Gruppo                                 | CAREL e le società di tempo in tempo da essa controllate, direttamente o indirettamente, ai sensi dell'art. 93 del TUF e dell'art. 2359 del Codice Civile.   |
| Obiettivi di Performance o KPIs                       | Gli obiettivi di performance previsti dal Piano di incentivazione di breve termine e di lungo termine predeterminati, il cui raggiungimento è vincolante per l'ottenimento del premio.   |
| Pay-mix   | Sintetizza, in valori percentuali, il peso delle diverse componenti (fisso, variabile di breve e variabile di lungo termine) rispetto al totale della retribuzione.  |
| Periodo di Vesting (o vesting period)                 | I periodi di misurazione degli Obiettivi di Performance del piano LTI suddivisi in tre cicli ("rolling"), rispettivamente gennaio 2018 – dicembre 2020 (il "Periodo di Vesting 2018-2020"); gennaio 2019 – dicembre 2021 (il "Periodo di Vesting 2019-2021"); gennaio 2020 – dicembre 2022 (il "Periodo di Vesting 2020-2022"), al termine dei quali si procederà all'Assegnazione delle Azioni, previa verifica del raggiungimento degli Obiettivi di Performance |
| Piano di Performance Shares/cash (anche Piano LTI)    | Il piano di incentivazione a lungo termine.  |
| Politica di Remunerazione o Politica                  | La Politica di Remunerazione predisposta dal Comitato per la Remunerazione nella riunione del 5 marzo 2020 e approvata in pari data dal Consiglio di Amministrazione, come descritta nella Sezione J della presente Relazione. La Politica di Remunerazione così predisposta e approvata sarà sottoposta all'approvazione con voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il giorno 20 aprile 2020.                                     |
| Retribuzione Annuale Lorda (RAL)                      | Rappresenta il compenso fisso annuale (non comprensivo dunque di alcuna forma di retribuzione variabile) corrisposto a titolo di lavoro dipendente.  |
| Relazione   | La presente relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi degli artt. 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, nonché in conformità all'art. 6 del Codice.  |
| Regolamento Emittenti                                 | Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 in materia di emittenti, come successivamente modificato e integrato.  |
| Regolamento Parti Correlate                           | Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 in materia di operazioni con parti correlate, come successivamente modificato e integrato.  |
| Shareholder Rights Directive II                       | Direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 che modifica la direttiva 2007/36/CE (cd. "Shareholder Rights Directive I") per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti, come recepita nell'ordinamento italiano dal Decreto Legislativo 10 giugno 2019, n. 49  |
| TUF   | Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.   |



## **Sezione I**

Politica in materia di remunerazione  
per l'esercizio 2020

a) Organi o soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della Politica di Remunerazione, specificando i rispettivi ruoli, nonché gli organi o i soggetti responsabili della corretta attuazione di tale Politica

## Il processo di governance per la definizione della politica di remunerazione

La definizione della Politica di Remunerazione della Società è il risultato di un processo di governance chiaro e trasparente nel quale, a diverso titolo, intervengono:

- La Direzione Risorse Umane & Organizzazione della Società, con attività di analisi a supporto del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione nella definizione della Politica;
- Il Comitato per la Remunerazione, in qualità di organo con il compito di svolgere un'attività propositiva, consultiva e di indirizzo nell'adozione della Politica;
- Il Collegio Sindacale, il quale esprime il proprio parere sulla Politica con particolare riferimento agli Amministratori Esecutivi ed ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- Il Consiglio di Amministrazione, il quale è chiamato ad approvare la Politica;

- L'Assemblea degli Azionisti, che, a seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. 49/2019 adottato in attuazione della Shareholder Rights Directive II, è chiamata a deliberare sulla Relazione con voto vincolante sulla Politica descritta nella prima sezione e con voto solo consultivo sulla seconda sezione;
  - Esperti indipendenti, che svolgono attività di supporto al Comitato per la Remunerazione nello svolgimento della relativa attività consultiva e propositiva.
- In generale, il Consiglio di Amministrazione, il Comitato per la Remunerazione e il Collegio Sindacale, con il supporto della Direzione Risorse Umane & Organizzazione, sovrintendono all'applicazione della Politica una volta approvata ed adottata e sono responsabili della corretta attuazione della stessa.

### Comitato per la Remunerazione

Per maggiori informazioni sulla composizione, sulle competenze e sulle modalità di funzionamento del

Comitato per la Remunerazione si rinvia alla successiva lettera b) della Sezione I della presente Relazione.

### Consiglio di Amministrazione

Alla data della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione di CAREL, è così composto:

- Presidente Esecutivo: Luigi Rossi Luciani;
- Vice Presidente Esecutivo: Luigi Nalini;

## INTEGRANTE ALL'ALLEGATO **A**

- Amministratore Delegato: Francesco Nalini;
- Consigliere Esecutivo: Carlotta Rossi Luciani;
- Consigliere Non Esecutivo Indipendente: Cinzia Donalizio;
- Consigliere Non Esecutivo Indipendente: Marina Manna;
- Consigliere Non Esecutivo Indipendente: Giovanni Costa.

Al Consiglio di Amministrazione, quale principale organo amministrativo della società, è assegnata la competenza di definire la Politica di Remunerazione sulla base della proposta formulata dal Comitato per la Remunerazione.

Il Consiglio approva annualmente la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, la sottopone all'Assemblea ai sensi e nei limiti di quanto

previsto dall'art. 123-ter del TUF e assicura l'attuazione della Politica di Remunerazione, determinando la remunerazione degli Amministratori muniti di deleghe gestionali o investiti di particolari cariche, su proposta del Comitato per la Remunerazione, nei limiti del compenso complessivo eventualmente determinato dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, del codice civile, sentito il Collegio Sindacale.

Il Consiglio, inoltre, su proposta del Comitato per la Remunerazione, approva gli eventuali compensi basati sull'assegnazione di azioni e li sottopone all'Assemblea per l'approvazione, garantendone l'attuazione.

## Collegio Sindacale

In materia di remunerazione, il Collegio Sindacale esprime i pareri richiesti dalla disciplina vigente con riferimento, in particolare, alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389 c.c., verificandone altresì la coerenza con la politica generale adottata dalla Società in materia.

Alla data della presente Relazione, il Collegio Sindacale

della Società è così composto:

- Presidente del Collegio Sindacale: Saverio Bozzolan;
- Sindaco effettivo: Claudia Civolani;
- Sindaco effettivo: Paolo Ferrin;
- Sindaco supplente: Giovanni Fonte;
- Sindaco supplente: Fabio Gallo.

## Assemblea degli Azionisti

In materia di remunerazione, l'Assemblea approva in sede ordinaria il compenso degli Amministratori ai sensi degli artt. 2364, primo comma, n. 3 e 2389, terzo comma, del codice civile.

La politica di remunerazione, così come descritta nella Sezione I della relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del TUF, introdotti dal D. Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata in occasione dell'approvazione del bilancio ai sensi dell'art. 2364, comma 2, del codice civile. Inoltre, l'Assemblea delibera sugli eventuali compensi basati su strumenti finanziari destinati ad Amministratori, Direttori Generali, dipendenti, collaboratori o altri Dirigenti

con Responsabilità Strategiche, ai sensi dell'art. 114-bis TUF.

La Sezione II della relazione, ai sensi del nuovo comma 6 dell'art. 123-ter del TUF, come introdotto dal D. Lgs. n. 49/2019, è invece sottoposta al voto solo consultivo e non vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, la quale è tenuta ad esprimersi in senso favorevole o contrario sulla stessa.

La Società sottopone al voto dell'Assemblea degli Azionisti la Politica di Remunerazione con la cadenza richiesta dalla durata della Politica o in occasioni di modifiche della Politica medesima.

La Società attribuisce compensi solo in conformità

con la Politica di Remunerazione da ultimo approvata dall'Assemblea degli Azionisti. In presenza di circostanze eccezionali, la Società può derogare temporaneamente alla Politica di Remunerazione, nel rispetto delle condizioni procedurali – in essa previste – in base alle quali la deroga può essere applicata e con riguardo agli elementi della Politica a cui si può derogare in essa specificati (cfr. infra sub lettera o-bis) della Sezione I della presente Relazione. Per circostanze eccezionali si intendono solamente situazioni in cui la deroga alla Politica di Remunerazione è necessaria ai fini del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della Società nel suo complesso o per assicurarne la capacità di stare sul mercato, sia inteso come mercato di riferimento della Società (i.e. progettazione, produzione e commercializzazione di

componenti e soluzioni tecnologicamente avanzate per raggiungere alta efficienza energetica nel controllo e la regolazione di apparecchiature e impianti nei mercati del condizionamento dell'aria ("HVAC") e della refrigerazione), sia inteso come mercato del lavoro e delle risorse umane. Qualora l'Assemblea degli Azionisti non approvi la Politica di Remunerazione sottoposta al relativo voto, la Società continua a corrispondere remunerazioni conformi alla più recente Politica di Remunerazione approvata dall'Assemblea o, in mancanza, può continuare a corrispondere remunerazioni conformi alle prassi vigenti. In tale ipotesi, la Società sottopone al voto dell'Assemblea una nuova Politica di Remunerazione al più tardi in occasione della successiva Assemblea convocata ai sensi dell'art. 2364, comma 2, del codice civile.

## Esperti Indipendenti

Il Comitato per la Remunerazione, nell'ambito della sua attività consultiva e propositiva, si avvale del supporto di esperti esterni indipendenti. Questi ultimi, su richiesta del Comitato, forniscono informazioni ed analisi relative alle tendenze, le prassi ed i livelli retributivi su benchmark di

mercato riferiti ad aziende di settore ritenute comparabili sotto il profilo dimensionale (cd. "Peer Group"). Per il 2020, in continuità con la collaborazione avviata nei due anni precedenti, CAREL si avvarrà del supporto di Mercer Italia.

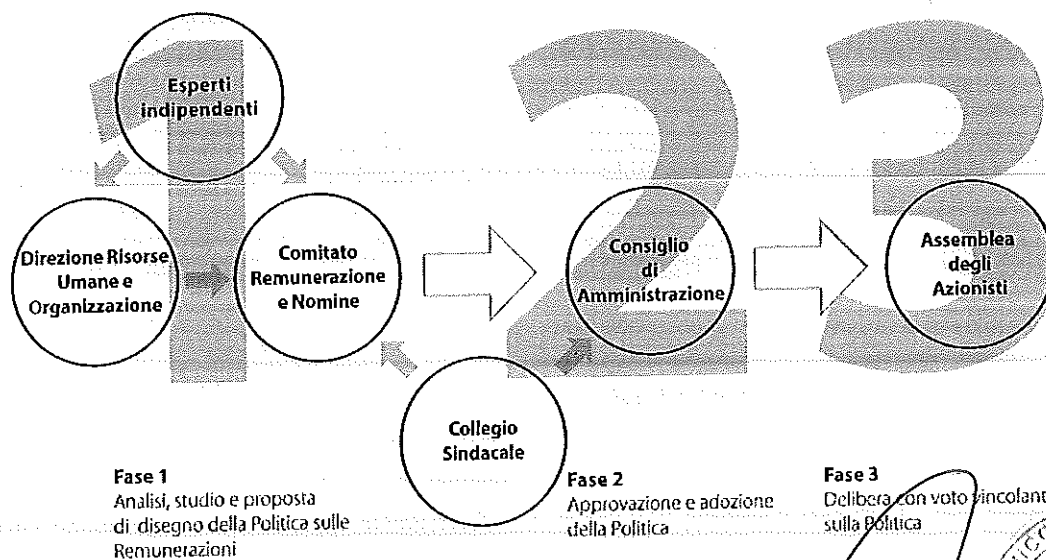


PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO **A**

## Processo per la definizione della politica di remunerazione

La definizione della Politica di Remunerazione – descritta nella Sezione I della Relazione – è il risultato di un processo chiaro e trasparente, strutturato in coerenza con le previsioni normative e le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, nel quale rivestono un ruolo centrale il Comitato per le Remunerazioni e il Consiglio di Amministrazione della Società. La Politica è adottata e annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, e quindi sottoposta al voto dell'Assemblea degli Azionisti. Sulla Politica di Remunerazione esprime il proprio parere il Collegio Sindacale, con particolare riguardo alla parte

relativa alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche. Il Collegio Sindacale vigila sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina, anche in materia di deliberazioni di compensi e altri benefici. In generale, il Consiglio di Amministrazione, il Comitato per la Remunerazione e il Collegio Sindacale, con il supporto della Direzione Risorse Umane & Organizzazione, sovrintendono all'applicazione della politica stessa una volta approvata ed adottata e sono responsabili della corretta attuazione della stessa.



Il Comitato per la Remunerazione formula le proprie proposte in materia di remunerazione sulla base di una serie di valutazioni che considerano quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina in materia di remunerazione. I principi ai quali si ispira la politica di remunerazione di

CAREL sono i seguenti:

**1. Equità e Meritocrazia:** i livelli di retribuzione ed incentivazione sono sempre finalizzati a valorizzare le competenze e le conoscenze delle risorse nonché a riconoscere i ruoli e le diverse responsabilità attribuiti ai

singoli, valutando nel contempo i risultati effettivamente conseguiti e la qualità dell'apporto professionale reso;

**2. Sostenibilità:** i sistemi premiali su base azionaria o monetaria adottati da CAREL si sviluppano su orizzonti temporali di medio-lungo termine ovvero in completa coerenza sia con il profilo di rischio della Società sia con l'obiettivo di accrescere il valore del Gruppo secondo le aspettative degli stakeholders;

**3. Competitività:** seguendo le best practice del mercato, la retribuzione dell'Amministratore Delegato e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è, per una quota rilevante, legata ai risultati di business conseguiti dalla Società sia nel breve quanto nel medio-lungo termine;

**4. Trasparenza:** la Società si è dotata di un sistema di governance chiaro e costantemente impegnato ad offrire un'informativa sulla remunerazione improntata alla massima trasparenza. Inoltre un coinvolgimento più

ampio del management nei sistemi di incentivazione adottati dalla Società rappresenta per CAREL il modo migliore per assicurarne una concreta partecipazione ai suoi successi.

Nella redazione della stessa, il Comitato per la Remunerazione si avvale del supporto della Direzione Risorse Umane e Organizzazione di Gruppo e, qualora necessario, anche di esperti indipendenti in materia. Il Collegio Sindacale esprime pareri in merito ai contenuti della politica.

La proposta relativa alla relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti è quindi sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione da parte del Comitato per la Remunerazione e, infine, all'Assemblea degli azionisti la quale è chiamata a deliberare in modo vincolante sulla Sezione I della stessa.

#### **b) Intervento del Comitato per la Remunerazione, composizione (con la distinzione tra consiglieri non esecutivi e indipendenti), relative competenze e modalità di funzionamento**

Alla data della presente Relazione, il Comitato per la Remunerazione, che ha formulato al Consiglio di

Amministrazione la proposta di Politica, è composto dai seguenti consiglieri indipendenti non esecutivi:

|                  |            |              |               |
|------------------|------------|--------------|---------------|
| Cinzia Donalizio | Presidente | Indipendente | Non esecutivo |
| Marina Manna     | Componente | Indipendente | Non esecutivo |
| Giovanni Costa   | Componente | Indipendente | Non esecutivo |

Tutti i membri del Comitato hanno una lunga e consolidata esperienza nonché una specifica competenza in materia economico-finanziaria e di politiche retributive, valutata dal Consiglio di Amministrazione al momento della nomina.

In ossequio alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, cui CAREL aderisce, il Consiglio di Amministrazione della Società è supportato nell'adozione delle decisioni afferenti tematiche retributive e di incentivazione da un apposito comitato endo-consiliare (denominato appunto Comitato per la Remunerazione) che coadiuva l'organo amministrativo:

- Nella redazione della "Relazione sulla politica in materia

di remunerazione e sui compensi corrisposti", formulando, con cadenza annuale, delle specifiche proposte;

- Valutando periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva, la sostenibilità e la concreta applicazione della Politica adottata;

- Presentando proposte ed esprimendo pareri al Consiglio di Amministrazione circa la remunerazione degli amministratori della Società (in particolare di quelli esecutivi o investiti di particolari cariche) e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché in merito alla definizione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di breve termine di tale remunerazione (STI);

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A**

- Monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;
- Con riferimento ai piani di incentivazione di lungo termine (LTI – "Performance Shares" e "Performance Cash"), presentando al Consiglio di Amministrazione le proprie raccomandazioni sia in merito al loro utilizzo che agli aspetti tecnici legati alla loro formulazione ed applicazione.

Il Comitato è dotato di un proprio regolamento interno. In base a quanto statuito in detto regolamento, il Comitato per la Remunerazione si riunisce con la frequenza necessaria per lo svolgimento del proprio mandato e, comunque, ogni qualvolta il Presidente lo ritenga necessario, ovvero quando ne faccia motivata richiesta al Presidente almeno un componente del Comitato o il Presidente del Collegio Sindacale. Il Comitato si riunisce almeno una volta all'anno e comunque in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione chiamato a deliberare sulla remunerazione degli amministratori delegati o investiti di particolari cariche e/o dell'alta direzione della Società, nonché su eventuali piani di stock option o di assegnazione di azioni.

Alle riunioni del Comitato è invitato anche il Collegio Sindacale.

Nessun amministratore esecutivo prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate le proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla propria remunerazione.

Il Comitato per le Remunerazioni si intende validamente riunito con la presenza della maggioranza dei suoi membri e le relative decisioni vengono adottate con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

Il Comitato, nello svolgimento del proprio mandato, ha la facoltà di accedere a tutte le informazioni e funzioni aziendali utili per lo svolgimento dei propri compiti e può avvalersi di consulenti indipendenti, qualora ciò appaia necessario, ai fini dell'assolvimento delle proprie funzioni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio 2019, il Comitato si è riunito su base mensile in complessive 10 occasioni con la sola esclusione dei mesi di agosto, ottobre e novembre.

Il Direttore Risorse Umane & Organizzazione di Gruppo ha partecipato a tutte le riunioni del Comitato in qualità di Segretario.

**c) Nominativo degli esperti indipendenti eventualmente intervenuti nella predisposizione della Politica di Remunerazione**

Il Comitato per la Remunerazione, nell'ambito della sua attività consultiva e propositiva, si avvale del supporto di esperti esterni indipendenti. Questi ultimi, su richiesta del Comitato, forniscono informazioni ed analisi relative alle tendenze, le prassi ed i livelli retributivi su benchmark di

mercato riferiti ad aziende di settore ritenute comparabili sotto il profilo dimensionale (cd. "Peer Group"). Per il 2020, in continuità con la collaborazione avviata nei due anni precedenti, CAREL si avvarrà del supporto di Mercer Italia.

**d) Finalità perseguite con la Politica di Remunerazione, principi che ne sono alla base ed eventuali cambiamenti della Politica di Remunerazione rispetto all'esercizio precedente**

La Politica di Remunerazione (con la relativa procedura di attuazione) è stata predisposta dal Comitato per la Remunerazione nella riunione del 5 marzo 2020 e, in pari data, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione. La Politica di Remunerazione così predisposta e approvata sarà sottoposta all'approvazione con voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il

giorno 20 aprile 2020.

La Politica di Remunerazione contribuisce alla strategia aziendale, al perseguimento degli interessi anche a lungo termine e alla sostenibilità della Società e illustra il modo in cui fornisce tale contributo.

La Politica di Remunerazione del Gruppo CAREL, come più volte dichiarato, è volta al raggiungimento di due

principali finalità:

- Allineare gli interessi tra azionisti e management;
- Attrarre, trattenere e motivare le risorse ritenute più importanti per il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo e crescita che la Società si pone.

L'allineamento degli interessi del management con quello degli azionisti è uno dei principali obiettivi che la Società intende perseguire anche attraverso la creazione di una solida "connessione" tra la Politica di Remunerazione adottata ed i risultati di business ottenuti.

Tale Politica è inoltre volta ad attrarre, trattenere e motivare le proprie risorse chiave; al fine di assicurare la competitività della propria offerta retributiva, CAREL ha condotto anche nel 2019 una verifica delle proprie prassi in ambito di remunerazione attraverso attività di analisi e benchmarking con il mercato di riferimento svolte con il supporto di primarie società di consulenza nazionali ed internazionali.

In continuità con il percorso intrapreso a seguito della quotazione nel mercato azionario, la Politica di Remunerazione per il top management e le risorse

chiave rafforza il collegamento di una parte significativa della retribuzione al raggiungimento di obiettivi di performance legati sia alla gestione operativa che ai target di sostenibilità ESG, attraverso l'utilizzo di sistemi di incentivazione sia annuali (MBO) che di lungo termine (LTI).

La Politica è quindi definita non solo in coerenza con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina ma anche con le "best practice" di mercato, sia per quanto riguarda la competitività delle prassi retributive che in relazione ai tipici temi di Governance societari.

Rispetto alla politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, la Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020 non presenta novità significative essendo stata definita in coerenza e continuità con la prima, fermo restando il relativo adeguamento alle novità normative di stretta applicazione di cui alla nuova formulazione dell'art. 123-ter del TUF, come recentemente modificato dal D. Lgs. 49/2019, in attuazione della Shareholder Rights Directive II.

**e) Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo**

La Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020 è stata definita tenendo conto delle finalità indicate alla precedente lettera d) della Sezione I della presente Relazione, delle prassi di mercato, e delle disposizioni del Codice di Autodisciplina, con particolare riferimento al Criterio Applicativo 6.C.1 di seguito richiamato.

In linea con quanto richiesto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. agli emittenti quotati sul segmento STAR, la Politica della Società prevede che una quota significativa della remunerazione degli

Amministratori Esecutivi e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche sia costituita da una componente variabile avente natura incentivante, attraverso una corresponsione legata al raggiungimento di particolari obiettivi di performance, anche di natura non economica, sia aziendali che individuali. In particolare, in continuità con quanto intrapreso nel corso dello scorso anno, anche nel 2020 verranno definiti, come di seguito illustrato, degli obiettivi legati al raggiungimento di particolari risultati misurabili in ambito ESG (Environment, Social, Governance).

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## POLITICHE CAREL

## Criterio applicativo 6.C.1. del Codice di Autodisciplina

- la componente fissa e la componente variabile sono adeguatamente bilanciate in funzione degli obiettivi strategici e della politica di gestione dei rischi dell'emittente, tenuto anche conto del settore di attività in cui esso opera e delle caratteristiche dell'attività d'impresa concretamente svolta;
- sono previsti limiti massimi per le componenti variabili;
- la componente fissa è sufficiente a remunerare la prestazione dell'amministratore nel caso in cui la componente variabile non fosse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance indicati dal consiglio di amministrazione;
- gli obiettivi di performance - ovvero i risultati economici e gli eventuali altri obiettivi specifici cui è collegata l'erogazione delle componenti variabili (ivi compresi gli obiettivi definiti per i piani di remunerazione basati su azioni) - sono predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
- la corresponsione di una porzione rilevante della componente variabile della remunerazione è differita di un adeguato lasso temporale rispetto al momento della maturazione; la misura di tale porzione e la durata del differimento sono coerenti con le caratteristiche dell'attività d'impresa svolta e con i connessi profili di rischio;
- sono previste intese contrattuali che consentono alla società di chiedere la restituzione, in tutto o in parte, di componenti variabili della remunerazione versate (o di trattenere somme oggetto di differimento), determinate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati;
- l'indennità eventualmente prevista per la cessazione del rapporto di amministrazione è definita in modo tale che il suo ammontare complessivo non superi un determinato importo o un determinato numero di anni di remunerazione. Tale indennità non è corrisposta se la cessazione del rapporto è dovuta al raggiungimento di risultati obiettivamente inadeguati.

Si segnala inoltre che la Politica di Remunerazione prevede la possibilità per la Società di corrispondere bonus

all'ingresso volti ad incentivare l'assunzione e la retention di soggetti ritenuti strategici.

## Ambito di applicazione

Di seguito sono evidenziate le caratteristiche principali della Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020, in termini di elementi del pacchetto retributivo e sua determinazione, per i seguenti gruppi di soggetti:

- Amministratori non investiti di particolari cariche;
- Componenti dell'Organo di Controllo;
- Amministratori investiti di particolari cariche: Presidente

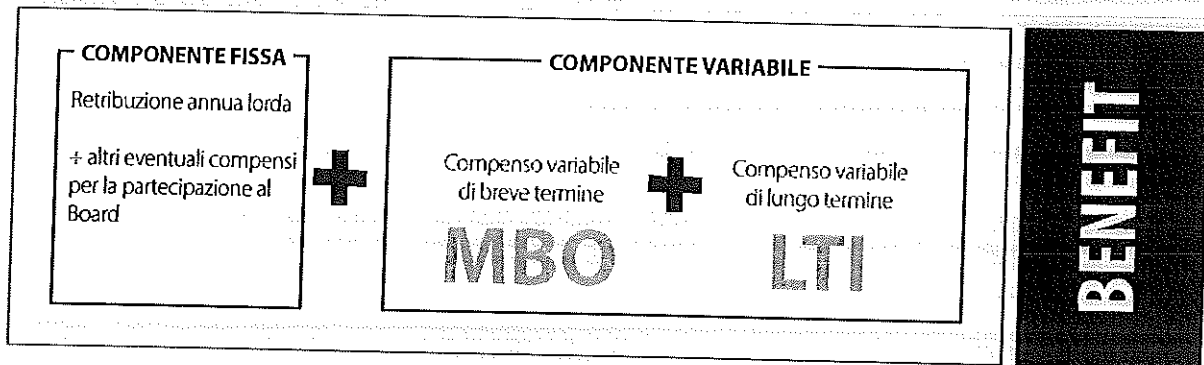
esecutivo, Vice-Presidente esecutivo, Consigliere esecutivo con deleghe specifiche ed Amministratore Delegato;

- Direttore Generale;
- Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Il pacchetto retributivo degli Amministratori esecutivi, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e dei

Dirigenti con Responsabilità Strategica, come di seguito dettagliato, è costituito da una componente fissa, da una componente variabile e da benefit aziendali (pay mix):

### Elementi monetari del pacchetto retributivo



In particolar modo, nella definizione della Politica di Remunerazione:

- La componente fissa è finalizzata a valorizzare le responsabilità assegnate e l'importanza del ruolo ricoperto ed è tale da remunerare la prestazione del titolare nel caso in cui la componente variabile non venisse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance assegnati;
- La componente variabile è legata al raggiungimento di obiettivi di performance predeterminati, misurabili e legati sia alla creazione di valore per gli azionisti che alla sostenibilità, definita anche attraverso obiettivi ESG. La componente variabile, declinata sia nell'orizzonte di breve (MBO) che di medio-lungo termine (LTI), può variare in concreto, in funzione del livello di raggiungimento degli obiettivi di performance, da un minimo (al di sotto del quale il premio viene azzerato) a un massimo (predefinito e legato a ipotesi di overperformance riguardo agli obiettivi assegnati); in particolare, l'incentivazione di lungo termine è caratterizzata dall'utilizzo di metriche di performance multiple (n. 2 KPI) e un vesting period della durata di 3 anni;
- Il pay-mix identificato intende bilanciare in modo adeguato la componente fissa e quella variabile della remunerazione dell'Amministratore Delegato, del

Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategica, al fine di remunerare in modo equilibrato sia le responsabilità gestionali tipiche dei singoli ruoli (componente fissa) che il raggiungimento degli obiettivi di performance di breve e medio-lungo termine assegnati (componente variabile). Il peso della quota fissa è comunque tale da ridurre comportamenti eccessivamente orientati al rischio e, al contempo, da scoraggiare iniziative focalizzate solo su risultati di breve termine;

- Per gli altri amministratori esecutivi è prevista una componente variabile di lungo termine al fine di allineare gli interessi degli stessi con la strategia di lungo termine perseguita dalla Società.

Per quanto riguarda la competitività dei posizionamenti salariali di CAREL rispetto al mercato, il confronto viene periodicamente effettuato con il supporto di una metodologia di valutazione del "peso" delle singole posizioni che consente di effettuare una comparazione coerente assicurando, al contempo, un progressivo e sostenibile allineamento con il mercato esterno di riferimento composto da un "Peer Group" di aziende comparabili.

Le caratteristiche e i meccanismi di funzionamento dei sistemi di incentivazione variabile di breve e lungo termine vengono dettagliati in un paragrafo ad hoc e il

meccanismo di funzionamento è il medesimo per tutti i partecipanti ai piani. Di seguito viene esplicitato una sintesi dei diversi elementi della retribuzione che compongono il pacchetto retributivo dei diversi cluster di popolazione in scope.

Tabella di sintesi degli Elementi del pacchetto retributivo

|  | Elementi del pacchetto retributivo |     |     |     |         |
|--|------------------------------------|-----|-----|-----|---------|
|  | Emolumento                         | RAL | MBO | LTI | Benefit |
| Luigi Rossi Luciani, Presidente esecutivo        | •                                  |     |     | •   | •       |
| Luigi Nalini, Vice Presidente esecutivo          | •                                  |     |     | •   | •       |
| Francesco Nalini, Amministratore Delegato        | •                                  | •   | •   | •   | •       |
| Carlotta Rossi Luciani, Amministratore Esecutivo | •                                  | •   |     | •   | •       |
| Cinzi Donalisio, Amministratore Indipendente     | •                                  |     |     |     |         |
| Giovanni Costa, Amministratore Indipendente      | •                                  |     |     |     |         |
| Marina Manna, Amministratore Indipendente        | •                                  |     |     |     |         |
| Direttore Generale                               | •                                  | •   | •   | •   | •       |
| Dirigenti con responsabilità strategiche         | •                                  | •   | •   | •   | •       |

## Politica di remunerazione per gli amministratori non esecutivi e per i componenti dell'organo di controllo

### Consiglio di Amministrazione e Amministratori non investiti di particolari cariche

La complessiva quota fissa della remunerazione degli amministratori (sia esecutivi che indipendenti) è stata determinata dall'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 29 marzo 2018 in Euro 850.000 annuali più il 15% di tale somma quale trattamento di fine mandato (T.F.M.): tale importo è stato poi allocato nella misura di 780.000 Euro lordi, pro-rata temporis, suddiviso in modo differente tra tutti i membri del Consiglio di Amministrazione.

La remunerazione annua lorda degli amministratori non esecutivi indipendenti non è legata al raggiungimento di risultati economici conseguiti dalla Società e/o dal Gruppo, ma è esclusivamente commisurata all'impegno richiesto a ciascuno di essi per lo svolgimento del proprio ruolo sia all'interno del Consiglio di Amministrazione che dei Comitati (Comitato per la Remunerazione e Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità) nei quali sono coinvolti a diverso titolo.

I compensi previsti per i consiglieri indipendenti sono pertanto i seguenti:

- Cinzia Donalizio:
  - 50.000 Euro annui quale membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione;
  - 15.000 Euro quale Presidente del Comitato per la Remunerazione;
  - 10.000 Euro quale membro del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.
- Marina Manna:
  - 50.000 Euro annui quale membro non esecutivo del

Consiglio di Amministrazione;

- 15.000 Euro quale Presidente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
- 10.000 Euro quale membro del Comitato per la Remunerazione.
- Giovanni Costa:
  - 50.000 Euro annui quale membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione;
  - 10.000 Euro quale membro del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
  - 10.000 Euro quale membro del Comitato per la Remunerazione.

I compensi per i Presidenti ed i componenti dei comitati endo-consiliari sono stati deliberati nel Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 11 maggio 2018 previo parere favorevole del Collegio Sindacale.

Si precisa inoltre come, con tutti i membri del Consiglio di Amministrazione (sia esecutivi che indipendenti), non siano stati stipulati accordi che prevedano l'erogazione di particolari emolumenti o indennità in caso di dimissioni o revoca senza giusta causa o cessazione del rapporto di lavoro dovuta a qualsiasi causa.



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Società in carica alla data della redazione della presente Relazione è stato nominato dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 29 marzo 2018 per un periodo di tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 19, comma 2, del D. Lgs n. 39/2010, al Collegio Sindacale sono state attribuite anche le funzioni di comitato per il controllo interno e la revisione contabile.

La remunerazione prevista per la carica di membro del Collegio Sindacale è composta unicamente da una

parte fissa e non è pertanto legata ai risultati economici conseguiti dalla Società.

Ai sensi dell'art. 2402 del codice civile, la remunerazione dei sindaci è determinata dall'assemblea all'atto della nomina per l'intera durata dell'incarico. Sempre in data 29 marzo 2018, l'Assemblea ordinaria ha stabilito il compenso annuo lordo del Collegio Sindacale in complessivi Euro 90.000 annui, di cui Euro 40.000 per il Presidente ed Euro 25.000 per ciascun Sindaco Effettivo.

## Politica di remunerazione per gli amministratori esecutivi, i direttori generali e i dirigenti con responsabilità strategiche

La Società annovera tra i membri del proprio Consiglio di Amministrazione 4 Amministratori Esecutivi: Presidente, Vice-Presidente, un Consigliere Esecutivo investito di particolari deleghe e l'Amministratore Delegato.

La Politica di Remunerazione degli Amministratori Esecutivi per il 2020 prevede le seguenti componenti:

### Per Presidente, Vice-Presidente:

- Emolumento fisso volto a remunerare ciascun soggetto per le particolari cariche assunte, pari rispettivamente a Euro 250.000 su base annua per il Presidente Esecutivo e a Euro 180.000 su base annua per il Vice-Presidente;
- Una componente variabile di lungo termine, sotto

forma di piani azionari, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (c.d. LTI – Performance Share, il cui funzionamento è esplicitato al paragrafo dedicato), in misura pari, alla data di assegnazione, al 30% dell'attuale compenso fisso definito su base annua. Nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling e il numero di diritti assegnati sarà pari al 70% del compenso fisso, sulla base del prezzo di riferimento dell'azione, inteso come media aritmetica del prezzo di borsa dell'azione ordinaria CAREL nel mese precedente la data di attribuzione del diritto;

- Benefit non monetari.

**Per il Consigliere esecutivo munito di particolari deleghe:**

- a. Un emolumento fisso volto a remunerare la carica assunta come Amministratore Esecutivo della Società, pari a Euro 60.000;
- b. Una retribuzione fissa legata al contratto di lavoro dipendente che lega, in qualità di dirigente, il Consigliere esecutivo alla Società, pari a Euro 66.000;
- c. Una componente variabile di lungo termine, sotto forma di piano azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (c.d. LTI – Performance Share, il cui funzionamento è esplicitato al paragrafo dedicato), in misura pari al 30% del compenso fisso definito su base annuale al momento dell'assegnazione. Nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling e il numero di diritti assegnati sarà pari al 30% del compenso fisso, sulla base del prezzo di riferimento dell'azione, inteso come media aritmetica del prezzo di borsa dell'azione ordinaria CAREL nel mese precedente la data di attribuzione del diritto;
- d. Benefit non monetari.

**Per l'Amministratore Delegato:**

- a. Un emolumento fisso volto a remunerare la carica assunta come Amministratore Esecutivo della Società, pari a Euro 70.000;
- b. Una retribuzione fissa legata al contratto di lavoro dipendente che lega, in qualità di dirigente apicale, l'Amministratore Delegato alla Società, pari a Euro 280.000. Tale retribuzione fissa è stata determinata, su proposta del Comitato per la Remunerazione e raccolto

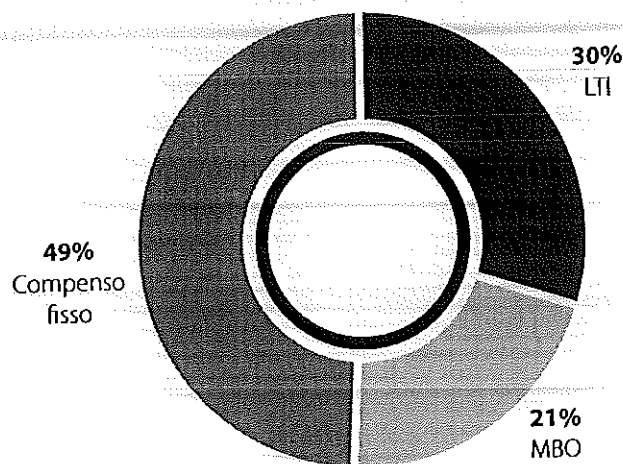
il parere favorevole del Collegio Sindacale, previa delibera del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 gennaio 2020;

- c. Una componente variabile, di valore nominale massimo prestabilito legata al raggiungimento di obiettivi aziendali di breve periodo (MBO – Management by Objectives), in particolare il fatturato consolidato di Gruppo e l'EBITDA consolidato di Gruppo fissati nell'ambito del budget 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione. La componente MBO è pari a Euro 150.000 annui a target nominale (pari a un massimo del 150% del target medesimo in caso di overperformance). Tale retribuzione variabile di breve termine è stata determinata, su proposta del Comitato per la Remunerazione e raccolto il parere favorevole del Collegio Sindacale, previa delibera del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 gennaio 2020;
- d. Una componente variabile, sotto forma di piano azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (c.d. LTI – Performance Share, il cui funzionamento è esplicitato al paragrafo dedicato), in misura pari al 60% del compenso fisso definito su base annuale al momento dell'assegnazione. Nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling e il numero di diritti assegnati sarà pari al 60% del compenso fisso, sulla base del prezzo di riferimento dell'azione, inteso come media aritmetica del prezzo di borsa dell'azione ordinaria CAREL nel mese precedente la data di attribuzione del diritto;
- e. Benefit non monetari.



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

### Pay-mix CEO 2020



Note: per la costruzione del pay-mix, l'MBO 2020 è considerato a target mentre per la componente LTI è stato considerato il fair value come da metodologia Mercer, per l'assegnazione 2020.

## Direttore Generale e Dirigenti con Responsabilità Strategica

Alla data della presente Relazione, i Dirigenti con Responsabilità Strategica, esclusi gli Amministratori Esecutivi, sono i seguenti:

|                       |                                     |
|-----------------------|-------------------------------------|
| Giandomenico Lombello | Direttore Generale                  |
| Giuseppe Viscovich    | Group Chief Financial Officer       |
| Pietro Rossato        | Group Chief Operations Officer      |
| Carlo Vanin           | Group Chief HR&Organization Officer |
| Alberto Bianchi       | Group Chief R&D Officer             |

Note: Si ricorda che, alla data della presente Relazione, Giuseppe Viscovich, CFO del Gruppo CAREL, è dimissionario (come da comunicato stampa pubblicato in data 4 dicembre 2019) e ha terminato la propria collaborazione con la Società l'8 marzo 2020.

La Politica di Remunerazione del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche prevede le seguenti componenti:

- Un emolumento fisso volto a remunerare le diverse cariche assunte all'interno del Gruppo dal Direttore Generale e da alcuni Dirigenti con Responsabilità Strategiche, a titolo di consiglieri in altre società del Gruppo;
- Una retribuzione fissa in qualità di dirigente/executive

del Gruppo CAREL;

- Una componente variabile, di valore nominale massimo prestabilito, legata al raggiungimento di obiettivi aziendali di breve periodo (MBO - Management by Objectives). Tale componente variabile è pari mediamente al 30% del compenso fisso, sono stati definiti limiti massimi all'erogazione della componente stessa;
- Una componente variabile, sotto forma di piano

azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (LTI – Long term incentive plan), in misura pari, alla data di assegnazione, al 40% dell'attuale compenso fisso definito su base annuale (nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling come di seguito esplicitato);

e. Benefit non monetari.

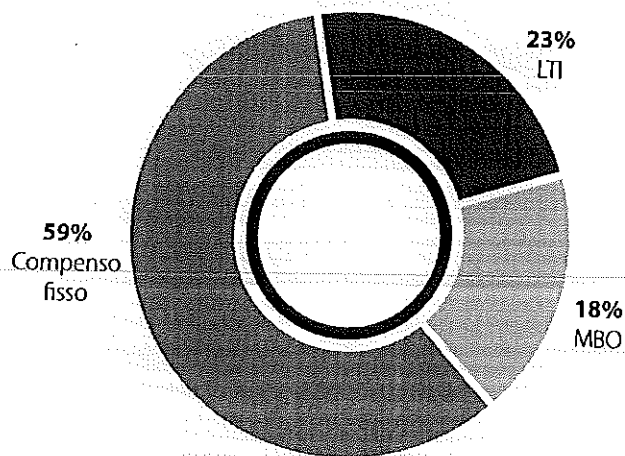
È prevista la possibilità, in condizioni straordinarie, di erogazione di emolumenti "una tantum" a completamento di progetti speciali di particolare rilevanza per la Società o

per il Gruppo.

In particolare, per il Direttore Generale, è stato approvato in data 30 gennaio 2020 un adeguamento retributivo che definisce la remunerazione nel modo seguente:

- Un compenso fisso di Euro 230.000 a titolo di RAL;
- Un emolumento di complessivi Euro 32.000 volto a remunerare altre cariche preesistenti all'interno delle società del Gruppo;
- Una componente variabile di breve periodo (MBO) pari, a target, a Euro 80.000;
- Una componente variabile di medio-lungo termine (LTI) pari al 40% del compenso fisso definito su base annuale.

Pay-mix DG 2020



Note: per la costruzione del pay-mix, l'MBO 2020 è considerato a target mentre per la componente LTI è stato considerato il fair value come da metodologia Mercer, per l'assegnazione 2020.

## Altri Dirigenti

Si segnala che per i dirigenti diversi dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, la Società valuterà schemi di remunerazione in linea con quelli adottati per i manager strategici che includano, oltre alla componente variabile di breve termine (MBO), anche una componente incentivante di medio-lungo termine basata su piani di "performance shares" e/o di "performance cash". L'obiettivo è quello di trattenere e motivare i dirigenti maggiormente

qualificati e che meglio contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi di business aziendali.

Si faccia riferimento al paragrafo dedicato per le informazioni in merito alla struttura e funzionamento dei piani MBO ed LTI, le cui caratteristiche sono le medesime per tutti i destinatari.

### f) Politica seguita con riguardo ai benefici non monetari

L'offerta retributiva, basandosi sul modello cd. "Total Reward", è integrata dai seguenti benefit addizionali di natura non monetaria:

- Previdenza integrativa previdenziale;
- Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale;
- Assistenza sanitaria integrativa;
- Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost";
- Servizio di house renting (eventuale).

Tali benefit devono intendersi in aggiunta a quelli previsti

dalla contrattazione collettiva nazionale e da eventuali accordi integrativi aziendali applicabili alle risorse con qualifica dirigenziale.

È prevista infine una polizza assicurativa denominata "D&O Liability" a fronte della responsabilità civile verso terzi, tra gli altri, degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche a copertura del rischio per risarcimento danni connesso all'esercizio delle proprie funzioni.

### g) Con riferimento alle componenti variabili, descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione

## Retribuzione variabile di breve termine: MBO 2020

Il sistema di incentivazione variabile annuale (MBO – Management By Objectives) pensato dalla Società a favore dei dipendenti che ricoprono particolari posizioni di responsabilità ha lo scopo di allineare i comportamenti dei beneficiari agli obiettivi strategici di breve termine (annuali) dell'organizzazione erogando il premio in modo proporzionale ai risultati effettivamente raggiunti.

Il piano MBO si basa su un regolamento rigoroso ed il

processo con cui viene comunicato è condiviso in modo preciso e trasparente con tutti gli assegnatari.

Per l'Amministratore Delegato, il Direttore Generale ed i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione e sentito il parere del Collegio Sindacale, ha, nella sostanza, confermato per il 2020 lo schema di incentivazione già utilizzato nel corso del 2019.

Tale schema si basa sul raggiungimento di obiettivi misurabili di performance economico-finanziari, che vengono definiti sia a livello di singola società che di Gruppo, nonché di performance gestionali individuali, connessi strettamente alle principali attività di cui sono responsabili i soggetti destinatari.

Gli obiettivi sono quindi fissati con riferimento ad indicatori tendenzialmente di natura quantitativa, rappresentativi delle priorità strategiche e industriali che la Società si pone e vengono misurati secondo criteri oggettivi e predefiniti. Il piano prevede, per ciascun destinatario, 4 obiettivi complessivi, tutti misurabili, dei quali:

- **Due obiettivi di performance di Gruppo** legati al raggiungimento di determinati livelli di:

- EBITDA consolidato di Gruppo;
- Fatturato consolidato di Gruppo.

Il peso di questi obiettivi incide con una percentuale complessiva del 70% (50% EBITDA e 20% Fatturato) uguale per tutti i destinatari.

- **Un obiettivo di performance individuale**, legato al ruolo ricoperto e/o a specifiche progettualità strategiche, con un peso del 15% identico per tutti gli assegnatari.
- **Un obiettivo ESG individuale**, legato a misure di sostenibilità riconducibili all'ambito di responsabilità ricoperto dal beneficiario, con un peso del 15% uguale per tutti i destinatari. Per il 2020 gli obiettivi assegnati riguardano i piani di esecuzione operativa dei progetti ESG che erano stati assegnati nel corso del 2019. In particolare:
  - Per l'Amministratore Delegato: La predisposizione di un piano di "Brand Awareness" volto ad aumentare la visibilità del marchio CAREL nel mercato di riferimento;

- Per il Direttore Generale ed il Chief Operation Officer: La predisposizione di un piano di sicurezza delle infrastrutture e dei building aziendali;
- Per il Chief R&D Officer: L'incremento del numero dei depositi brevettuali sia in ambito progettazione "Sviluppo Prodotti" che "Laboratorio";
- Per il Chief Financial Officer: La predisposizione di un piano di iniziative di miglioramento coerenti con gli obiettivi individuati dalla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario;
- Per il Chief HR&Organization Officer: La predisposizione di un piano di supporto alla "Diversity", in particolare per quanto attiene la riduzione del "Gender Gap".

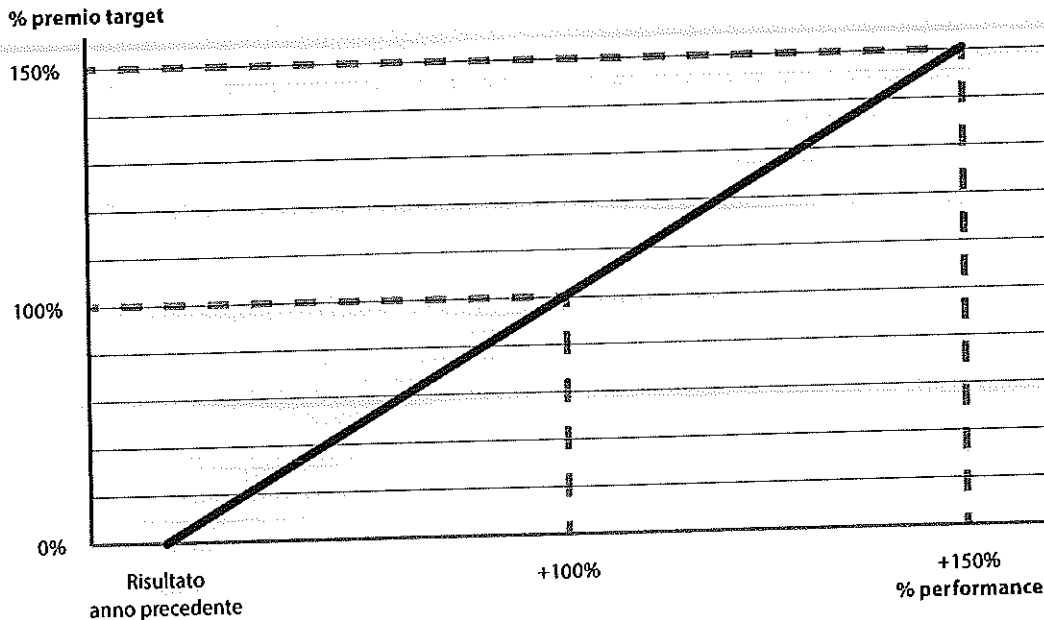
Per tutti gli obiettivi vengono determinate delle soglie massime (cap) relative al raggiungimento dei target medesimi: secondo tali soglie, l'ammontare potenziale massimo erogabile per ogni obiettivo può raggiungere il 150% del "bonus target". Gli obiettivi, in particolare quelli legati alle performance economico-finanziarie di Gruppo, sono solitamente impostati in modo tale da perseguire una crescita continua anno su anno.

Inoltre, tutti gli MBO hanno una soglia di ingresso (gate di accesso), ovvero generano un payout – a prescindere dai risultati effettivamente raggiunti sui singoli obiettivi – solo se l'EBIT consolidato di Gruppo è positivo (ovvero maggiore di zero).

La curva di Performance-Payout di ogni piano di incentivazione annuale si misura su una correlazione lineare che, partendo da 0% (obiettivo minimo) può arrivare al 100% (in caso di obiettivo raggiunto) e al 150% (obiettivo massimo in caso di over-performance).

# MBO

## Curva a progressione lineare costante



### Funzionamento

Il gate minimo di performance è il risultato ottenuto nell'anno precedente.  
Viene visualizzata una correlazione lineare per la determinazione del pay-out finale

### Performance range

0% - 150%

### % Pay-out

0% - 150% del target

I payout vengono quindi misurati in funzione dei risultati conseguiti nell'anno di riferimento (X) ed erogati nel mese

di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento (X+1).

## Retribuzione variabile di lungo termine ("LTI")

Nel corso del 2020 verrà assegnato il terzo ed ultimo ciclo del piano di incentivazione variabile di lungo termine così come approvato, nelle sue specifiche di funzionamento, dall'Assemblea dei Soci CAREL tenutasi in data 7 settembre 2018.

Tale sistema di incentivazione si caratterizza per il ciclo di vesting triennale e per la definizione degli obiettivi da raggiungere su base "rolling".

Si ricorda inoltre come il piano "ab origine" prevedesse

tre cicli di assegnazione, con periodi di misurazione degli obiettivi di performance relativi rispettivamente a:

- 1° ciclo: gennaio 2018 - dicembre 2020 (il "Periodo di Vesting 2018-2020");
- 2° ciclo: gennaio 2019 - dicembre 2021 (il "Periodo di Vesting 2019-2021");
- 3° ciclo: gennaio 2020 - dicembre 2022 (il "Periodo di Vesting 2020-2022").

Come evidenziato in precedenza, i sistemi di incentivazione

di lungo termine sono stati offerti agli Amministratori Esecutivi, all'Amministratore Delegato, al Direttore Generale, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche e ad un ulteriore selezionato numero di manager ritenuti particolarmente importanti per il raggiungimento degli obiettivi di business aziendali. Per i ruoli chiave residenti in Italia i piani si configurano come "Performance Shares" (ovvero al raggiungimento dei target fissati si erogano azioni della Società) mentre per le figure apicali residenti all'estero si prevedono piani "Performance Cash" (che offrono erogazioni monetarie nel caso di raggiungimento degli obiettivi assegnati).

Attraverso l'assegnazione di tali piani ai soggetti sopra individuati, la Società si pone quindi le seguenti finalità:

- Collegare il sistema di incentivazione agli obiettivi strategici del Gruppo, misurati sia in termini di profittabilità che di crescita organica;
- Rafforzare la retention preventiva delle figure chiave aumentando nel contempo la capacità della Società di attrarre persone di particolare valore nei ruoli ritenuti più critici;
- Focalizzare il management sullo sviluppare comportamenti volti ad assicurare una performance del

- Gruppo che sia sostenibile nel medio-lungo termine;
- Garantire un migliore allineamento del pacchetto di remunerazione offerto ai destinatari alle prassi di mercato con particolare riferimento ad un gruppo di peers comparabili con CAREL.

Al termine di ciascun ciclo, si procederà all'assegnazione delle azioni o all'erogazione del premio cash, previa verifica del raggiungimento degli obiettivi di performance.

La componente variabile di lungo periodo è legata al raggiungimento di determinati obiettivi di Gruppo coerenti con il Piano Industriale della Società, tra cui si confermano, come per i cicli di incentivazione assegnati nel 2018 e nel 2019, i seguenti:

- Per i beneficiari del Piano "Performance Shares":
  - L'EBITDA cumulato di Gruppo (peso del 60%);
  - La Cash Conversion (peso del 40%);
- Per i beneficiari del Piano "Performance Cash":
  - L'EBITDA cumulato di Gruppo (peso del 60%);
  - Il Fatturato di Region/Country (peso del 40%);

Di seguito vengono illustrate le caratteristiche dei due piani LTI in essere messe a confronto:



### Performance Shares Plan

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Destinatari</b>        | CEO, gli Amministratori Esecutivi, i DRS e alcuni selezionati ruoli chiave basati in Italia  |
| <b>Indicatori</b>         | 60% EBITDA cumulato di Gruppo, 40% Cash Conversion   |
| <b>Decorrenza</b>         | dal 2018   |
| <b>Periodo di Vesting</b> | triennale  |
| <b>Cadenza</b>            | rolling  |
| <b>Opportunity</b>        | distinta in base al cluster di appartenenza  |
| <b>Erogazione</b>         | determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti  |
| <b> Holding</b>           | è previsto un periodo di holding pari al 20% del premio per un periodo di un anno. Per quanto riguarda l'Amministratore Delegato e gli amministratori esecutivi, tale importo è pari al 40% del premio da mantenere per un periodo di due anni |



### Performance Cash Plan

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Destinatari</b>        | altre figure chiave basate all'estero   |
| <b>Indicatori</b>         | 60% EBITDA cumulato di Gruppo, 40% Fatturato di Region/Country  |
| <b>Decorrenza</b>         | dal 2018  |
| <b>Periodo di Vesting</b> | triennale   |
| <b>Cadenza</b>            | rolling   |
| <b>Erogazione</b>         | determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti. L'80% dell'ammontare conseguito sarà erogata upfront |
| <b>Differimento</b>       | è previsto un periodo di differimento di una quota pari a 20% del premio per 12 mesi  |

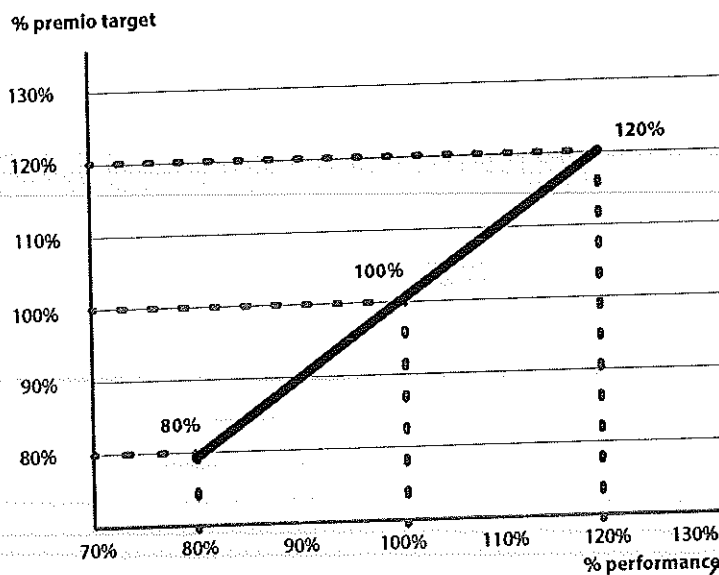
La performance è misurata su una curva lineare, con l'obiettivo di favorire la spinta verso un continuo miglioramento dei risultati da raggiungere, che prevede un minimo di 80%, un target fissato a 100% fino ad un

valore massimo che può arrivare al 120% del target assegnato.

Di seguito viene esplicitata la curva di Performance-Payout del piano LTI:

## LTI

### Curva a progressione lineare costante



#### Funzionamento

Tra minimo e target, si ipotizza che ad ogni +1% di incremento marginale della performance corrisponde +1% di incremento del pay-out

#### Performance range

8% - 120%

#### % Pay-out

80% - 120% (+/- 10%) del target

Il numero di azioni effettivamente maturate dai beneficiari al termine del piano sarà determinato per interpolazione lineare in funzione del livello di performance raggiunta. Precisamente, il numero di azioni guadagnate dai partecipanti viene calcolato come percentuale (minore,

uguale o maggiore) rispetto al numero di azioni previste a target. Il piano prevede un cap al numero di azioni assegnate che non potranno in ogni caso essere superiori al 120% del target.

**h) Criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione.**

Si rinvia a quanto riportato sub lettere e) e g) della Sezione I della presente Relazione.

**i) Informazioni volte ad evidenziare la coerenza della Politica di Remunerazione con il perseguimento degli interessi a lungo termine della Società e con la politica di gestione del rischio**

In continuità con il percorso intrapreso a seguito della quotazione nel mercato azionario, la Politica di Remunerazione per il top management e le risorse chiave rafforza il collegamento di una parte significativa della retribuzione al raggiungimento di obiettivi di performance legati sia alla gestione operativa che ai target di sostenibilità ESG, attraverso l'utilizzo di sistemi di incentivazione sia annuali (MBO) che di lungo termine

(LTI).

La Politica è quindi definita non solo in coerenza con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina ma anche con le "best practice" di mercato, sia per quanto riguarda la competitività delle prassi retributive che in relazione ai tipici temi di Governance societari.

Si rinvia a quanto riportato sub lettere d), e) e g) della Sezione I della presente Relazione.

**j) Termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, meccanismi di correzione ex post**

Per maggiori informazioni sui termini di maturazione dei diritti e sui sistemi di pagamento differito si rinvia a quanto riportato sub lettere e) e g) della Sezione I della presente Relazione

Il piano di incentivazione di lungo termine di CAREL prevede clausole di "malus" e "claw back" per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato (sia in azioni che cash), che si attiveranno in caso di:

- Circostanze oggettive che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società tale da avere un impatto significativo sull'erogazione del premio previsto nell'ambito del piano;
- Condotte poste in essere in violazione di norme

aziendali (con particolare riguardo a Codice Etico, Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 e Modello "Anticorruption"), contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.

Qualora si verificano le circostanze citate, la Società potrà trattenere le Azioni ancora da assegnare od un importo pari al loro valore da qualsivoglia importo dovuto al Beneficiario, come - in via esemplificativa, ma non esaustiva - retribuzione di qualsivoglia natura, premi e competenze di fine rapporto dovute al Beneficiario, il quale sarà tenuto ad autorizzare espressamente detta compensazione.

**k) Informazioni sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, con indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi**

Come disciplinato dal regolamento dei piani di incentivazione ed in conformità con l'art. 6 del Codice di Autodisciplina, la componente variabile di lungo termine matura ed è erogata al termine dell'orizzonte temporale della performance di riferimento, previa verifica circa il raggiungimento di una soglia minima della medesima e prevede un periodo di restrizione alla vendita delle azioni ("holding") pari al 20% delle azioni assegnate per un periodo di un anno in relazione al piano di Performance Shares, mentre per la seconda tipologia di

piano è previsto il differimento di una quota del 20% del premio cash maturato per 12 mesi, al fine di equiparare le condizioni di erogazione per entrambe le tipologie di piano. Per quanto riguarda l'Amministratore Delegato e gli Amministratori Esecutivi, il lock-up è pari al 40% delle azioni eventualmente attribuite da mantenere per un periodo di 24 mesi. Per maggiori informazioni al riguardo, si rinvia a quanto riportato sub lettere e) e g) della Sezione I della presente Relazione

**l) Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro**

Per quanto riguarda gli amministratori esecutivi e/o i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, la Società non prevede accordi ex-ante che disciplinino il trattamento economico da garantire in caso di cessazione della carica o per risoluzione del rapporto contrattuale di lavoro.

In generale, la Società si muoverà in linea con quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina e comunque sempre nel rispetto delle leggi e dei contratti collettivi locali ove applicati.

**m) Informazioni sulla presenza di coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie**

Si segnala che, in linea con le best practice, è prevista una polizza assicurativa denominata "D&O Liability" a fronte della responsabilità civile verso terzi, tra gli altri,

degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche a copertura del rischio per risarcimento danni connesso all'esercizio delle proprie funzioni.

**n) Politica retributiva eventualmente seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.)**

Si rinvia a quanto riportato sub lettera e) della Sezione I della presente Relazione.

**o) Indicazioni circa l'eventuale utilizzo di politiche retributive di altre società come riferimento per la definizione della Politica di Remunerazione**

La Società si è avvalsa di analisi di benchmark per raccogliere informazioni relativamente alle prassi di mercato in termini di politiche retributive col supporto di una primaria società di consulenza internazionale

(Mercer), in continuità con la collaborazione avviata negli anni precedenti.

**o)-bis) Elementi della Politica di Remunerazione ai quali, in presenza di circostanze eccezionali, è possibile derogare e, fermo quanto previsto dal Regolamento Parti Correlate, eventuali ulteriori condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata**

Ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis, del TUF, la Società può derogare temporaneamente alla Politica di Remunerazione in presenza di circostanze eccezionali – per tali intendendosi solamente le situazioni in cui la deroga alla Politica è necessaria ai fini del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della Società nel suo complesso o per assicurarne la sua capacità di stare sul mercato – purché la stessa preveda le condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata e specifichi gli elementi della Politica a cui si può derogare.

La Politica può essere derogata con riguardo ai seguenti elementi:

- le componenti fisse e variabili della remunerazione dei soggetti destinatari della Politica, ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il peso attribuito a ciascuna di tali componenti nell'ambito della retribuzione complessiva, gli obiettivi di performance al cui raggiungimento le componenti variabili sono subordinate, i relativi termini di maturazione nonché la previsione di componenti della remunerazione basate su azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o di altre

componenti variabili della remunerazione, gli eventuali sistemi di pagamento differito e i meccanismi di correzione ex post della componente variabile;

- la previsione di eventuali bonus (ivi inclusi i bonus all'ingresso), benefici non monetari, piani di incentivazione (monetari o basati su strumenti finanziari) o emolumenti di natura straordinaria;
- la previsione e/o l'entità di trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro.

Con riguardo alle condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata, ogni eventuale deroga temporanea alla Politica di Remunerazione deve essere approvata dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, fermo restando quanto previsto dal Regolamento Parti Correlate e dalla Procedura adottata dalla Società in materia di operazioni con parti correlate, ove applicabili.

La delibera del Consiglio di Amministrazione determina la durata di tale deroga e gli elementi specifici della Politica che vengono derogati, nel rispetto di quanto sopra indicato.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

Si riportano di seguito, in forma riepilogativa e per facilitare una rapida consultazione, le principali caratteristiche della politica per la remunerazione per il 2020 appena illustrate:

Tabella di riepilogo "Politica per la remunerazione 2020"

| Ruolo           | Componente                                     | Condizioni applicabili e tempistiche di erogazione  | Peso relativo |
|-----------------|--|---|---------------|
|                 | Remunerazione fissa                            | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |
| Presidente      | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI) | <p><b>Indicatori:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul> <p><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.</p> <p><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio per un periodo di due anni.</p> <p><b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br/>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.</p> | 23%           |
|                 | Benefici non Monetari                          | Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".   |               |
|                 | Remunerazione fissa                            | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |
| Vice Presidente | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI) | <p><b>Indicatori:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul> <p><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.</p> <p><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio per un periodo di due anni.</p> <p><b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br/>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.</p> | 23%           |
|                 | Benefici non Monetari                          | Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".   |               |

| Ruolo                      | Componente                                    | Condizioni applicabili e tempistiche di erogazione  | Peso relativo |
|----------------------------|---|---|---------------|
| Consigliere<br>esecutivo   | Remunerazione fissa                           | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |
|                            | Remunerazione variabile di lungo termine (LT) | <p><b>Indicatori:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul> <p><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.</p> <p><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio per un periodo di due anni.</p> <p><b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br/>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.</p>             | 23%           |
|                            | Benefici non Monetari                         | Polizza infortuni, Assistenza sanitaria, Benefit auto;  |               |
|                            | Altri Compensi                                | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento.  |               |
| Amministratore<br>Delegato | Remunerazione fissa                           | Non è soggetta a condizioni. Erogata mensilmente  | 49%           |
|                            | Remunerazione variabile di breve (MBO)        | <p><b>Obiettivi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% Fatturato consolidato di Gruppo</li> <li>• 50% EBITDA consolidato di Gruppo</li> <li>• 15% Obiettivo di performance individuale</li> <li>• 15% Obiettivo ESG individuale</li> </ul> <p>Soglia massima liquidabile 150% e gate di accesso (EBIT&gt;0).<br/>Erogazione nel mese di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento.</p>   | 21%           |
|                            | Remunerazione variabile di lungo termine (LT) | <p><b>Indicatori:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul> <p><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.</p> <p><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio da mantenere per un periodo di due anni</p> <p><b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br/>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.</p> | 30%           |
|                            | Benefici non Monetari                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Previdenza integrativa previdenziale.</li> <li>• Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale.</li> <li>• Assistenza sanitaria integrativa.</li> <li>• Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".</li> </ul>  |               |
|                            | Altri Compensi                                | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento.  |               |

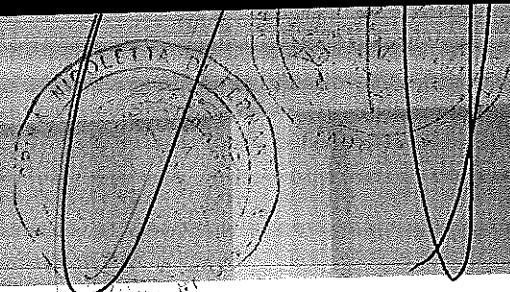
| Ruolo              | Componente   | Condizioni applicabili e tempistiche di erogazione  | Peso relativo |
|--------------------|--|---|---------------|
| Direttore Generale | Remunerazione fissa  | Non è soggetta a condizioni. Erogata mensilmente  | 59%           |
|                    | Remunerazione variabile di breve (MBO)   | <b>Obiettivi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% Fatturato consolidato di Gruppo</li> <li>• 50% EBITDA consolidato di Gruppo</li> <li>• 15% Obiettivo di performance individuale</li> <li>• 15% Obiettivo ESG individuale</li> </ul> Soglia massima liquidabile 150% e gate di accesso (EBIT>0).<br>Erogazione nel mese di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento.                     | 18%           |
|                    |  | <b>Indicatori:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul>   |               |
|                    | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI)   | <b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.<br><b>Lock-up:</b> holding pari al 20% del premio per un periodo di un anno   | 23%           |
|                    |  | <b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società. |               |
|                    | Benefici non Monetari  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Previdenza integrativa previdenziale.</li> <li>• Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale.</li> <li>• Assistenza sanitaria integrativa.</li> <li>• Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".</li> </ul>  |               |
| Altri Compensi     | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento. |   |               |
| DRS                | Remunerazione fissa  | Non è soggetta a condizioni. Erogata mensilmente  | Media 61%     |
|                    | Remunerazione variabile di breve (MBO)   | <b>Obiettivi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% Fatturato consolidato di Gruppo</li> <li>• 50% EBITDA consolidato di Gruppo</li> <li>• 15% Obiettivo di performance individuale</li> <li>• 15% Obiettivo ESG individuale</li> </ul> Soglia massima liquidabile 150% e gate di accesso (EBIT>0).<br>Erogazione nel mese di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento.                     | Media 15%     |
|                    |  | <b>Indicatori:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul>   |               |
|                    | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI)   | <b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.<br><b>Lock-up:</b> holding pari al 20% del premio per un periodo di un anno   | Media 24%     |
|                    |  | <b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società. |               |
|                    | Benefici non Monetari  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Previdenza integrativa previdenziale.</li> <li>• Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale.</li> <li>• Assistenza sanitaria integrativa.</li> <li>• Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".</li> </ul>  |               |
| Altri Compensi     | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento. |   |               |





## **Sezione 2**

Compensi corrisposti nell'esercizio  
2019 ai componenti del consiglio di  
amministrazione e del collegio  
sindacale, ai direttori generali e ai  
dirigenti con responsabilità  
strategiche





La presente Sezione illustra in modo chiaro e comprensibile i compensi corrisposti nel 2019, nominativamente, per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e per i direttori generali nonché, in forma aggregata, per i Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Tale Sezione, ai sensi del nuovo comma 6 dell'art. 123-ter del TUF, come introdotto dal D. Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto solo consultivo e non vincolante

dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, la quale è tenuta ad esprimersi in senso favorevole o contrario sulla stessa. La società di revisione ha verificato l'avvenuta predisposizione da parte degli amministratori della Sezione II della Relazione secondo quanto previsto dal comma 8-bis dell'art. 123-ter del TUF. Si precisa che la società di revisione non ha rilasciato alcuna attestazione né ha svolto alcun incarico finalizzato a verificare il contenuto della predetta Sezione II della Relazione.

## Prima parte - Voci che compongono la remunerazione

Nella presente parte della Sezione II è fornita una rappresentazione chiara, adeguata e comprensibile di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dei direttori generali e dei Dirigenti con

Responsabilità Strategiche, con riferimento all'esercizio 2019.

Tali voci sono riflesse nelle Tabelle di cui alla Seconda Parte della presente Sezione.

### 1.1 Consiglio di Amministrazione

La politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, con riguardo al Consiglio di Amministrazione, è stata attuata, come di seguito descritto, mediante l'erogazione delle seguenti voci:

- Emolumento come Consigliere di Amministrazione;
- Emolumento come Amministratore investito di particolari cariche;
- Retribuzione annua lorda (RAL);
- Emolumento per la partecipazione a Comitati;
- Una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predeterminati obiettivi aziendali (cd. MBO);
- Una componente variabile di medio/lungo termine (cd. LTI);
- Benefit riconosciuti dal CCNL applicato e dalle prassi aziendali.

Come già anticipato, si ricorda che, in data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, di attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice

Presidente Esecutivo e all'Amministratore Delegato, rispettivamente, la remunerazione di Euro 250.000, Euro 180.000 ed Euro 70.000 lordi su base annua, oltre al T.F.M. da accantonarsi in misura pari al 15% del compenso. In tale occasione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì attribuito all'amministratore esecutivo Carlotta Rossi Luciani un compenso di Euro 60.000 lordi su base annua e di Euro 50.000 lordi su base annua agli amministratori indipendenti.

In data 11 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sempre con il parere favorevole del Collegio Sindacale: (i) di attribuire l'ulteriore compenso di Euro 35.000 lordi su base annua ai componenti del Comitato Controllo e Rischi, di cui Euro 15.000 per Marina Manna, quale Presidente del Comitato, ed Euro 10.000 rispettivamente per Giovanni Costa e Cinzia Donalizio, quali membri dello stesso; e (ii) di attribuire l'ulteriore compenso di Euro 35.000 lordi su base annua ai componenti del Comitato per la Remunerazione, di cui Euro 15.000 per Cinzia Donalizio, quale Presidente del

Comitato, ed Euro 10.000 rispettivamente per Giovanni Costa e Marina Manna, quali membri dello stesso.

Per quanto concerne i destinatari del piano MBO 2019, si specifica che nel corso del 2020 sarà erogato l'incentivo del MBO per il performance year 2019. I risultati inerenti all'esercizio 2019 presentati al Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, nella riunione del 5 marzo 2020, hanno condotto alla determinazione del seguente payout:

- Per l'Amministratore Delegato 48,5%;
- Per i DRS, una media del 49,4%.

Maggiori informazioni sono specificate alla voce "Compensi variabili non equity/bonus e altri incentivi" della Tabella 1, con relative Indicazioni di dettaglio nella

### 1.2 Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio 2019, il Collegio Sindacale è stato composto dai seguenti sindaci effettivi:

- Saverio Bozzolan (Presidente), nominato dall'Assemblea del 29 marzo 2018; il compenso percepito in relazione all'esercizio 2019 è stato pari a Euro 40.000;
- Caludia Civolani, nominata dall'Assemblea del 29 marzo

### 1.3 Direttore Generale e Dirigenti con Responsabilità Strategiche

La politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, con riguardo al Direttore Generale e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, è stata attuata mediante l'erogazione delle seguenti voci:

- un emolumento fisso volto a remunerare le diverse cariche assunte all'interno del Gruppo dal Direttore Generale e da alcuni Dirigenti con Responsabilità Strategiche, a titolo di consiglieri in altre società del Gruppo;
- una retribuzione fissa legata al contratto di lavoro dipendente;
- una componente variabile, di valore nominale massimo prestabilito, legata al raggiungimento di obiettivi aziendali di breve periodo (MBO – Management by Objectives). Tale componente variabile è pari mediamente al 25% del compenso fisso; sono stati

Tabella 3B.

La Tabella 1 riporta il valore dei benefit riconosciuti nel 2019, secondo un criterio di imponibilità fiscale; in particolare tali valori si riferiscono ai seguenti benefit: i) contribuzione annua al fondo di previdenza complementare; ii) contribuzione annua al fondo di assistenza sanitaria integrativa; iii) assegnazione di autovettura a uso promiscuo; iv) altri piani di assistenza integrativa.

Si precisa, inoltre, che per le informazioni di dettaglio relative al Piano Performance Shares 2018-2022 della Società si rinvia alle informazioni contenute nel documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 114-bis del TUF e dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, reperibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com).

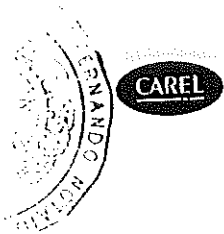
2018; il compenso percepito in relazione all'esercizio 2019 è stato pari a Euro 25.000;

- Paolo Ferrin, nominato dall'Assemblea del 29 marzo 2018; il compenso percepito in relazione all'esercizio 2019 è stato pari a Euro 25.000.

definiti limiti massimi all'erogazione della componente stessa;

- una componente variabile, sotto forma di piano azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (LTI – Long term incentive plan), in misura pari, alla data di assegnazione, mediamente al 40% circa dell'attuale compenso fisso definito su base annuale;
- Benefit non monetari.

In particolare, per il Direttore Generale, è stato approvato in data 25 gennaio 2019 un compenso fisso di euro 200.000 a titolo di RAL, a cui si aggiungono euro 32.000 a titolo di emolumento volto a remunerare altre cariche preesistenti all'interno del Gruppo, una componente variabile di breve periodo (MBO) pari, a target, a euro 50.000 e una componente variabile di medio-lungo termine (LTI) pari al



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

40% del compenso fisso definito su base annuale.  
Nel corso del 2019, in conformità a quanto previsto dalla politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, è stato inoltre erogato al Direttore Generale un emolumento

"una tantum" di Euro 12.000 a titolo di riconoscimento del contributo portato ai risultati di business aziendali.

**1.4 Accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto**

Non sono in essere accordi specifici che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto.  
Al termine del mandato dell'amministratore indipendente

Corrado Sciolla, conclusosi in data 25 gennaio 2019, è stato liquidato il trattamento di fine mandato per un valore di Euro 8.047.



## Seconda parte - Tabelle

Nelle seguenti tabelle sono indicati: (i) nella Tabella 1, nominativamente, i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del Direttore Generale e, in forma aggregata, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche corrisposti dalla Società e da società da essa controllate e ad essa collegate con riferimento all'esercizio 2019; (ii) nella Tabella 3A, i piani

di incentivazione basati su strumenti finanziari diversi dalle stock-option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche; e (iii) nella Tabella 3B, i piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

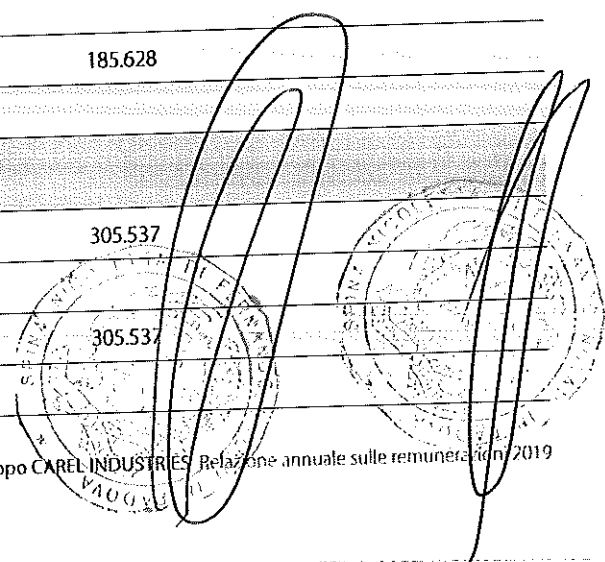
**Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

| Nome Cognome   | Carica                              | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|--|-------------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Luigi Rossi Luciani  | Presidente esecutivo                | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) Compensi nella società che redige il bilancio  |                                     |                          |                 | 250.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                                     |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale   |                                     |                          |                 | 250.000        |   |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso maturato come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018                                     |                                     |                          |                 |                |   |
| Luigi Nalini   | Vice presidente (con ruolo vicario) | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                                     |                          |                 | 180.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                                     |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale   |                                     |                          |                 | 180.000        |   |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso maturato come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018                                     |                                     |                          |                 |                |   |
| Francesco Nalini   | Amministratore Delegato             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                                     |                          |                 | 300.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                                     |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale   |                                     |                          |                 | 300.000        |   |
| Nota: L'importo corrisponde alla RAL percepita come dipendente, al compenso maturato come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 |                                     |                          |                 |                |   |



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

| Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale  | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|---------|------------------------------------|---|
| Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |         |                                    |   |
|                               |                           | 3.894                 |                | 253.894 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 253.894 |                                    |   |
|                               |                           | 5.628                 |                | 185.628 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 185.628 |                                    |   |
|                               |                           | 5.537                 |                | 305.537 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 305.537 |                                    |   |



| Nome Cognome  | Carica                      | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|---|-----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Carlotta Rossi Luciani  | Amministratore esecutivo    | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                             |                          |                 | 94.375         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                             |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                             |                          |                 | 94.375         |   |
| Nota: L'importo corrisponde alla RAL percepita come dipendente dal 24 giugno 2019, e al compenso come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018                                  |                             |                          |                 |                |   |
| Cinzia Donalizio  | Amministratore indipendente | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                             |                          |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                             |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                             |                          |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 e compensi per partecipazione ai comitati come deliberato in data 11 maggio 2018          |                             |                          |                 |                |   |
| Marina Manna  | Amministratore indipendente | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                             |                          |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                             |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                             |                          |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 e compensi per partecipazione ai comitati come deliberato in data 11 maggio 2018          |                             |                          |                 |                |   |
| Corrado Sciolla   | Amministratore indipendente | 01.01.2019<br>25.01.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                             |                          |                 | 3.198          | 1.279                                     |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                             |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                             |                          |                 | 3.198          | 1.279                                     |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso maturato fino al 25 gennaio 2019  |                             |                          |                 |                |   |
| Giovanni Costa  | Amministratore indipendente | 25.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                             |                          |                 | 45.833         | 18.333                                    |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                             |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                             |                          |                 | 45.833         | 18.333                                    |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso pro rata come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 e compensi per partecipazione ai comitati come deliberato in data 11 maggio 2018 |                             |                          |                 |                |   |



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

|  | Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|--|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|--------|------------------------------------|---|
|  | Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |        |                                    |   |
|  |                               |                           | 1.650                 |                | 96.025 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 96.025 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 4.477  |                                    | 8.047   |
|  |                               |                           |                       |                | 4.477  |                                    | 8.047   |
|  |                               |                           |                       |                | 64.167 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 64.167 |                                    |   |

| Nome Cognome                                      | Carica                        | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|---|-------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Saverio Bozzolan                                  | Presidente collegio sindacale | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 | 40.000         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 40.000         |   |
| Paolo Ferrin                                      | Sindaco effettivo             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| Claudia Civolani                                  | Sindaco effettivo             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| Giovanni Fonte                                    | Sindaco supplente             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 |                |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 | 5.000          |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 5.000          |   |
| Fabio Gallio                                      | Sindaco supplente             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 |                |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 | 8.000          |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 8.000          |   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

| Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|--------|------------------------------------|---|
| Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |        |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 40.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 40.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 5.000  |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 5.000  |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 8.000  |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 8.000  |                                    |   |

| Nome Cognome   | Carica             | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|--|--------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Giandomenico Lombello  | Direttore Generale | 25.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                    |                          |                 | 200.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                    |                          |                 | 32.000         |   |
| (iii) Totale   |                    |                          |                 | 232.000        |   |
| Nota: l'importo corrisponde a RAI e compensi, i benefici non monetari comprendono benefit auto e polizza integrativa |                    |                          |                 |                |   |
| Dirigenti con responsabilità strategiche   | DRS (4)            | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                    |                          |                 | 587.149        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                    |                          |                 | 30.000         |   |
| (iii) Totale   |                    |                          |                 | 617.149        |   |
| Nota: l'importo corrisponde a RAL e compensi, i benefici non monetari comprendono benefit auto e polizza integrativa |                    |                          |                 |                |   |

**Tabella 3A: Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock-option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

| Nome Cognome                                      | Carica                              | Piano delibera | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Periodo di vesting | Numero e tipologia di strumenti finanziari |
|---|-------------------------------------|----------------|--|--------------------|--|
| Luigi Rossi Luciani                               | Presidente esecutivo                |                |  |                    |  |
| (i) Compensi nella società che redige il bilancio |                                     | 07/09/2018     |  |                    | 8.446                                      |
|   |                                     | 11/11/2019     |  |                    | 5.536                                      |
| (ii) Compensi da controllate e collegate          |                                     |                |  |                    |  |
| (iii) Totale                                      |                                     |                |  |                    | 13.982                                     |
| Luigi Nalini                                      | Vice Presidente (con ruolo vicario) |                |  |                    |  |
| (i) Compensi nella società che redige il bilancio |                                     | 07/09/2018     |  |                    | 6.081                                      |
|   |                                     | 11/11/2019     |  |                    | 3.986                                      |
| (ii) Compensi da controllate e collegate          |                                     |                |  |                    |  |
| (iii) Totale                                      |                                     |                |  |                    | 10.067                                     |

PARTE INFORMATIVA  
ALL'ALLEGATO A

| Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale  | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|---------|------------------------------------|---|
| Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |         |                                    |   |
|                               |                           | 5.301                 | 12.000         | 217.301 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 32.000  |                                    |   |
|                               |                           | 5.301                 |                | 249.301 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                |         |                                    |   |
|                               |                           | 17.593                |                | 604.742 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 30.000  |                                    |   |
|                               |                           | 17.593                |                | 634.742 |                                    |   |

| Fair Value alla data di assegnazione | Periodo di vesting | Data di assegnazione | Prezzo di mercato all'assegnazione | Numero e tipologia strumenti finanziari | Numero e tipologia strumenti finanziari | Valore alla data di maturazione | Fair Value |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------------|---|---|---------------------------------|------------|
| 81.276                               | triennale          | 01 ottobre 2018      | 8,88                               |   |   |                                 | 36.122     |
| 75.192                               | triennale          | 01 dicembre 2019     | 13,55                              |   |   |                                 | 3.008      |
| 156.467                              |                    |                      |                                    |   |   |                                 | 39.130     |
| 58.517                               | triennale          | 01 ottobre 2018      | 8,88                               |   |   |                                 | 26.007     |
| 54.139                               | triennale          | 01 dicembre 2019     | 13,55                              |   |   |                                 | 2.166      |
| 112.656                              |                    |                      |                                    |   |   |                                 | 28.173     |

| Nome Cognome                                      | Carica | Fine dell'era | Numero di Spedizioni di strumenti finanziari | Periodo di vesting | Numero di Spedizioni di strumenti finanziari |
|---|--------|---------------|--|--------------------|--|
| <b>Finisio Neri</b>                               |        |               |  |                    |  |
| <b>Amministratore Delegato</b>                    |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 15.068                                       |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 13.285                                       |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 28.353                                       |
| <b>Carlotta Rossi Luciani</b>                     |        |               |  |                    |  |
| <b>Amministratore Esecutivo</b>                   |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 2.027  |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 2.790  |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 4.817  |
| <b>Giandomenico Lombello</b>                      |        |               |  |                    |  |
| <b>Direttore Generale</b>                         |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 7.975  |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 6.851  |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 14.826                                       |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>   |        |               |  |                    |  |
| <b>DRS (4)</b>                                    |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 24.017                                       |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 18.663                                       |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 42.680                                       |

ALL'ALLEGATO A

| Valore alla data di assegnazione | Periodo di validità | Data di assegnazione | Prezzo di acquisto all'assegnazione | Numero di opzioni assegnate | Numero di opzioni esercitate | Valore alla data di maturazione | Pay Totale |
|----------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------|
| 144.929                          | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 64.444     |
| 180.441                          | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 7.218      |
| 325.440                          |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 71.662     |
| 19.506                           | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 8.669      |
| 37.895                           | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 1.516      |
| 57.400                           |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 10.185     |
| 76.743                           | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 34.108     |
| 93.052                           | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 3.722      |
| 169.796                          |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 37.830     |
| 231.116                          | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 102.718    |
| 253.486                          | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 10.139     |
| 484.602                          |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 112.857    |

**Tabella 3B: Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

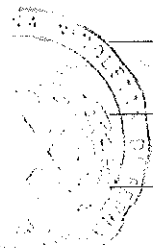
| Nome Cognome                                      | Carica                  | Piano    | Bonus dell'anno   |           |                         | Bonus di anni precedenti |                       |                  | Altri bonus |
|---|-------------------------|----------|-------------------|-----------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|-------------|
|   |                         |          | Erogabile/erogato | Differito | Periodo di differimento | Non più erogabili        | Erogabili/erogati (1) | Ancora differiti |             |
| Francesco Nalini                                  | Amministratore Delegato |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                         | MBO 2019 | 48.534            |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (III) Totale                                      |                         |          | 48.534            |           |                         |                          | 0                     |                  | 0           |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>   |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                         | MBO 2019 | 23.517            |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (III) Totale                                      |                         |          | 23.517            |           |                         |                          | 0                     |                  | 0           |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>   |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                         | MBO 2019 | 78.994            |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (III) Totale                                      |                         |          | 78.994            |           |                         |                          | 0                     |                  | 0           |





PAG. 59  
ALLALLEGATO *e*

Area with horizontal lines for text entry, mostly blank.



*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*

**Headquarters ITALY**

**CAREL INDUSTRIES HQs**

Via dell'Industria, 11

35020 Brugine - Padova (Italy)

Tel. (+39) 0499 716511

Fax (+39) 0499 716600

CAREL@CAREL.com

Allegato al n. 196 di raccolta

Comunicazione n. 1  
ore:

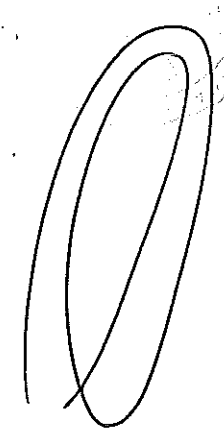
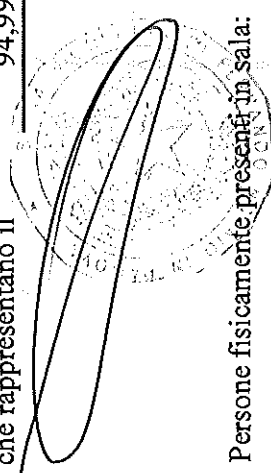
# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

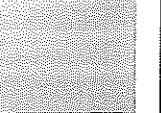
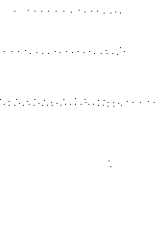
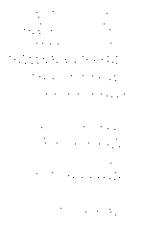
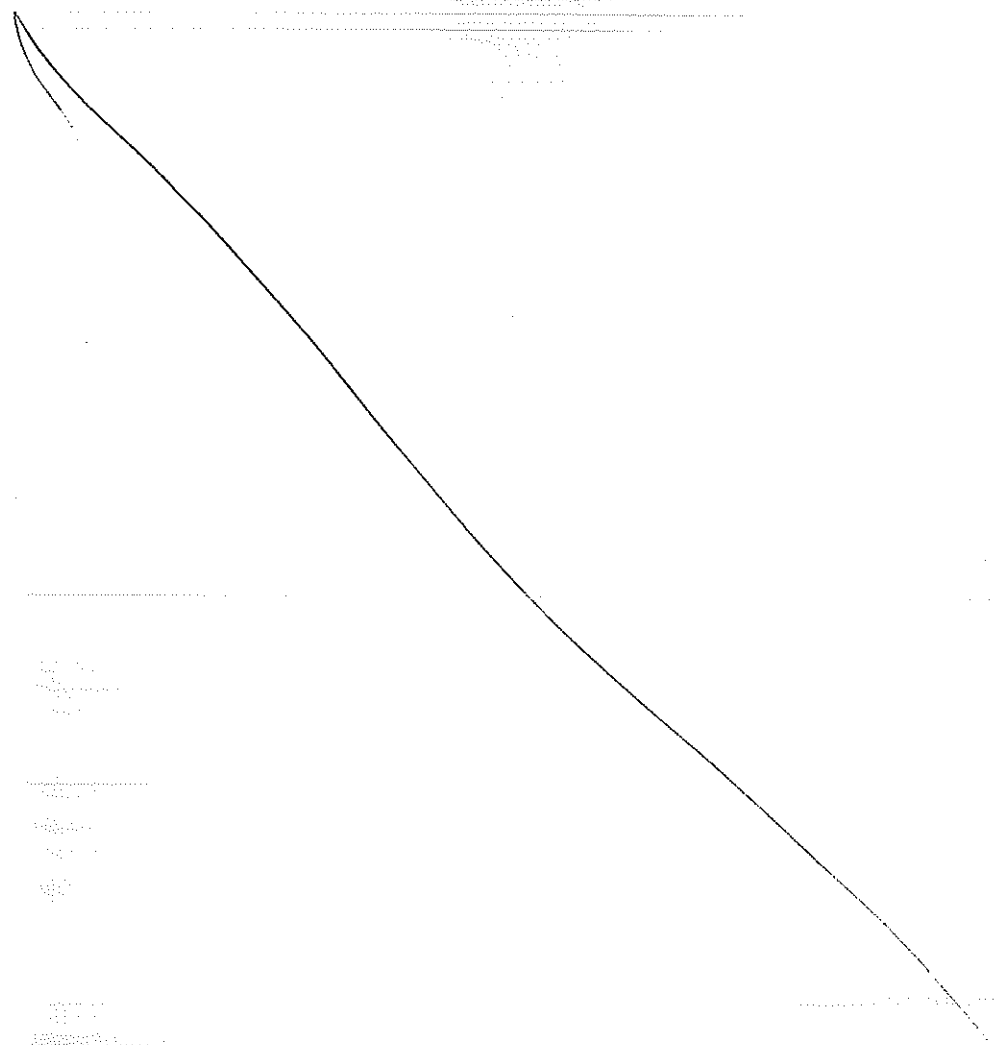
Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

## COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1

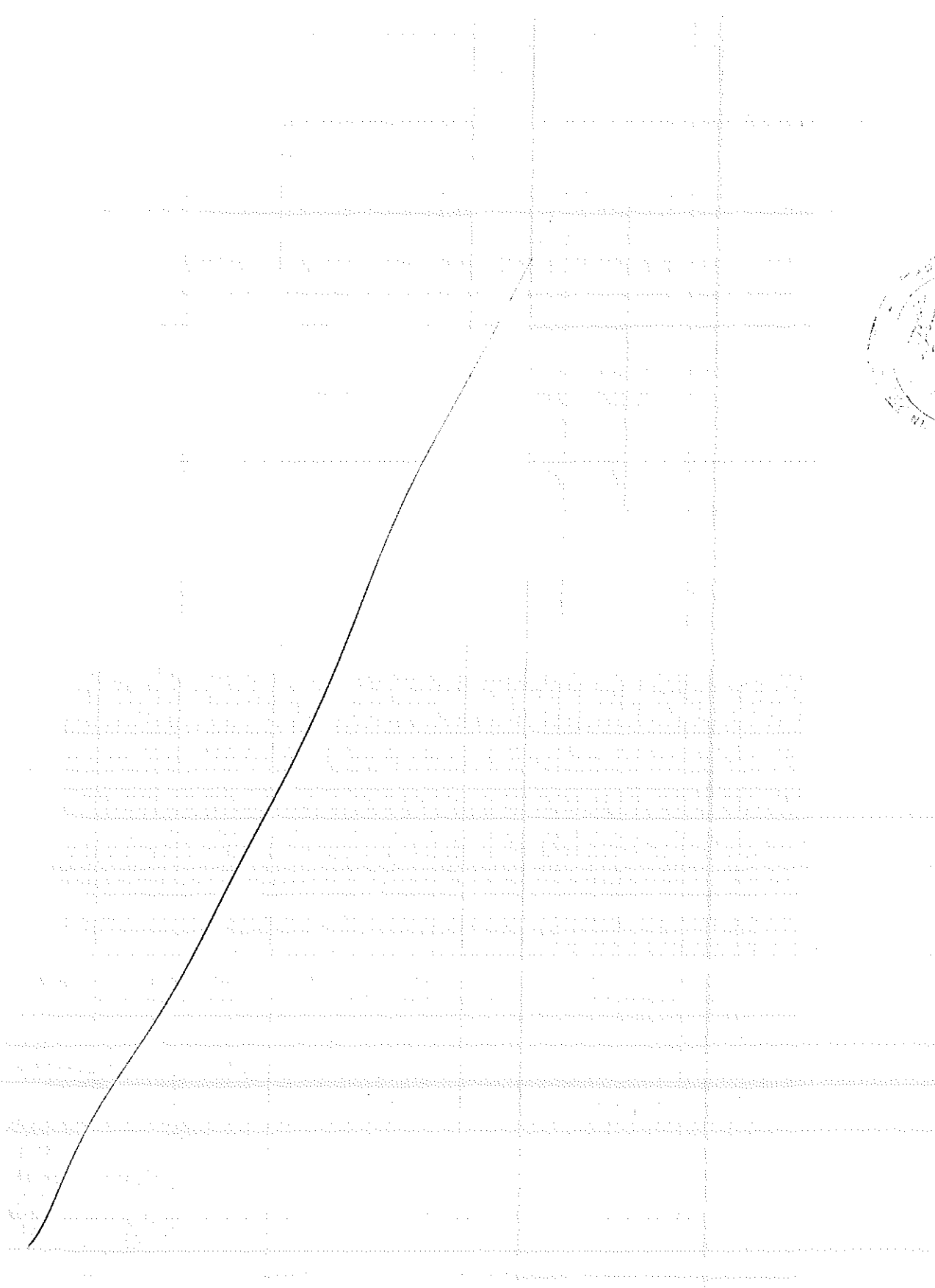




PROVVEDIMENTI  
ALLI EGATOS

ELENCO INTERVENUTI

| N° | Avent diritto   | Rappresentante | Delegato                                 | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | ES | U | E | U | E |
|----|---|----------------|--|-------------------|-------------------|---------------------|----|---|---|---|---|
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 4.400.000         | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.829             | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 3  | LUMF TROW INTL DISCOVERY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 44.711            | 0,005               |    |   |   |   |   |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 31.432            | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                      |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 117.562           | 0,118               |    |   |   |   |   |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 29.598            | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 7  | FAST TRP DIVERS REAL GWTH PORT POMO   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.469             | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 79.925            | 0,074               |    |   |   |   |   |
| 9  | MANTINGO EUPN SMALL CAPS TRST BNYMTO  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 150.000           | 0,150               |    |   |   |   |   |
| 10 | MIRF ARROWSTREET FOREIGNL   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.623             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCJ EMU HDG EQ ETF   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 128               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                         |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 11.159            | 0,011               |    |   |   |   |   |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                         |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 8.520             | 0,009               |    |   |   |   |   |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 180               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 15 | PHCNT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 3.957             | 0,003               |    |   |   |   |   |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.405             | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 20.616            | 0,021               |    |   |   |   |   |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 350.000           | 0,350               |    |   |   |   |   |
| 19 | BNYMTOIL MONTANARO EUR SMALL COM PD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 2.317             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 2.219             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 21 | DIGNITY HEALTH  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 142.978           | 0,143               |    |   |   |   |   |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 5.409             | 0,005               |    |   |   |   |   |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 515               | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 903               | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 25 | INTLQIM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 2.467             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 29.640            | 0,030               |    |   |   |   |   |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 19.313            | 0,019               |    |   |   |   |   |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 87                  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 6.184             | 0,006               |    |   |   |   |   |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 28.970            | 0,029               |    |   |   |   |   |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.518             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 38                | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 32 | VERDIPARFONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I                                      |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 492.619           | 0,493               |    |   |   |   |   |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.625             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 9.390             | 0,009               |    |   |   |   |   |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 100               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 200               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 37 | CCAL O MARKET NEUTRAL FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   |                   |                     |    |   |   |   |   |



|    |   |   |           |       |  |  |  |  |  |
|----|---|---|-----------|-------|--|--|--|--|--|
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 149.193   | 0.149 |  |  |  |  |  |
| 39 | IRCEC DIVERSIFE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.220    | 0.025 |  |  |  |  |  |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.484    | 0.050 |  |  |  |  |  |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 90.771    | 0.090 |  |  |  |  |  |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 109.298   | 0.109 |  |  |  |  |  |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.369    | 0.017 |  |  |  |  |  |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 276.095   | 0.276 |  |  |  |  |  |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.615     | 0.005 |  |  |  |  |  |
| 46 | NIM3 EUQO MFS ACCOUNT                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 877       | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.564    | 0.014 |  |  |  |  |  |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 181.782   | 0.182 |  |  |  |  |  |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200.000   | 0.200 |  |  |  |  |  |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 865.037   | 0.865 |  |  |  |  |  |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.002    | 0.020 |  |  |  |  |  |
| 52 | SICAV ECHUIQUER ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 797.000   | 0.797 |  |  |  |  |  |
| 53 | ECHUIQUER AGENOR EURO SRIMID CAP                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 316.700   | 0.317 |  |  |  |  |  |
| 54 | ONP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 163.674   | 0.164 |  |  |  |  |  |
| 55 | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 18.487    | 0.018 |  |  |  |  |  |
| 56 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 559       | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.201     | 0.004 |  |  |  |  |  |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 14.910    | 0.015 |  |  |  |  |  |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.318     | 0.004 |  |  |  |  |  |
| 60 | FLEXSHAR MORNI DEV MARK EX-LUS FAC TILT IN              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10        | 0.000 |  |  |  |  |  |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.600.815 | 3.601 |  |  |  |  |  |
| 62 | MES INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 203.691   | 0.204 |  |  |  |  |  |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.235     | 0.006 |  |  |  |  |  |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 765       | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 454       | 0.000 |  |  |  |  |  |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.840     | 0.009 |  |  |  |  |  |
| 67 | CCANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD CO ISS                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300       | 0.000 |  |  |  |  |  |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 91.513    | 0.092 |  |  |  |  |  |
| 69 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.027     | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 70 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 644.237   | 0.644 |  |  |  |  |  |
| 71 | COLUMBIA ACORN EUROPEAN FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 110.000   | 0.110 |  |  |  |  |  |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 374.971   | 0.375 |  |  |  |  |  |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.289     | 0.009 |  |  |  |  |  |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 371.018   | 0.371 |  |  |  |  |  |
| 75 | VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.777    | 0.017 |  |  |  |  |  |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 248.010   | 0.248 |  |  |  |  |  |
| 77 | FCP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300.000   | 0.300 |  |  |  |  |  |
| 78 | CM.CIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.000   | 0.111 |  |  |  |  |  |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 184.926   | 0.185 |  |  |  |  |  |
| 80 | ECHUIQUER APOLLINE SMID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 657.000   | 0.657 |  |  |  |  |  |
| 81 | A.A. ODDO TACTIQUE -A-                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 114.537   | 0.115 |  |  |  |  |  |
| 82 | AMUNDI VALEURS DURABLES                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 246.914   | 0.247 |  |  |  |  |  |





|     |  |   |           |       |  |  |  |  |  |
|-----|--|---|-----------|-------|--|--|--|--|--|
| 83  | OSTRUM ACTONS EURO PME   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.000    | 0,025 |  |  |  |  |  |
| 84  | TREMPUNI PME M   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 115.129   | 0,115 |  |  |  |  |  |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 53.630    | 0,053 |  |  |  |  |  |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.000   | 0,117 |  |  |  |  |  |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 375.000   | 0,375 |  |  |  |  |  |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 124.000   | 0,124 |  |  |  |  |  |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.535     | 0,005 |  |  |  |  |  |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.666     | 0,003 |  |  |  |  |  |
| 91  | UNIVERSAL-INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.000    | 0,016 |  |  |  |  |  |
| 92  | UNIVERSAL-INVEST-MBH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.000    | 0,017 |  |  |  |  |  |
| 93  | FLOW INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 350.576   | 0,351 |  |  |  |  |  |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.622     | 0,008 |  |  |  |  |  |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.540     | 0,006 |  |  |  |  |  |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 15.580    | 0,016 |  |  |  |  |  |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.439     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.726     | 0,002 |  |  |  |  |  |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSEDM INT SMALL COMPANY PTF        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.661     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 100 | MERGER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.998     | 0,007 |  |  |  |  |  |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.036     | 0,005 |  |  |  |  |  |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 237       | 0,000 |  |  |  |  |  |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS (CYC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 543       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 104 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.314     | 0,008 |  |  |  |  |  |
| 105 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 286       | 0,003 |  |  |  |  |  |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 891       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 122       | 0,000 |  |  |  |  |  |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 828       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 39.088    | 0,039 |  |  |  |  |  |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.317    | 0,013 |  |  |  |  |  |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 24.997    | 0,025 |  |  |  |  |  |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.143    | 0,050 |  |  |  |  |  |
| 114 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 172.310   | 0,172 |  |  |  |  |  |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 120.951   | 0,121 |  |  |  |  |  |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 299.112   | 0,299 |  |  |  |  |  |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 94.213    | 0,094 |  |  |  |  |  |
| 118 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 68.470    | 0,068 |  |  |  |  |  |
| 119 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.108     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.945.251 | 1,945 |  |  |  |  |  |
| 121 | SMALL CAP WORLD FUND INC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.000.000 | 8,000 |  |  |  |  |  |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 796       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.178     | 0,006 |  |  |  |  |  |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 678       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.989     | 0,002 |  |  |  |  |  |
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195       | 0,000 |  |  |  |  |  |
| 127 | VASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189.470   | 0,189 |  |  |  |  |  |

100

100

100

100

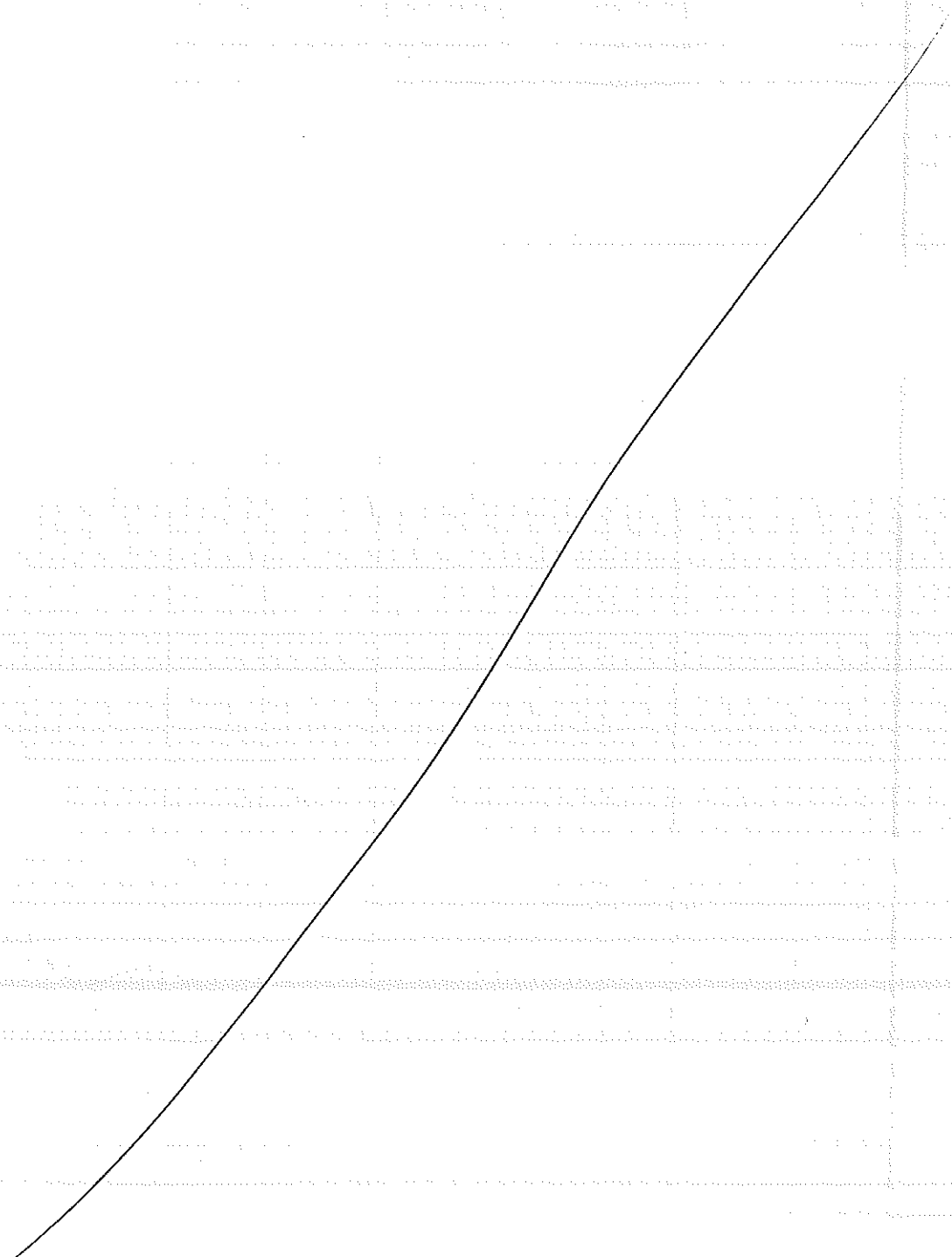
100

100

100

100

100

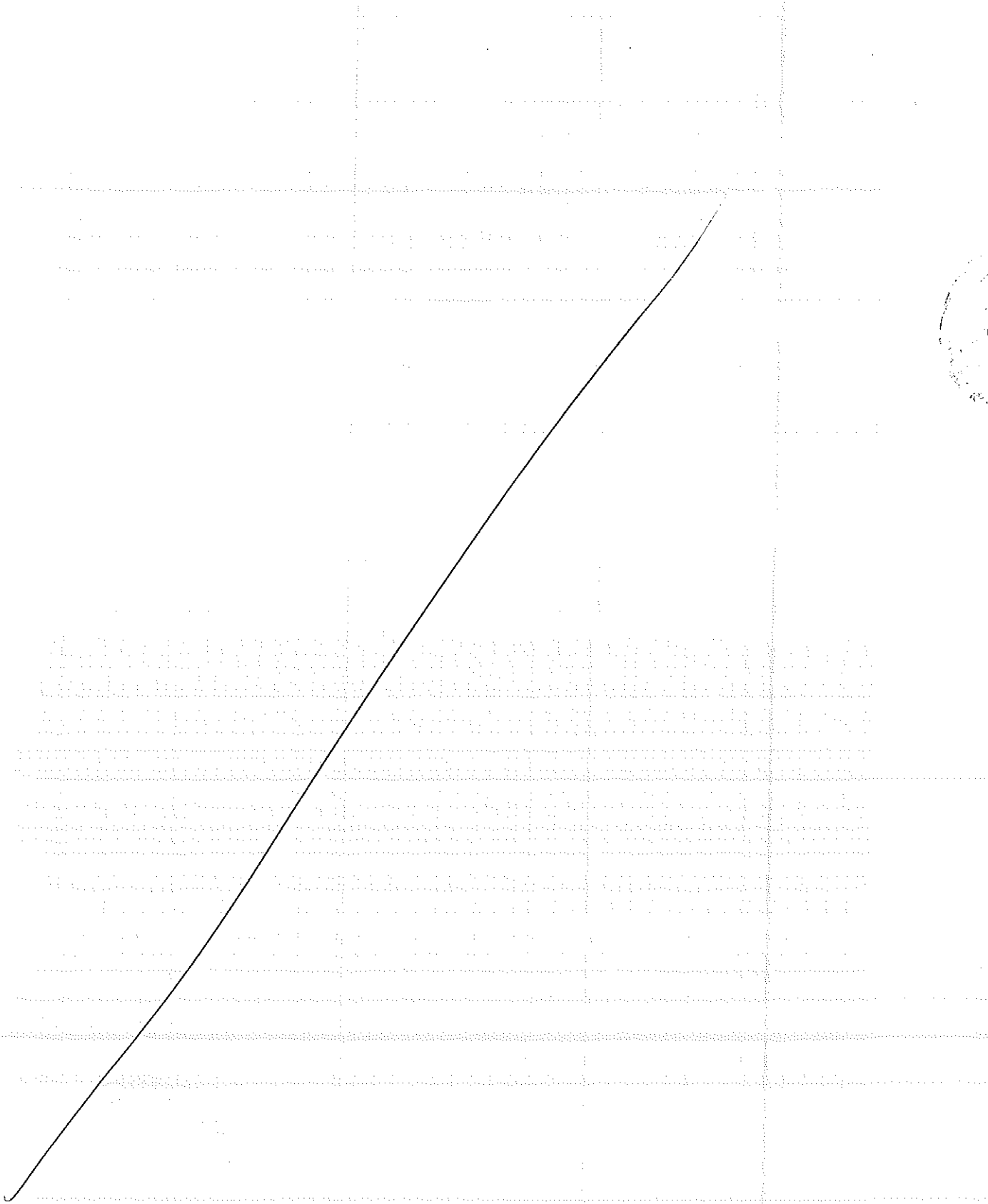


5

|     |   |   |         |       |
|-----|---|---|---------|-------|
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12,368  | 0.012 |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255,700 | 0.256 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 767     | 0.001 |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27,850  | 0.028 |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,257   | 0.001 |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,204   | 0.001 |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMP'L RET SYS                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319,097 | 0.319 |
| 135 | 1199 SEU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7,610   | 0.008 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,514   | 0.002 |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,122   | 0.008 |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63,578  | 0.064 |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368,816 | 0.369 |
| 140 | THREADDNEEDLE LUX   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564,422 | 0.564 |
| 141 | LUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADDNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20,827  | 0.021 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355,465 | 0.355 |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,159   | 0.006 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS - NB INTERNATIONAL SMALL                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77,200  | 0.077 |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34,758  | 0.035 |
| 146 | VARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56,990  | 0.057 |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,230   | 0.001 |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85,894  | 0.086 |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95,899  | 0.096 |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5,217   | 0.005 |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30,069  | 0.030 |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,730   | 0.004 |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82,612  | 0.083 |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,441   | 0.003 |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,135   | 0.001 |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4,351   | 0.004 |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,911  | 0.011 |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,588  | 0.020 |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,510   | 0.009 |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32,003  | 0.032 |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,109   | 0.006 |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111,275 | 0.111 |
| 163 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,851  | 0.020 |
| 164 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,481   | 0.001 |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,788   | 0.009 |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY FUND B                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280,346 | 0.280 |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228,385 | 0.228 |
| 168 | IUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2,248   | 0.002 |
| 169 | IUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13,100  | 0.013 |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 70,000  | 0.070 |
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT |         |       |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,261   | 0.006 |



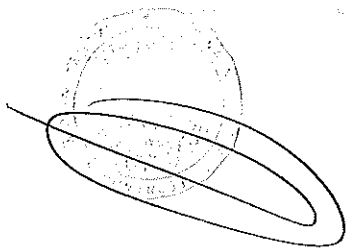
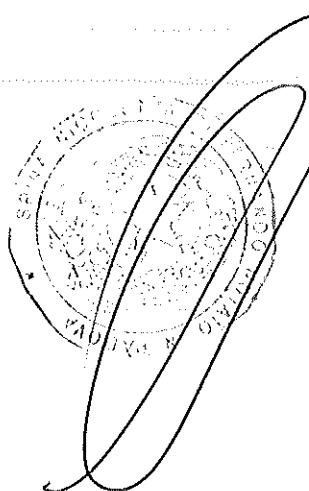
*[Handwritten signature]*



|     |  |   |            |        |  |  |  |  |  |
|-----|--|---|------------|--------|--|--|--|--|--|
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,271      | 0,008  |  |  |  |  |  |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,089     | 0,010  |  |  |  |  |  |
| 175 | LUIGI MALINI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 23,582,567 | 23,583 |  |  |  |  |  |
| 176 | LUIGI ROSSI LUOIANI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 36,167,433 | 36,167 |  |  |  |  |  |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Totale azioni in proprio | 0          |
| Totale azioni per delega | 92,008,010 |
| Totale generale azioni   | 92,008,010 |
| % sulle azioni ord.      | 92,008     |

persone fisicamente presenti in sala: 1





**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO **B**

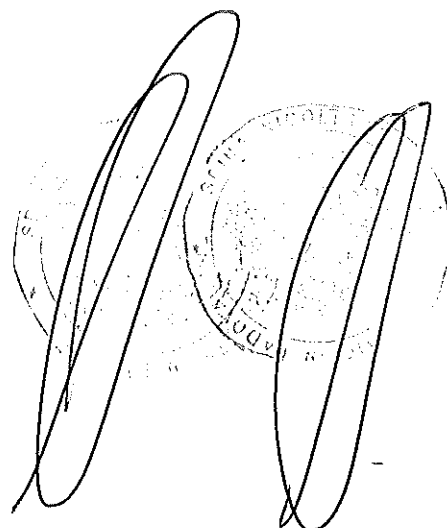
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

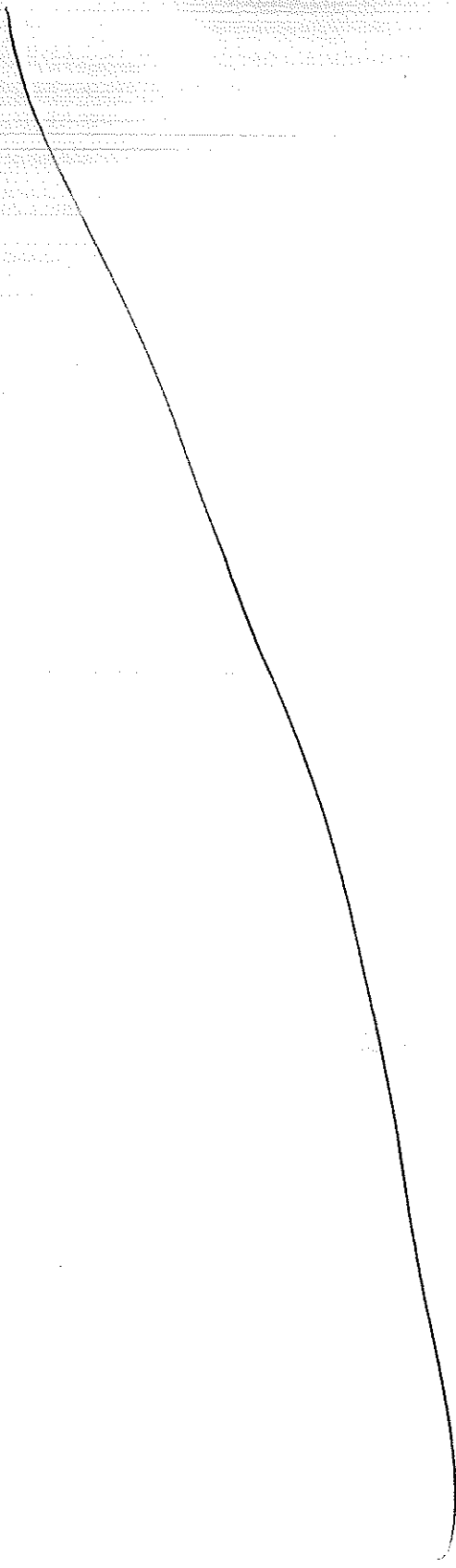
Punto 1.1 ordinaria - Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019 e presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

**RISULTATO DELLA VOTAZIONE**

|   |                    |                 |
|---|--------------------|-----------------|
| <b>Voti rappresentati in<br/>Assemblea</b>            | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b> |
| <b>Voti per i quali e' stato<br/>espresso il voto</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b> |

|                    | <b>n. voti</b>     | <b>% voti rappresentati in<br/>assemblea</b> | <b>% del capitale sociale con<br/>diritto di voto</b> |
|--------------------|--------------------|--|---|
| <b>Favorevoli</b>  | 151.733.389        | 99,984%                                      | 94,982%   |
| <b>Contrari</b>    | 0                  | 0,000%                                       | 0,000%  |
| <b>Astenuti</b>    | 24.621             | 0,016%                                       | 0,015%  |
| <b>Non Votanti</b> | 0                  | 0,000%                                       | 0,000%  |
| <b>Totale</b>      | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                              | <b>94,997%</b>  |

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature is written in a cursive, flowing style.



Faint, illegible text or markings in the lower right quadrant, possibly a signature or a stamp.

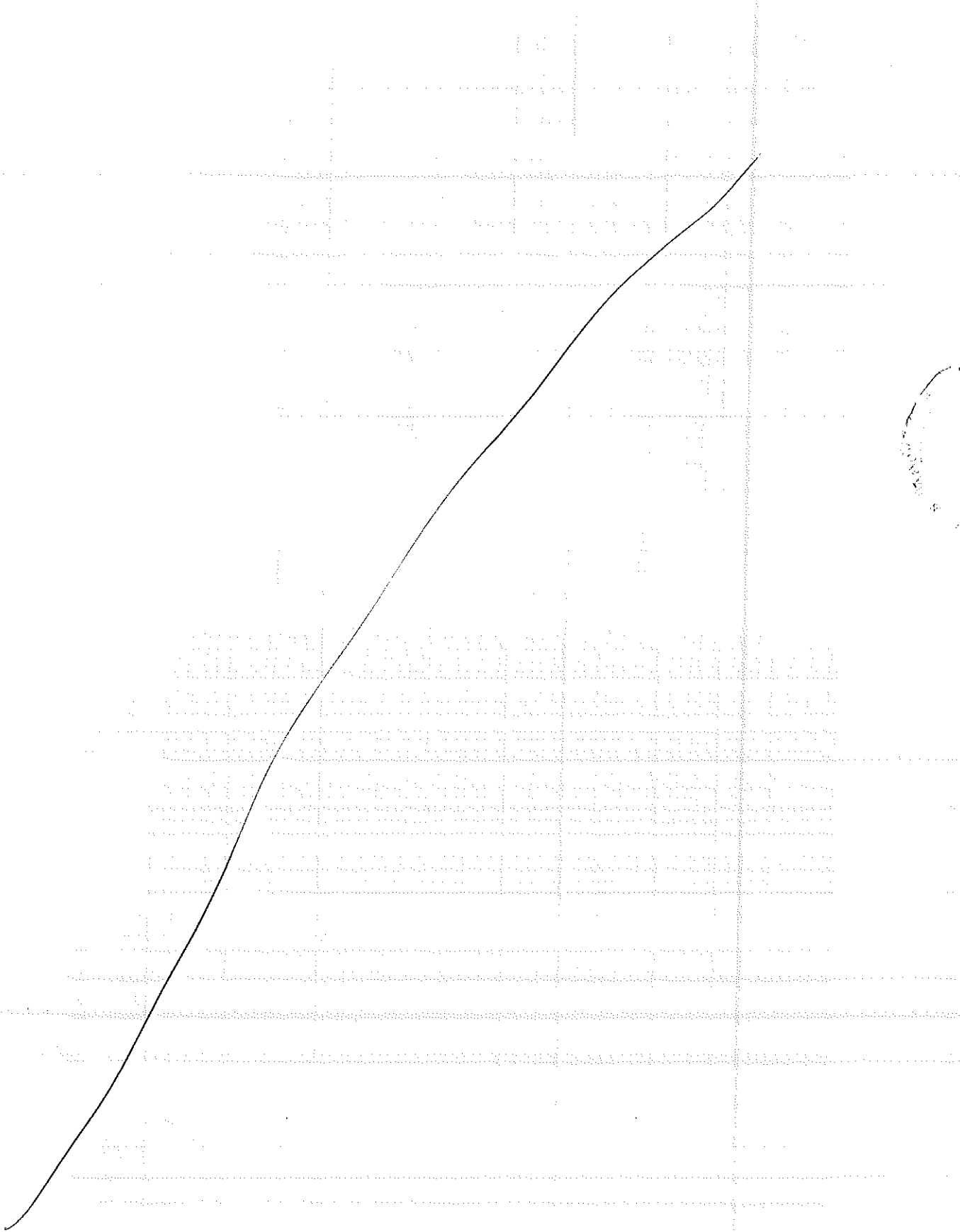


ESTO VOTAZIONE

Punto 1.1 ordinaria - Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019 e presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019

| N° | Avond diritto  | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in   |        | Voti per<br>on diritto di voto | % sul capitale<br>di voto | VOTI | Azioni in |        |
|----|--|----------------|--|-----------|--------|--------------------------------|---------------------------|------|-----------|--------|
|    |  |                |  | proprio   | delega |                                |                           |      | proprio   | delega |
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000 |        | 4.400.000                      | 2,75%                     | F    | 4.400.000 |        |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829     |        | 1.829                          | 0,001                     | F    | 1.829     |        |
| 3  | UWF TROW INTL DISCOVERY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711    |        | 44.711                         | 0,028                     | F    | 44.711    |        |
| 4  | CI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432    |        | 31.432                         | 0,020                     | F    | 31.432    |        |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.562   |        | 117.562                        | 0,074                     | F    | 117.562   |        |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598    |        | 29.598                         | 0,019                     | F    | 29.598    |        |
| 7  | AST TRP DIVERS REAL GWTH PORT PMO  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469     |        | 1.469                          | 0,001                     | F    | 1.469     |        |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925    |        | 73.925                         | 0,046                     | F    | 73.925    |        |
| 9  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000   |        | 150.000                        | 0,094                     | F    | 150.000   |        |
| 9  | MINTRO EUPN SWLR CMPS TRST BNYMND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623     |        | 1.623                          | 0,001                     | F    | 1.623     |        |
| 10 | MTRF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128       |        | 128                            | 0,000                     | F    | 128       |        |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159    |        | 11.159                         | 0,007                     | F    | 11.159    |        |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520     |        | 8.520                          | 0,005                     | F    | 8.520     |        |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180       |        | 180                            | 0,000                     | F    | 180       |        |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076     |        | 3.076                          | 0,002                     | F    | 3.076     |        |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957     |        | 3.957                          | 0,002                     | F    | 3.957     |        |
| 15 | PHC NT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405     |        | 1.405                          | 0,001                     | F    | 1.405     |        |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616    |        | 20.616                         | 0,013                     | F    | 20.616    |        |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 360.000   |        | 360.000                        | 0,219                     | F    | 360.000   |        |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317     |        | 2.317                          | 0,001                     | F    | 2.317     |        |
| 19 | BNYMND MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219     |        | 2.219                          | 0,001                     | F    | 2.219     |        |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978   |        | 142.978                        | 0,090                     | F    | 142.978   |        |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409     |        | 5.409                          | 0,003                     | F    | 5.409     |        |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515       |        | 515                            | 0,000                     | F    | 515       |        |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903       |        | 903                            | 0,001                     | F    | 903       |        |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467     |        | 2.467                          | 0,002                     | F    | 2.467     |        |
| 25 | NTGIDM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640    |        | 29.640                         | 0,019                     | F    | 29.640    |        |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313    |        | 19.313                         | 0,012                     | F    | 19.313    |        |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.184     |        | 6.184                          | 0,004                     | F    | 6.184     |        |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970    |        | 28.970                         | 0,018                     | F    | 28.970    |        |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518     |        | 1.518                          | 0,001                     | F    | 1.518     |        |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38        |        | 38                             | 0,000                     | F    | 38        |        |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.625   |        | 492.625                        | 0,308                     | F    | 492.625   |        |
| 32 | VERDIPARFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625     |        | 1.625                          | 0,001                     | F    | 1.625     |        |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390     |        | 9.390                          | 0,006                     | F    | 9.390     |        |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |           |        |                                |                           |      |           |        |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |           |        |                                |                           |      |           |        |

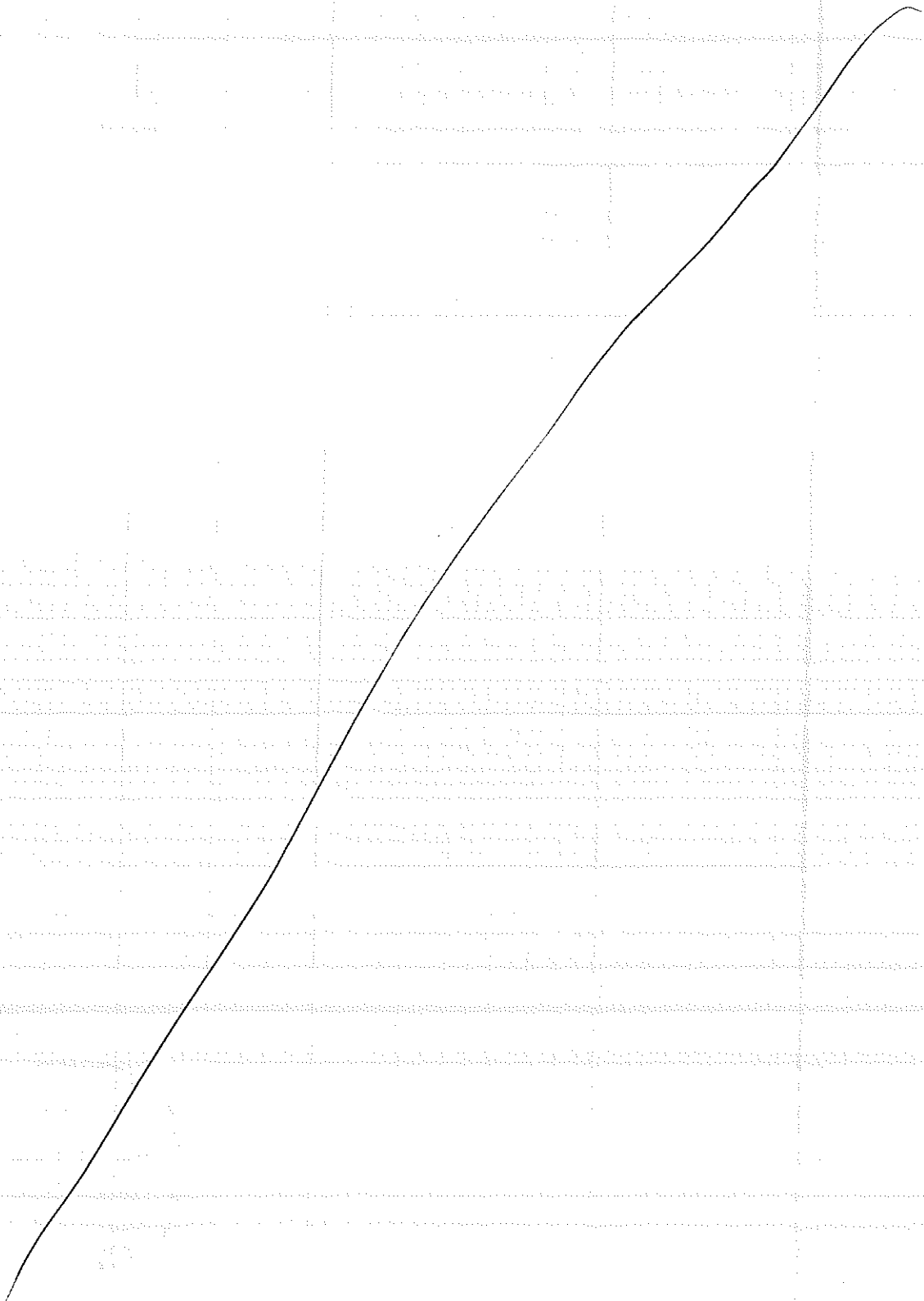
1000



PARTIE INVESTIMENTE  
ALVAL - 05

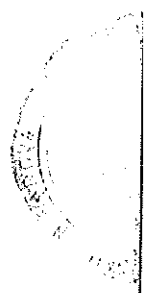
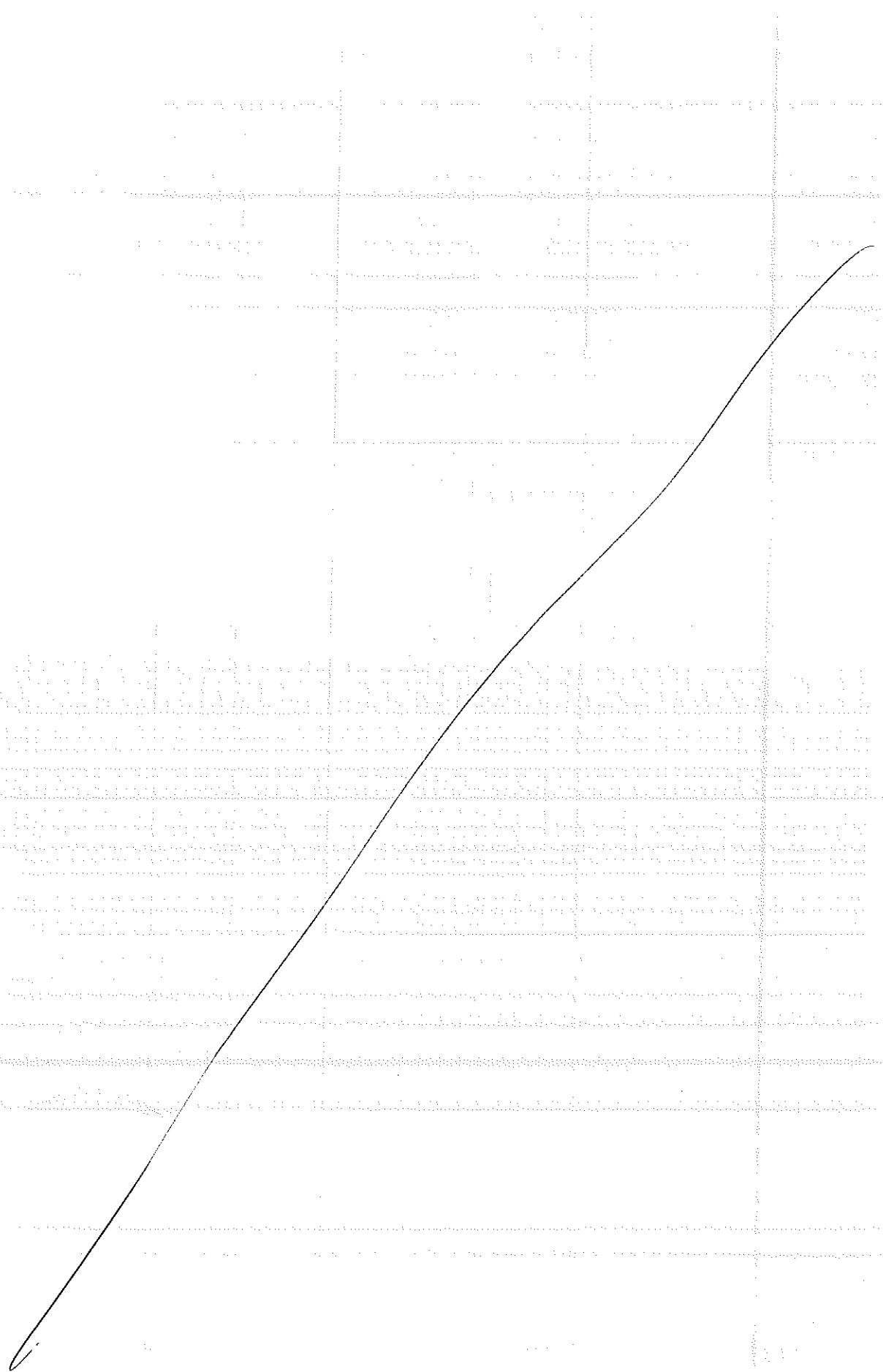
|    |  |  |           |       |   |           |
|----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 100       | 0,000 | F | 100       |
| 37 | CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200       | 0,000 | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 148,193   | 0,093 | F | 148,193   |
| 39 | RCEC DIVERSIFE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25,250    | 0,016 | F | 25,250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50,484    | 0,032 | F | 50,484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 90,771    | 0,057 | F | 90,771    |
| 42 | MANFIRST SICAV                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 109,298   | 0,058 | F | 109,298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17,359    | 0,011 | F | 17,359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 276,095   | 0,173 | F | 276,095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,515     | 0,003 | F | 4,515     |
| 46 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13,564    | 0,008 | F | 13,564    |
| 48 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 181,792   | 0,114 | F | 181,792   |
| 49 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200,000   | 0,125 | F | 200,000   |
| 50 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 965,037   | 0,541 | F | 965,037   |
| 51 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20,002    | 0,013 | F | 20,002    |
| 52 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 797,000   | 0,499 | F | 797,000   |
| 53 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 316,700   | 0,198 | F | 316,700   |
| 54 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 163,674   | 0,102 | F | 163,674   |
| 55 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 18,487    | 0,012 | F | 18,487    |
| 56 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 553       | 0,000 | F | 553       |
| 57 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,201     | 0,003 | F | 4,201     |
| 58 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 14,910    | 0,009 | F | 14,910    |
| 59 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,316     | 0,003 | F | 4,316     |
| 60 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3,600,815 | 2,254 | F | 3,600,815 |
| 62 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 203,591   | 0,127 | F | 203,591   |
| 63 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,235     | 0,004 | F | 6,235     |
| 64 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 755       | 0,000 | F | 755       |
| 65 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,840     | 0,006 | F | 8,840     |
| 67 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 91,513    | 0,057 | F | 91,513    |
| 69 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,027     | 0,001 | F | 1,027     |
| 70 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 644,237   | 0,403 | F | 644,237   |
| 71 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 110,000   | 0,069 | F | 110,000   |
| 72 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 374,971   | 0,235 | F | 374,971   |
| 73 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9,269     | 0,006 | F | 9,269     |
| 74 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 371,018   | 0,232 | F | 371,018   |
| 75 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16,777    | 0,011 | F | 16,777    |
| 76 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 248,010   | 0,155 | F | 248,010   |
| 77 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300,000   | 0,198 | F | 300,000   |
| 78 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111,000   | 0,069 | F | 111,000   |
| 79 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 184,926   | 0,116 | F | 184,926   |
| 80 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 657,000   | 0,411 | F | 657,000   |





|     |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | AA. ODDO TACTIQUE A-   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 114.537   | 0,075 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0,153 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 26.000    | 0,05  | F | 25.000    |
| 84  | TREMP LUN PME M  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.129   | 0,073 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTH-SCHILD EUROPE MIDCAPS                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 59.630    | 0,034 | F | 59.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0,073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0,235 | F | 356.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0,078 | F | 122.900   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.535     | 0,003 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.886     | 0,002 | F | 2.886     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590-                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0,010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INV-GES MBH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0,011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.576   | 0,219 | F | 350.576   |
| 94  | INES HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0,005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0,003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0,010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0,003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.726     | 0,001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSEDIM INT SMALL COMPANY PTF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0,002 | F | 3.661     |
| 100 | MERGER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.998     | 0,004 | F | 6.998     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.035     | 0,003 | F | 5.036     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0,000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0,000 | F | 543       |
| 104 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0,005 | F | 8.314     |
| 105 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 286       | 0,000 | F | 286       |
| 106 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0,001 | F | 891       |
| 107 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0,000 | F | 122       |
| 108 | MSCI EAFE SMALL CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0,001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.088    | 0,024 | F | 39.088    |
| 110 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0,008 | F | 13.317    |
| 111 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.997    | 0,016 | F | 24.997    |
| 112 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 113 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0,031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0,108 | F | 172.310   |
| 115 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0,076 | F | 120.951   |
| 116 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 299.112   | 0,187 | F | 299.112   |
| 117 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0,059 | F | 94.213    |
| 118 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0,043 | F | 68.470    |
| 119 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0,003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1,216 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5,008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 796       | 0,000 | F | 796       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0,004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0,000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.999     | 0,001 | F | 1.999     |

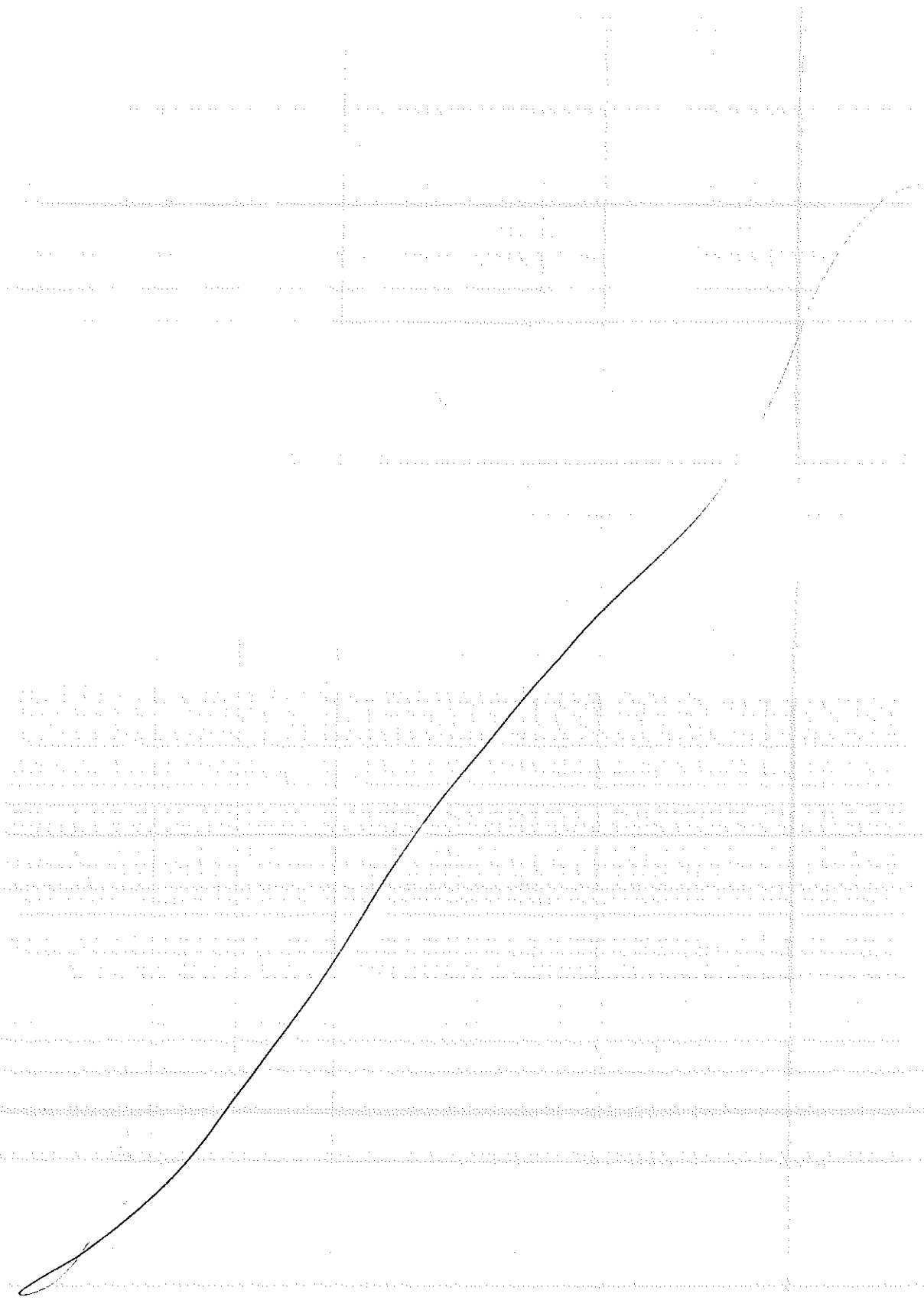
100



|     |   |  |         |       |   |         |
|-----|---|--|---------|-------|---|---------|
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 196     | 0.000 | F | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 189,470 | 0.119 | F | 189,470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 12,368  | 0.009 | F | 12,368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 255,700 | 0.160 | F | 255,700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 767     | 0.000 | F | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 66      | 0.000 | F | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 27,860  | 0.017 | F | 27,860  |
| 133 | IAMI NATIONAL PENSION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,257   | 0.001 | F | 1,257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,204   | 0.001 | F | 1,204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 319,097 | 0.200 | F | 319,097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 7,610   | 0.005 | F | 7,610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,514   | 0.001 | F | 1,514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,122   | 0.005 | F | 8,122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 63,578  | 0.040 | F | 63,578  |
| 140 | THREADNEEDLE (LUX)  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 368,816 | 0.231 | F | 368,816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 564,422 | 0.353 | F | 564,422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20,627  | 0.013 | F | 20,627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 355,465 | 0.223 | F | 355,465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,159   | 0.004 | F | 6,159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 77,200  | 0.048 | F | 77,200  |
| 146 | YARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 34,756  | 0.022 | F | 34,756  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 56,880  | 0.035 | F | 56,880  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND LP                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,230   | 0.001 | F | 1,230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 85,894  | 0.054 | F | 85,894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 95,899  | 0.050 | F | 95,899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5,217   | 0.003 | F | 5,217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 30,069  | 0.019 | F | 30,069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3,730   | 0.002 | F | 3,730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 82,612  | 0.052 | F | 82,612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3,441   | 0.002 | F | 3,441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,135   | 0.001 | F | 1,135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,351   | 0.003 | F | 4,351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10,911  | 0.007 | F | 10,911  |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19,588  | 0.012 | F | 19,588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,510   | 0.005 | F | 8,510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 32,003  | 0.020 | F | 32,003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,109   | 0.004 | F | 6,109   |
| 163 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111,275 | 0.070 | F | 111,275 |
| 164 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19,851  | 0.012 | F | 19,851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,481   | 0.001 | F | 1,481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUINF D B                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,788   | 0.006 | F | 8,788   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 280,349 | 0.175 | F | 280,349 |
| 168 | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 228,385 | 0.143 | F | 228,385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2,248   | 0.001 | F | 2,248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13,100  | 0.008 | F | 13,100  |



Handwritten signature and date: 11/15/17





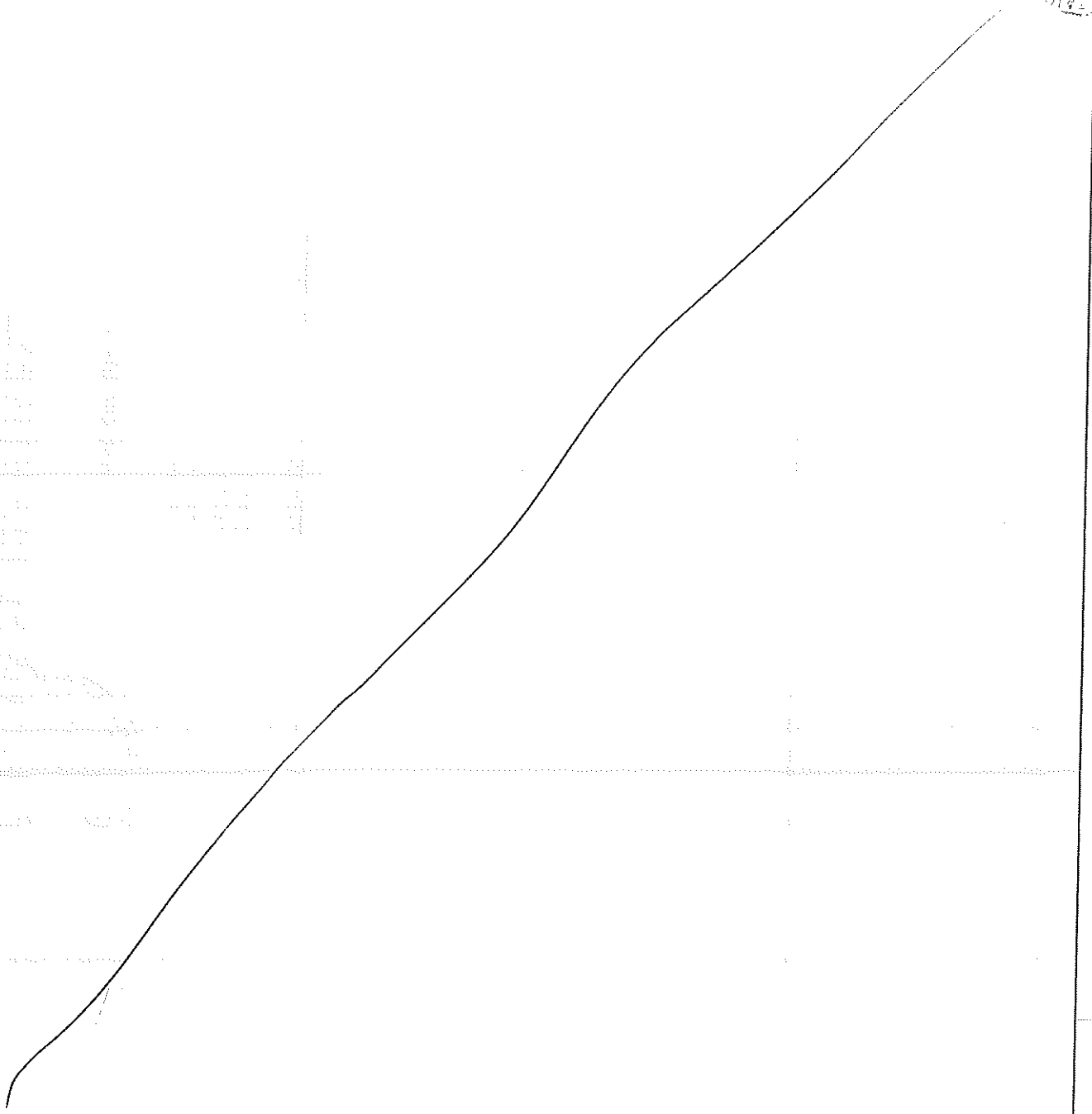
ALBANIA - 2005

| 171 | ALIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 70.000     | 0,004  | F |  | 70.000     |  |
|-----|--|--|------------|--------|---|--|------------|--|
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.261      | 0,004  | A |  | 6.261      |  |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.271      | 0,005  | A |  | 8.271      |  |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.089     | 0,006  | A |  | 10.089     |  |
| 175 | LUIGI MALINI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.165.194 | 29,594 | F |  | 23.582.567 |  |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.034.866 | 45,280 | F |  | 36.167.433 |  |

VOTI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI 151.733.389 99,984%  
 CONTRARI 0 0,000%  
 ASTENUTI 24.621 0,016%  
 NON VOTANTI 0 0,000%  
 TOTALE VOTI 151.758.010 100,000%





**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**

Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

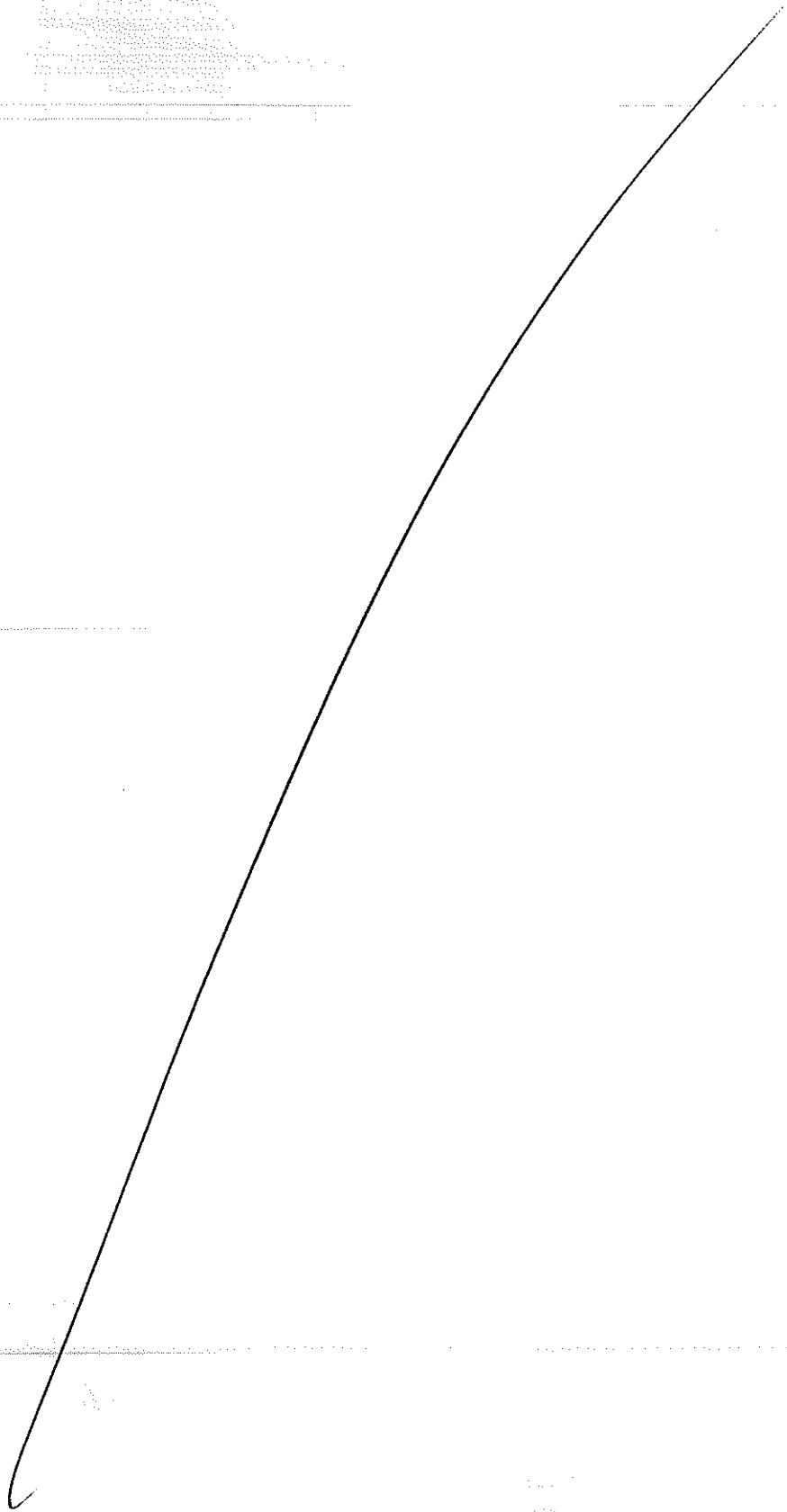
Comunicazione n.   
ore:

**COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA**

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'CAREL INDUSTRIES S.P.A.' and 'PRESIDENTE' around the perimeter, with some illegible text in the center.



# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

PARTE INTEGRAANTE  
ALL'ALLEGATO **B**

Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

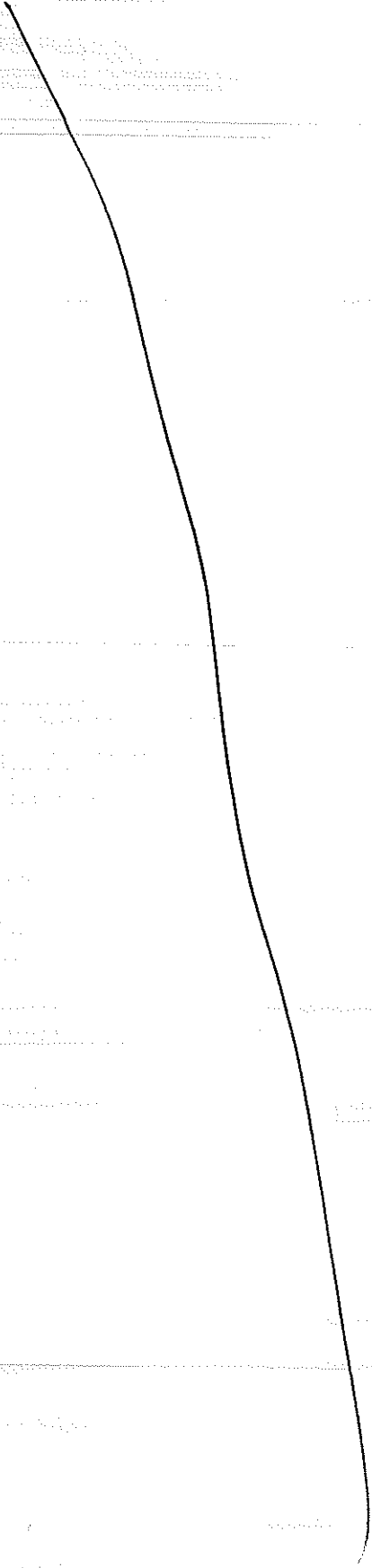
Punto 1.2 ordinaria - Destinazione del risultato di esercizio. Delibere inerenti e conseguenti.

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 151.733.389        | 99,984%                              | 94,982%                                       |
| Contrari      | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| Astenuti      | 24.621             | 0,016%                               | 0,015%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text 'SPINA NIOLETTA' and 'CAREL INDUSTRIES S.P.A.' around its perimeter. The signature is written in a cursive, looping style.

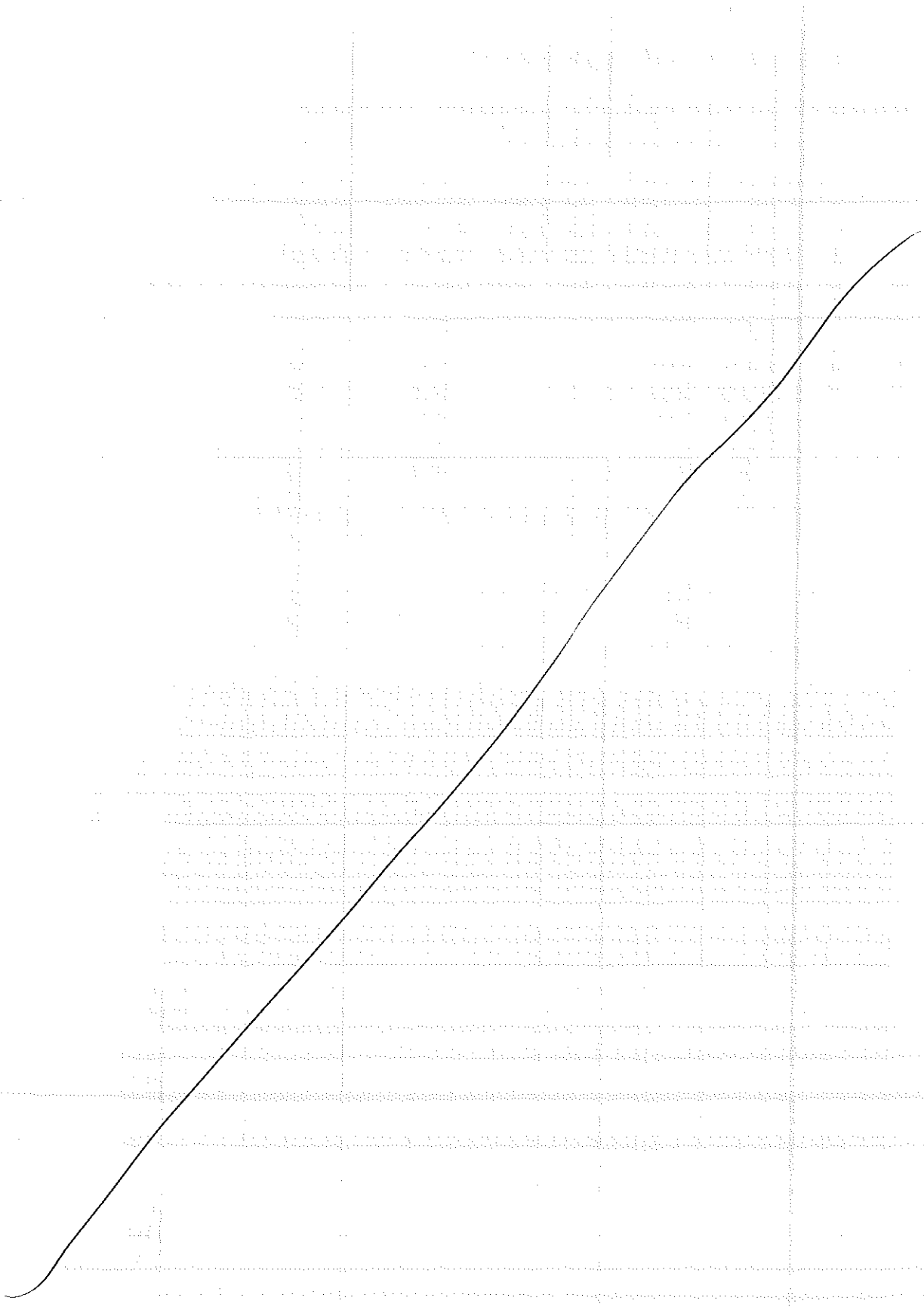


ESITO VOTAZIONE

Punto 1.2 ordinaria - Destinazione del risultato di esercizio. Delibere inerenti e conseguenti.

| N° | Avanti diritto  | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in proprio | Voti per delega | % sui capitoli on diritto di voto | VOTI | Azioni in proprio | Azioni per delega |
|----|---|----------------|--|-----------------|-----------------|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|    |   |                |  |                 |                 |                                   |      |                   |                   |
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000       |                 | 2,754                             | F    | 4.400.000         |                   |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829           |                 | 0,001                             | F    | 1.829             |                   |
| 3  | UMF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711          |                 | 0,028                             | F    | 44.711            |                   |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432          |                 | 0,020                             | F    | 31.432            |                   |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.562         |                 | 0,074                             | F    | 117.562           |                   |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598          |                 | 0,019                             | F    | 29.598            |                   |
| 7  | AST TRP DIVERS REAL GWTH PORT PMO   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469           |                 | 0,001                             | F    | 1.469             |                   |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925          |                 | 0,046                             | F    | 73.925            |                   |
| 9  | WINTRO EURP SMALL CAPS TRST BNYM TD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000         |                 | 0,094                             | F    | 150.000           |                   |
| 10 | MIFR ARROWSTREET FOREIGNL   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623           |                 | 0,001                             | F    | 1.623             |                   |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128             |                 | 0,000                             | F    | 128               |                   |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159          |                 | 0,007                             | F    | 11.159            |                   |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520           |                 | 0,005                             | F    | 8.520             |                   |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180             |                 | 0,000                             | F    | 180               |                   |
| 15 | PHCNT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076           |                 | 0,002                             | F    | 3.076             |                   |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957           |                 | 0,002                             | F    | 3.957             |                   |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405           |                 | 0,001                             | F    | 1.405             |                   |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616          |                 | 0,013                             | F    | 20.616            |                   |
| 19 | BNYMTL MONTANARO EUR SMALL COM FD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.000         |                 | 0,219                             | F    | 350.000           |                   |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317           |                 | 0,001                             | F    | 2.317             |                   |
| 21 | DIGNITY HEALTH  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219           |                 | 0,001                             | F    | 2.219             |                   |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978         |                 | 0,090                             | F    | 142.978           |                   |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409           |                 | 0,003                             | F    | 5.409             |                   |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515             |                 | 0,000                             | F    | 515               |                   |
| 25 | NTGQM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903             |                 | 0,001                             | F    | 903               |                   |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467           |                 | 0,002                             | F    | 2.467             |                   |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640          |                 | 0,019                             | F    | 29.640            |                   |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313          |                 | 0,012                             | F    | 19.313            |                   |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.194           |                 | 0,004                             | F    | 6.194             |                   |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970          |                 | 0,018                             | F    | 28.970            |                   |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518           |                 | 0,001                             | F    | 1.518             |                   |
| 32 | VERDIPAPFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I                                      |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38              |                 | 0,000                             | F    | 38                |                   |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.619         |                 | 0,308                             | F    | 492.619           |                   |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625           |                 | 0,001                             | F    | 1.625             |                   |
| 35 | BARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390           |                 | 0,006                             | F    | 9.390             |                   |

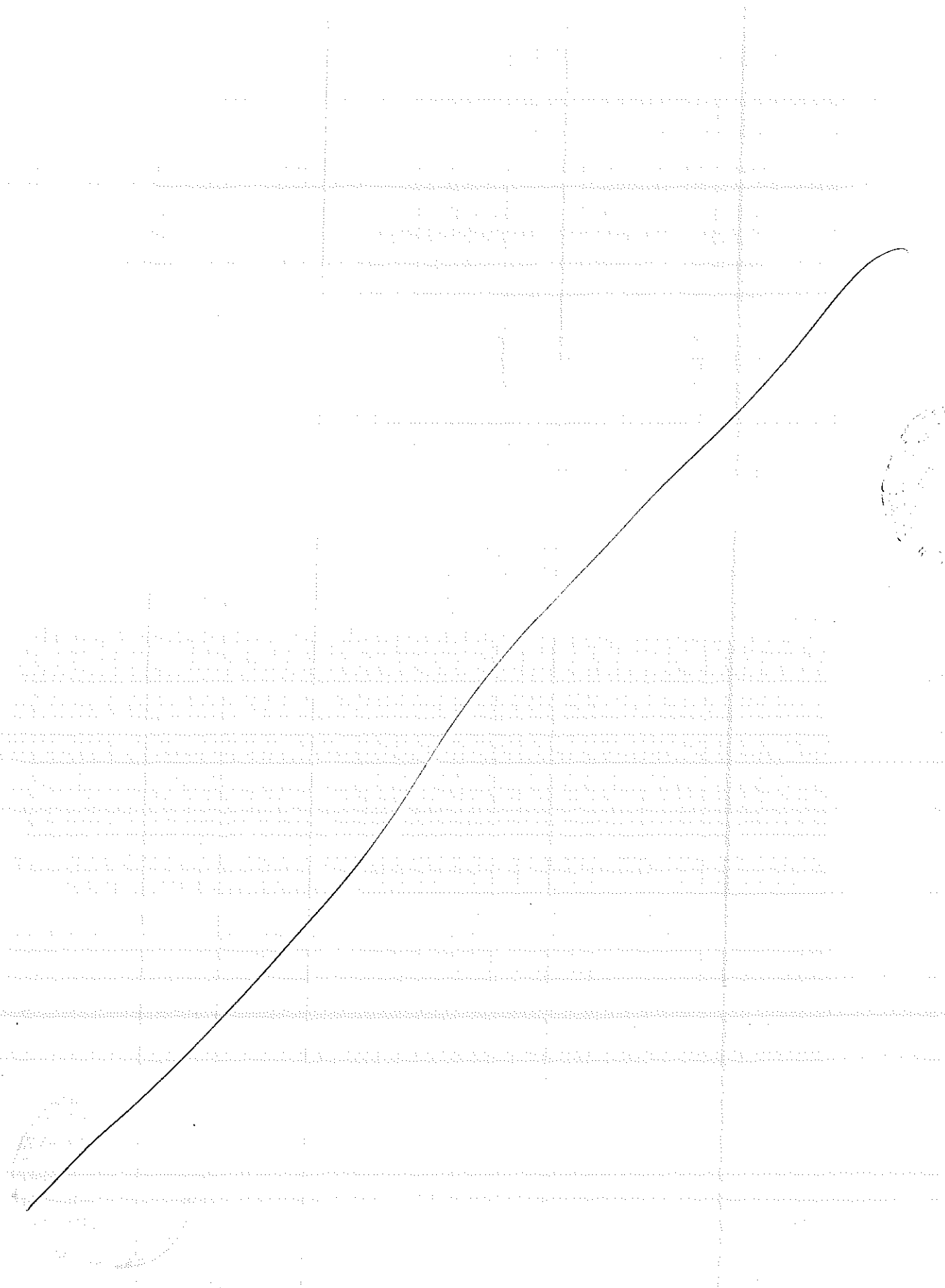




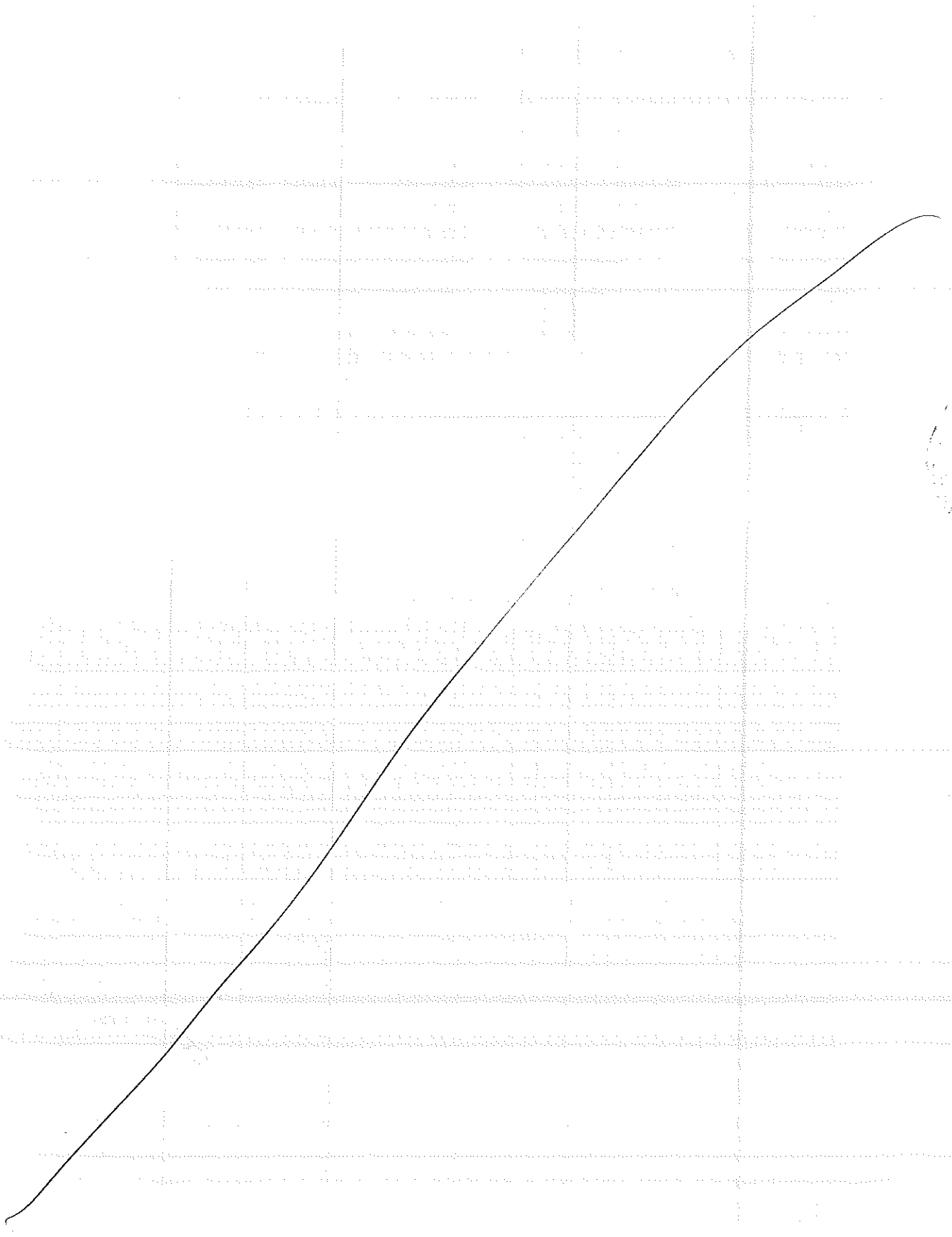


|    |   |   |           |       |   |           |
|----|---|---|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 100       | 0,00  | F | 100       |
| 37 | CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200       | 0,00  | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 149.193   | 0,093 | F | 149.193   |
| 39 | IRCEC DIVERSIFIE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.250    | 0,016 | F | 25.250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.484    | 0,032 | F | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 90.771    | 0,057 | F | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 109.298   | 0,068 | F | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.359    | 0,011 | F | 17.359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 276.095   | 0,173 | F | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.615     | 0,003 | F | 4.615     |
| 46 | NM3 EUQO MFS ACCOUNT                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.564    | 0,008 | F | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 181.792   | 0,114 | F | 181.792   |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200.000   | 0,125 | F | 200.000   |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 865.037   | 0,541 | F | 865.037   |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.002    | 0,013 | F | 20.002    |
| 52 | SICAV ECHIQUIER ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 797.000   | 0,499 | F | 797.000   |
| 53 | ECHIQUIER AGENOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 316.700   | 0,198 | F | 316.700   |
| 54 | CNP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 163.674   | 0,102 | F | 163.674   |
| 55 | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 18.487    | 0,012 | F | 18.487    |
| 56 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 553       | 0,000 | F | 553       |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.201     | 0,003 | F | 4.201     |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 14.910    | 0,009 | F | 14.910    |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 60 | FLEXSHAR MORNDENMARK EXUS FACILT IN                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.600.815 | 2,254 | F | 3.600.815 |
| 62 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 203.591   | 0,127 | F | 203.591   |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND. | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.235     | 0,004 | F | 6.235     |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 765       | 0,000 | F | 765       |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.840     | 0,006 | F | 8.840     |
| 67 | CCANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD C/O ISS                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 91.513    | 0,057 | F | 91.513    |
| 69 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.027     | 0,001 | F | 1.027     |
| 70 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 644.237   | 0,403 | F | 644.237   |
| 71 | COLUMBIA ACOORN EUROPEAN FUND                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 110.000   | 0,069 | F | 110.000   |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 374.971   | 0,235 | F | 374.971   |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.269     | 0,006 | F | 9.269     |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 371.018   | 0,232 | F | 371.018   |
| 75 | VFTO INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.777    | 0,011 | F | 16.777    |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 248.010   | 0,155 | F | 248.010   |
| 77 | HCP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300.000   | 0,188 | F | 300.000   |
| 78 | CW-CIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.000   | 0,069 | F | 111.000   |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 194.926   | 0,116 | F | 194.926   |
| 80 | ECHIQUIER APOLINE SMID CAP EURO                         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 657.000   | 0,411 | F | 657.000   |





|     |  |   |           |       |   |           |
|-----|--|---|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | AA ODDO TACTQUE A-   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 114.593   | 0,072 | F | 114.597   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 246.914   | 0,195 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.000    | 0,019 | F | 25.000    |
| 84  | TREMP UN PME M   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 115.129   | 0,072 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 53.690    | 0,028 | F | 53.690    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.000   | 0,073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 375.000   | 0,226 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 124.000   | 0,076 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENT GROUP TRUST                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.535     | 0,005 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.686     | 0,002 | F | 2.686     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1-990                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.000    | 0,010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INV-GES MBH BERENBERG-1990-TOTAL RETURN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.000    | 0,011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 350.576   | 0,219 | F | 350.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.622     | 0,005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.540     | 0,003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 15.580    | 0,010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.439     | 0,003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.726     | 0,001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INTL SMALL COMPANY PTF     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.661     | 0,002 | F | 3.661     |
| 100 | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.996     | 0,004 | F | 6.996     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.035     | 0,003 | F | 5.035     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 237       | 0,000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 543       | 0,000 | F | 543       |
| 104 | VANGUARD COMPANY II INTERNATIONAL OPORTUNITIES FUND              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.314     | 0,005 | F | 8.314     |
| 105 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 286       | 0,000 | F | 286       |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 891       | 0,001 | F | 891       |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 122       | 0,000 | F | 122       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 828       | 0,001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 39.088    | 0,024 | F | 39.088    |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.317    | 0,008 | F | 13.317    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 24.997    | 0,016 | F | 24.997    |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.143    | 0,031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 172.310   | 0,108 | F | 172.310   |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 120.951   | 0,076 | F | 120.951   |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 299.112   | 0,187 | F | 299.112   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 94.213    | 0,059 | F | 94.213    |
| 118 | MERCER CIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 68.470    | 0,043 | F | 68.470    |
| 119 | MERCER CIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.108     | 0,003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.945.251 | 1,218 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.000.000 | 5,008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 796       | 0,000 | F | 796       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.178     | 0,004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 678       | 0,000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.989     | 0,001 | F | 1.989     |

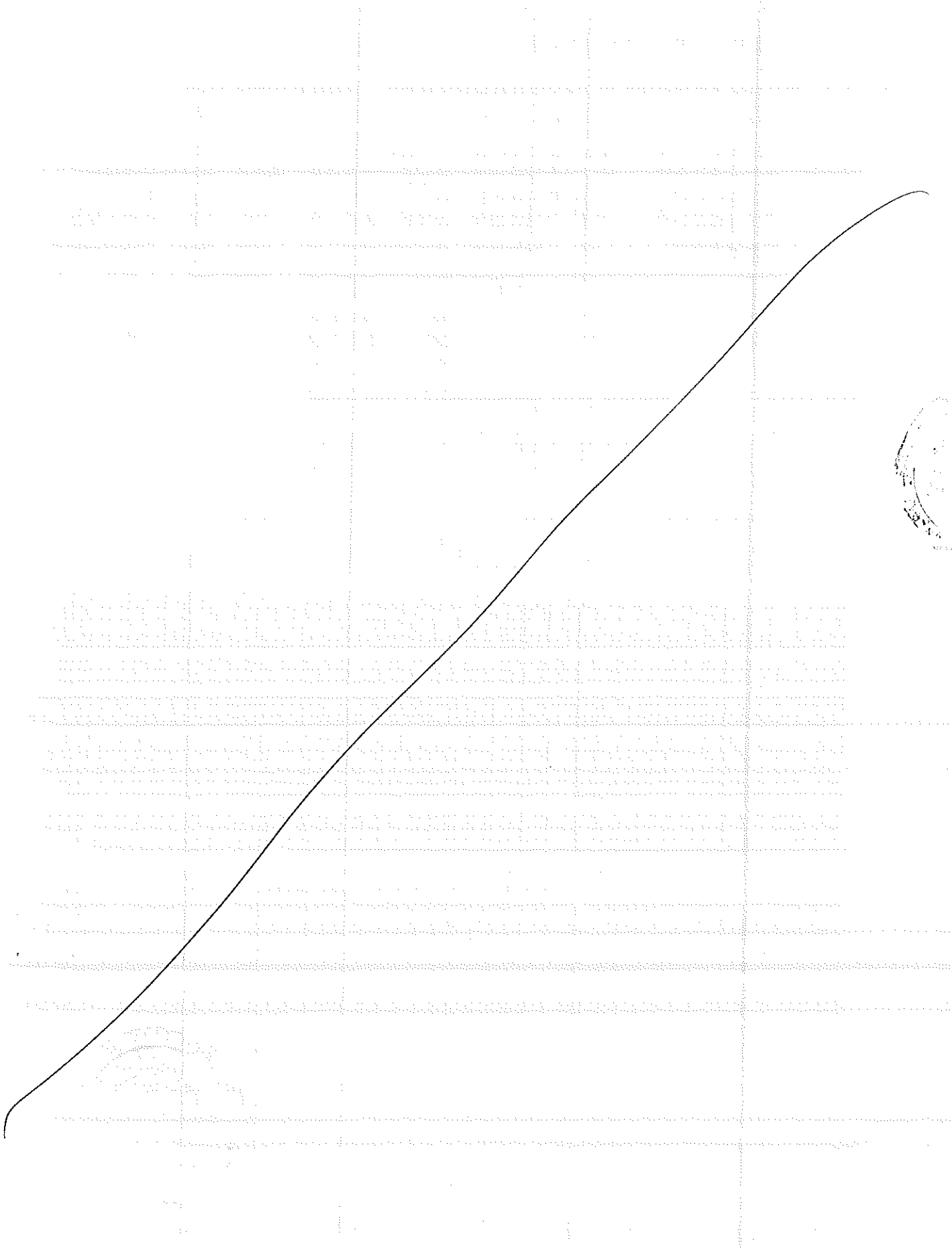


8

|     |   |   |         |       |   |         |
|-----|---|---|---------|-------|---|---------|
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195     | 0.000 | F | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189.470 | 0.119 | F | 189.470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12.368  | 0.008 | F | 12.368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255.700 | 0.160 | F | 255.700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 767     | 0.000 | F | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 | F | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GWSH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27.860  | 0.017 | F | 27.860  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.257   | 0.001 | F | 1.257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.204   | 0.001 | F | 1.204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319.097 | 0.200 | F | 319.097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7.610   | 0.005 | F | 7.610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.514   | 0.001 | F | 1.514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.122   | 0.005 | F | 8.122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63.578  | 0.040 | F | 63.578  |
| 140 | THREADNEEDLE (LUX)  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368.816 | 0.231 | F | 368.816 |
| 141 | TLLX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564.422 | 0.353 | F | 564.422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.627  | 0.013 | F | 20.627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355.465 | 0.223 | F | 355.465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.159   | 0.004 | F | 6.159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77.200  | 0.048 | F | 77.200  |
| 146 | VARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34.758  | 0.022 | F | 34.758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56.680  | 0.035 | F | 56.680  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.230   | 0.001 | F | 1.230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85.894  | 0.054 | F | 85.894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95.899  | 0.060 | F | 95.899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.217   | 0.003 | F | 5.217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30.069  | 0.019 | F | 30.069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.730   | 0.002 | F | 3.730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82.612  | 0.052 | F | 82.612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.441   | 0.002 | F | 3.441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.135   | 0.001 | F | 1.135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.351   | 0.003 | F | 4.351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10.911  | 0.007 | F | 10.911  |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19.588  | 0.012 | F | 19.588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.510   | 0.005 | F | 8.510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32.003  | 0.020 | F | 32.003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.109   | 0.004 | F | 6.109   |
| 163 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.275 | 0.070 | F | 111.275 |
| 164 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19.851  | 0.012 | F | 19.851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.481   | 0.001 | F | 1.481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUINFD B                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.788   | 0.006 | F | 8.788   |
| 167 | ODDO LUOTS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280.349 | 0.175 | F | 280.349 |
| 168 | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228.385 | 0.143 | F | 228.385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.248   | 0.001 | F | 2.248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.100  | 0.008 | F | 13.100  |



Handwritten signature and date: 22/08/2015



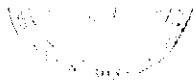
|     |  |   |            |        |   |            |
|-----|--|---|------------|--------|---|------------|
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS            | ALBANI ROBERTO (RAAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 70.000     | 0,044  | F | 70.000     |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.261      | 0,004  | A | 6.261      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.271      | 0,005  | A | 8.271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.089     | 0,006  | A | 10.089     |
| 175 | LUIGI MALINI S.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.165.134 | 29,528 | E | 23.582.567 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.334.866 | 45,280 | F | 36.784.433 |

VOTI

% SUI PRESENTI

**FAVOREVOLI** 151.733.389 99,984%  
**CONTRARI** 0 0,000%  
**ASTENUTI** 24.621 0,016%  
**NON VOTANTI** 0 0,000%  
**TOTALE VOTI** 151.758.010 100,000%





Handwritten text at the top center, possibly a title or date.

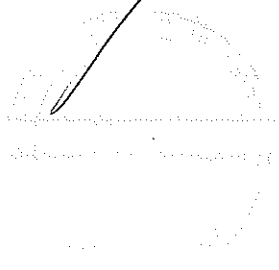
Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.



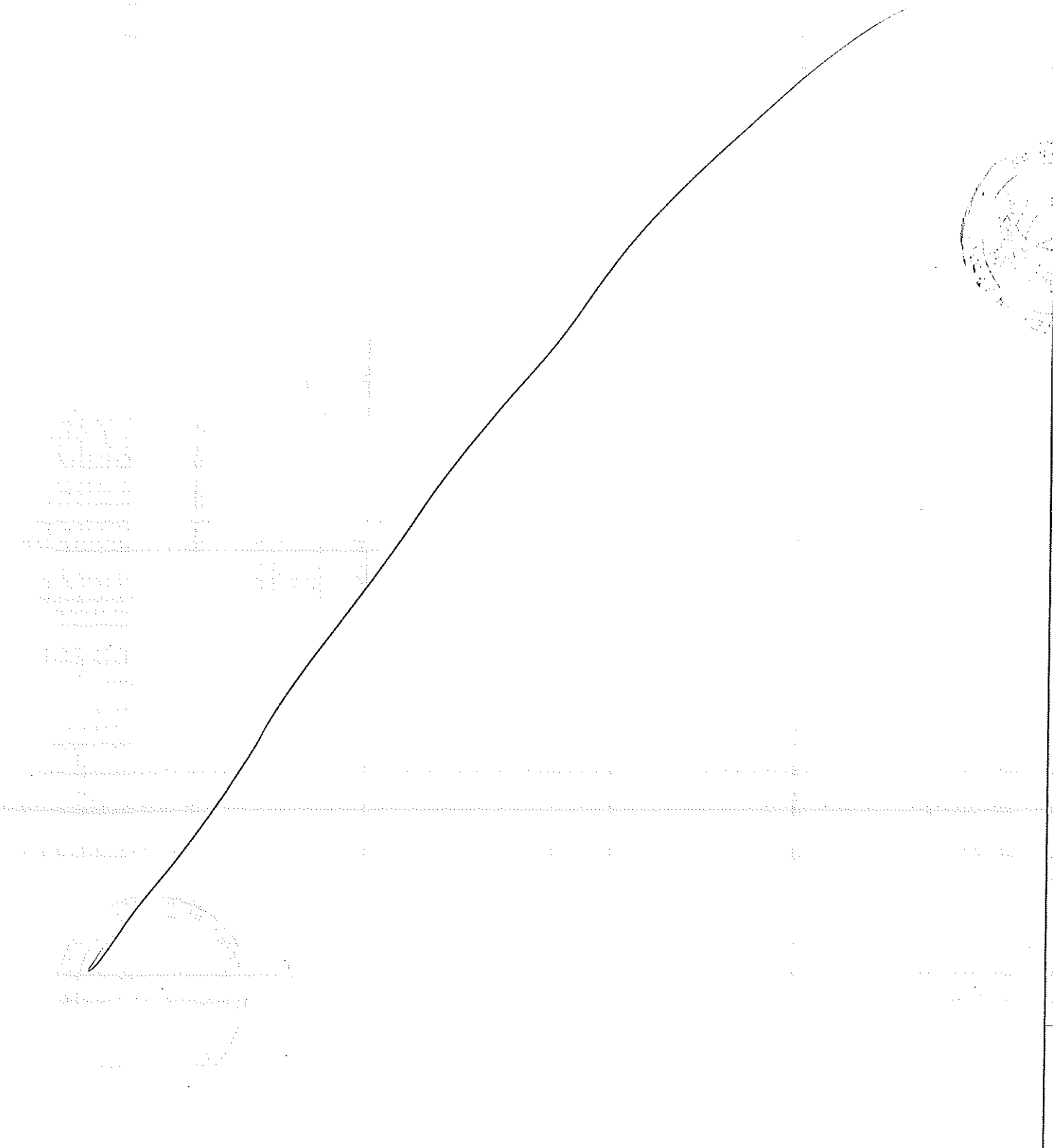
Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.

Handwritten text in the middle of the page, possibly a label or coordinate.

Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.



Handwritten text at the bottom left, possibly a label or coordinate.





# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

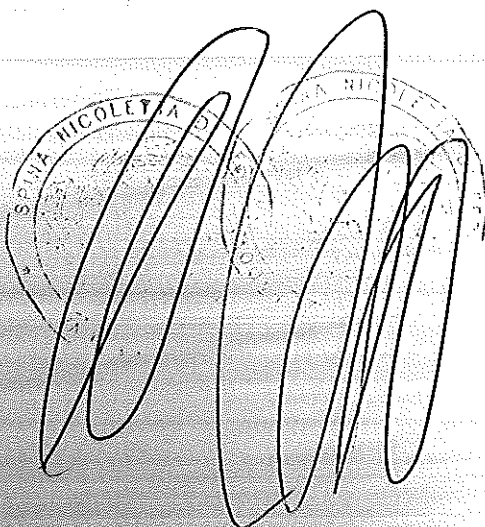
Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

## COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Comunicazione n.   
ore:

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolatamente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1



SPINA NICOLETTA



SPINA NICOLETTA



# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

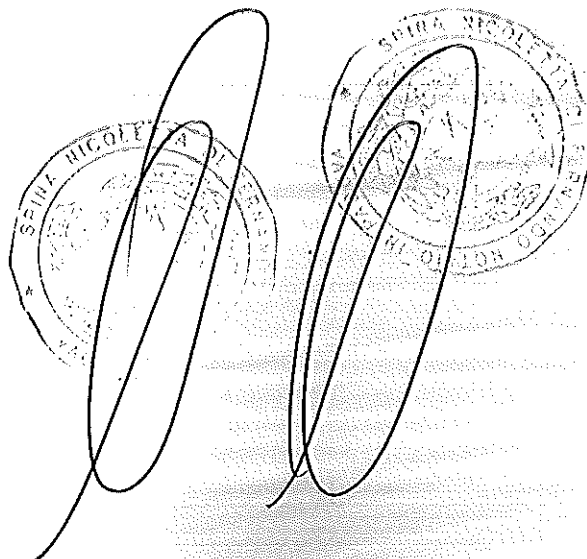
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

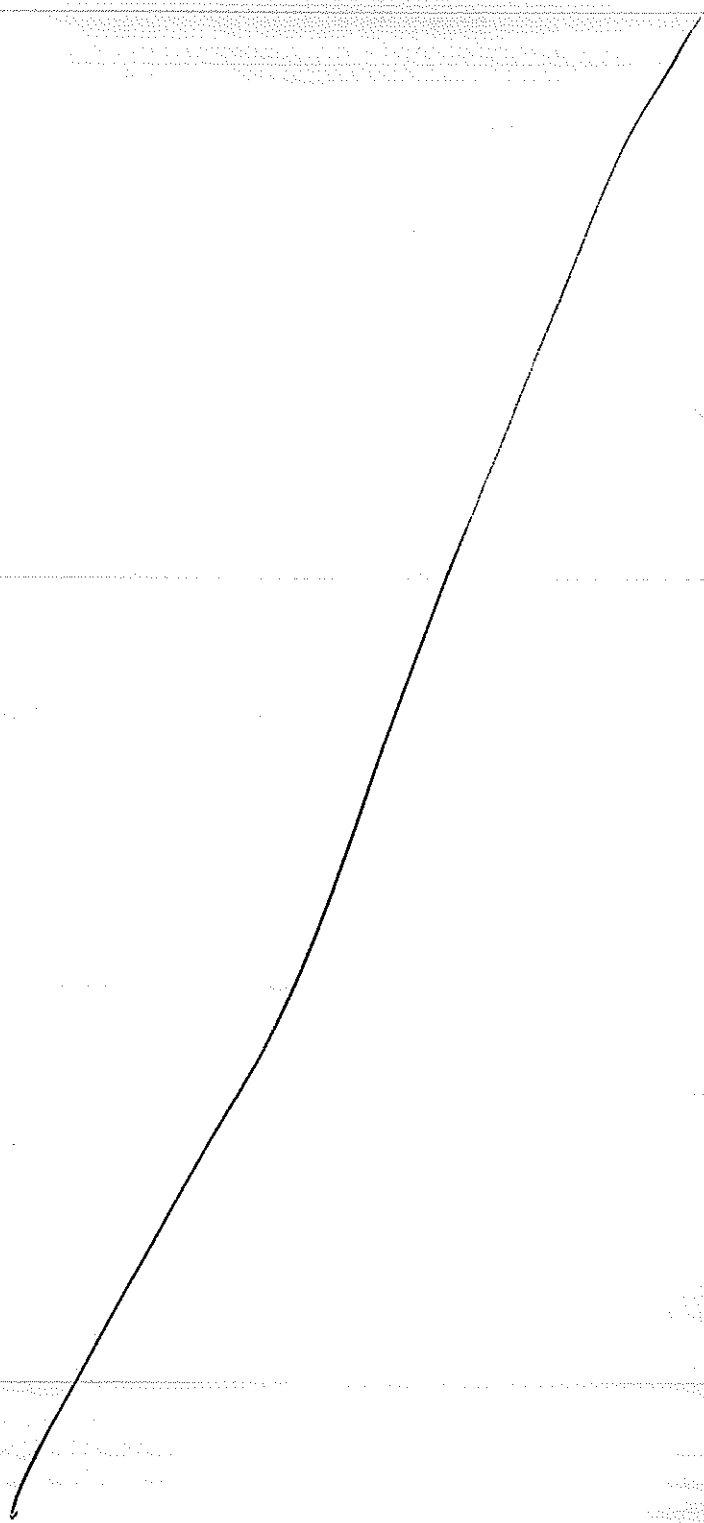
Punto 2.1 ordinaria - Voto vincolante sulla politica in materia di remunerazione relativa all'esercizio 2020 illustrata nella prima sezione della relazione; delibere inerenti e conseguenti

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 149.385.479        | 98,437%                              | 93,512%                                       |
| Contrari      | 2.128.798          | 1,403%                               | 1,333%  |
| Astenuti      | 243.733            | 0,161%                               | 0,152%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |





ESITO VOTAZIONE

Punto 2.1 ordinaria - Voto vincolante sulla politica in materia di remunerazione relativa all'esercizio 2020 illustrata nella prima sezione della relazione; delibere inerenti e conseguenti

| N° | Avviti diritto   | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in proprio | Voti per delega | % sui capitale con diritto di voto | VOTT | Azioni     |            |
|----|--|----------------|--|-----------------|-----------------|------------------------------------|------|------------|------------|
|    |  |                |  |                 |                 |                                    |      | in proprio | per delega |
| 17 | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000       |                 | 2,754                              | F    | 4.400.000  |            |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829           |                 | 0,001                              | F    | 1.829      |            |
| 3  | LUWE TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711          |                 | 0,028                              | F    | 44.711     |            |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432          |                 | 0,020                              | F    | 31.432     |            |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.562         |                 | 0,074                              | F    | 117.562    |            |
| 6  | ADVANGED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598          |                 | 0,019                              | F    | 29.598     |            |
| 7  | AST TRP DIVERS REAL SWTH PORT PDMD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469           |                 | 0,001                              | F    | 1.469      |            |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925          |                 | 0,046                              | F    | 73.925     |            |
| 9  | MINTRO EURP SMLR CMPS TRST BNYMTD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000         |                 | 0,094                              | F    | 150.000    |            |
| 10 | M/RF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623           |                 | 0,001                              | F    | 1.623      |            |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128             |                 | 0,000                              | F    | 128        |            |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159          |                 | 0,007                              | F    | 11.159     |            |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520           |                 | 0,005                              | F    | 8.520      |            |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180             |                 | 0,000                              | F    | 180        |            |
| 15 | PHC NT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076           |                 | 0,002                              | F    | 3.076      |            |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957           |                 | 0,002                              | F    | 3.957      |            |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405           |                 | 0,001                              | F    | 1.405      |            |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616          |                 | 0,013                              | F    | 20.616     |            |
| 19 | BNYMTCIL MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.000         |                 | 0,219                              | F    | 350.000    |            |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317           |                 | 0,001                              | F    | 2.317      |            |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219           |                 | 0,001                              | F    | 2.219      |            |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978         |                 | 0,080                              | F    | 142.978    |            |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409           |                 | 0,003                              | F    | 5.409      |            |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515             |                 | 0,000                              | F    | 515        |            |
| 25 | NTG-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903             |                 | 0,001                              | F    | 903        |            |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467           |                 | 0,002                              | F    | 2.467      |            |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640          |                 | 0,019                              | F    | 29.640     |            |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313          |                 | 0,012                              | F    | 19.313     |            |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.184           |                 | 0,004                              | F    | 6.184      |            |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970          |                 | 0,018                              | F    | 28.970     |            |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518           |                 | 0,001                              | F    | 1.518      |            |
| 32 | VERIDIPARFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX S1                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38              |                 | 0,000                              | F    | 38         |            |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.619         |                 | 0,308                              | F    | 492.619    |            |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625           |                 | 0,001                              | F    | 1.625      |            |
| 35 | ARROWSTREET ADM EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390           |                 | 0,006                              | F    | 9.390      |            |

|    |   |  |           |       |   |  |           |
|----|---|--|-----------|-------|---|--|-----------|
| 36 | CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 100       | 0,000 | F |  | 100       |
| 37 | COAL & MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200       | 0,000 | F |  | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 148.193   | 0,093 | F |  | 149.193   |
| 39 | IBOEC DIVERSIFIE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.250    | 0,016 | F |  | 25.250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.484    | 0,032 | F |  | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 90.771    | 0,057 | F |  | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 109.298   | 0,068 | F |  | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.359    | 0,011 | F |  | 17.359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 276.095   | 0,173 | F |  | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.615     | 0,003 | F |  | 4.615     |
| 46 | NIMAS EUCO IERS ACCOUNT                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 877       | 0,001 | F |  | 877       |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES P/C                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.564    | 0,008 | F |  | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 181.792   | 0,114 | F |  | 181.792   |
| 49 | DINCA INVEST  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200.000   | 0,125 | F |  | 200.000   |
| 50 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 865.037   | 0,541 | F |  | 865.037   |
| 51 | SICAV ECHIQUEUR ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.002    | 0,013 | F |  | 20.002    |
| 52 | ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 797.000   | 0,499 | F |  | 797.000   |
| 53 | CNP DINCA EUROPE GROWTH                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 163.674   | 0,102 | F |  | 163.674   |
| 54 | STOCHING SHELL PENSIOENFONDS                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 18.487    | 0,012 | F |  | 18.487    |
| 55 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 553       | 0,000 | F |  | 553       |
| 56 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.201     | 0,003 | F |  | 4.201     |
| 57 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0,003 | F |  | 4.316     |
| 58 | FLEXSHARE MORNDDEV MARK EX-US FAC TILT IN               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10        | 0,000 | F |  | 10        |
| 59 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.600.815 | 2,254 | F |  | 3.600.815 |
| 60 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 203.591   | 0,127 | F |  | 203.591   |
| 61 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.235     | 0,004 | F |  | 6.235     |
| 62 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 454       | 0,000 | F |  | 454       |
| 63 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.840     | 0,006 | F |  | 8.840     |
| 64 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300       | 0,000 | F |  | 300       |
| 65 | COLUMBIA ACORN EUROPEAN FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 91.513    | 0,057 | F |  | 91.513    |
| 66 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.027     | 0,001 | F |  | 1.027     |
| 67 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 644.237   | 0,403 | F |  | 644.237   |
| 68 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 110.000   | 0,069 | F |  | 110.000   |
| 69 | VFTG INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.269     | 0,006 | F |  | 9.269     |
| 70 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 371.018   | 0,232 | F |  | 371.018   |
| 71 | FOP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.777    | 0,011 | F |  | 16.777    |
| 72 | CACIC ENTREPRENEURS EUROPE                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 248.010   | 0,155 | F |  | 248.010   |
| 73 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300.000   | 0,188 | F |  | 300.000   |
| 74 | ECHIQUEUR APOLLINE SMID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111.000   | 0,069 | F |  | 111.000   |
| 75 |   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 184.926   | 0,116 | F |  | 184.926   |
| 76 |   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 657.000   | 0,411 | F |  | 657.000   |

|     |  |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | A.A. ODDO TACTIQUE A-  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 114.537   | 0.072 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0.155 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.000    | 0.016 | F | 25.000    |
| 84  | TREMPIN PME M  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.129   | 0.072 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 53.630    | 0.029 | F | 53.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0.073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0.235 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0.078 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.335     | 0.003 | F | 5.335     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.985     | 0.002 | F | 2.985     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1890-                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0.010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INVEST-GES MBH BERENBERG-1890-TOTAL RETURN             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0.011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.576   | 0.218 | F | 350.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0.005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0.003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0.010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0.003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.726     | 0.001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0.002 | F | 3.661     |
| 100 | MERGER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.998     | 0.004 | F | 6.998     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO          |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.036     | 0.003 | F | 5.036     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0.000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0.000 | F | 543       |
| 104 | VALIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0.005 | F | 8.314     |
| 105 | UBS ETF  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 286       | 0.000 | F | 286       |
| 106 | UBS ETF  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0.001 | F | 891       |
| 107 | UBS ETF  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0.000 | F | 122       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0.001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.088    | 0.024 | F | 39.088    |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F                   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0.008 | F | 13.317    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.987    | 0.016 | F | 24.987    |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0.003 | F | 4.316     |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0.031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0.108 | F | 172.310   |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0.076 | F | 120.951   |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 299.112   | 0.187 | F | 299.112   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0.059 | F | 94.213    |
| 118 | MFS MERIDIAN FOCUS   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0.043 | F | 68.470    |
| 119 | MERGER QIF CCF   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0.003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1.218 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5.008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 796       | 0.000 | F | 796       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0.004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0.000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.989     | 0.001 | F | 1.989     |

ALBANI ROBERTO

|     |   |   |         |       |   |  |         |
|-----|---|---|---------|-------|---|--|---------|
| 125 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195     | 0.000 | F |  | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189,470 | 0.119 | F |  | 189,470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12,368  | 0.008 | F |  | 12,368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255,700 | 0.160 | F |  | 255,700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 757     | 0.000 | F |  | 757     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 | F |  | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27,860  | 0.017 | C |  | 27,860  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,257   | 0.001 | C |  | 1,257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES PENSION FUND                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,204   | 0.001 | C |  | 1,204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319,097 | 0.200 | C |  | 319,097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7,610   | 0.005 | F |  | 7,610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,514   | 0.001 | C |  | 1,514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,122   | 0.005 | C |  | 8,122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMPE?  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63,578  | 0.040 | C |  | 63,578  |
| 140 | THREADNEEDLE LUX  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368,816 | 0.231 | C |  | 368,816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564,422 | 0.353 | C |  | 564,422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20,627  | 0.013 | C |  | 20,627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355,465 | 0.223 | C |  | 355,465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,159   | 0.004 | C |  | 6,159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALLETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77,200  | 0.048 | C |  | 77,200  |
| 146 | VARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34,758  | 0.022 | C |  | 34,758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56,680  | 0.035 | C |  | 56,680  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,230   | 0.001 | C |  | 1,230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85,894  | 0.054 | C |  | 85,894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95,899  | 0.060 | C |  | 95,899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5,217   | 0.003 | C |  | 5,217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30,089  | 0.019 | C |  | 30,089  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,730   | 0.002 | C |  | 3,730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82,612  | 0.052 | F |  | 82,612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,441   | 0.002 | F |  | 3,441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,135   | 0.001 | F |  | 1,135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4,351   | 0.003 | F |  | 4,351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,911  | 0.007 | F |  | 10,911  |
| 159 | SUARES VII PLC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,588  | 0.012 | F |  | 19,588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,510   | 0.005 | F |  | 8,510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32,003  | 0.020 | F |  | 32,003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,109   | 0.004 | F |  | 6,109   |
| 163 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 11,275  | 0.070 | F |  | 11,275  |
| 164 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,951  | 0.012 | F |  | 19,951  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,481   | 0.001 | F |  | 1,481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQ INFD B                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,788   | 0.006 | F |  | 8,788   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280,349 | 0.175 | F |  | 280,349 |
| 168 | MUF LYXOR FISE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228,385 | 0.143 | A |  | 228,385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2,248   | 0.001 | A |  | 2,248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13,100  | 0.008 | A |  | 13,100  |



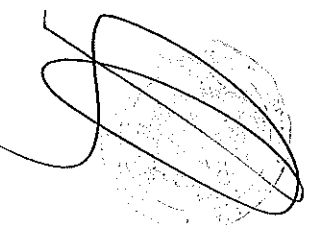
PARTI IN  
ALIANZE **B**

| 171 | ALIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 70.000     | 0,044  | F |  | 70.000     |  |
|-----|--|--|------------|--------|---|--|------------|--|
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.261      | 0,004  | F |  | 6.261      |  |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.271      | 0,006  | F |  | 8.271      |  |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.089     | 0,006  | F |  | 10.089     |  |
| 175 | LUIGI NALINI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.165.134 | 29,524 | F |  | 23.582.567 |  |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.334.856 | 45,280 | F |  | 36.157.433 |  |

VOTI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI 149.385.479 98,437%  
 CONTRARI 2.128.798 1,403%  
 ASTENUTI 243.733 0,161%  
 NON VOTANTI 0 0,000%

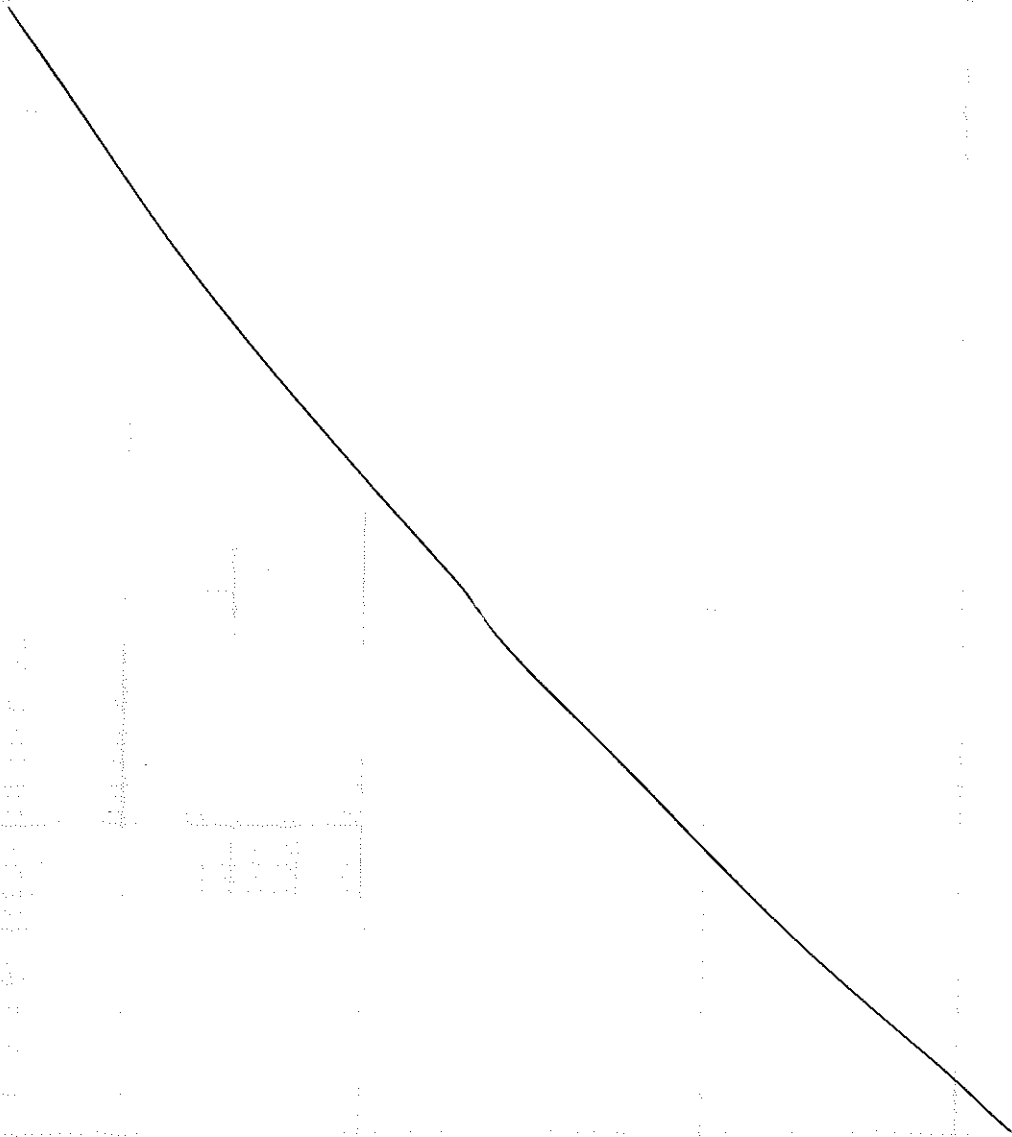
TOTALE VOTI 151.758.010 100,000%



10

11

12



13

14

15

16

17

18

19

20

Comunicazione n. 1  
ore:

# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

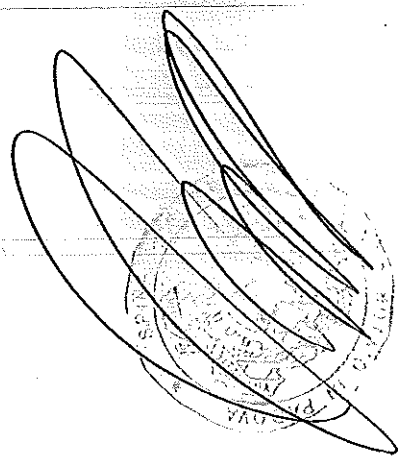
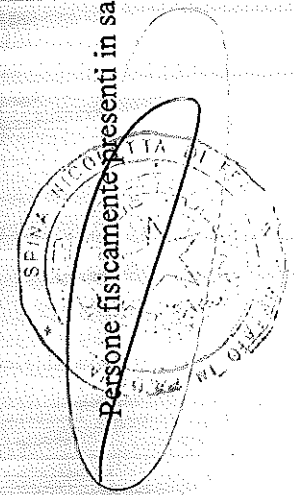
Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

## COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1

PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO 6





# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

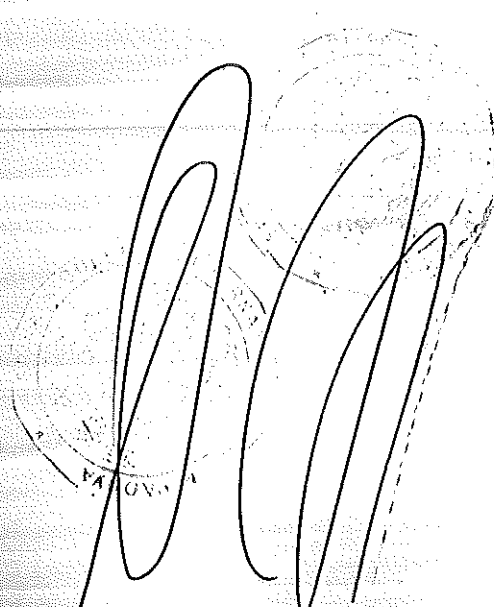
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

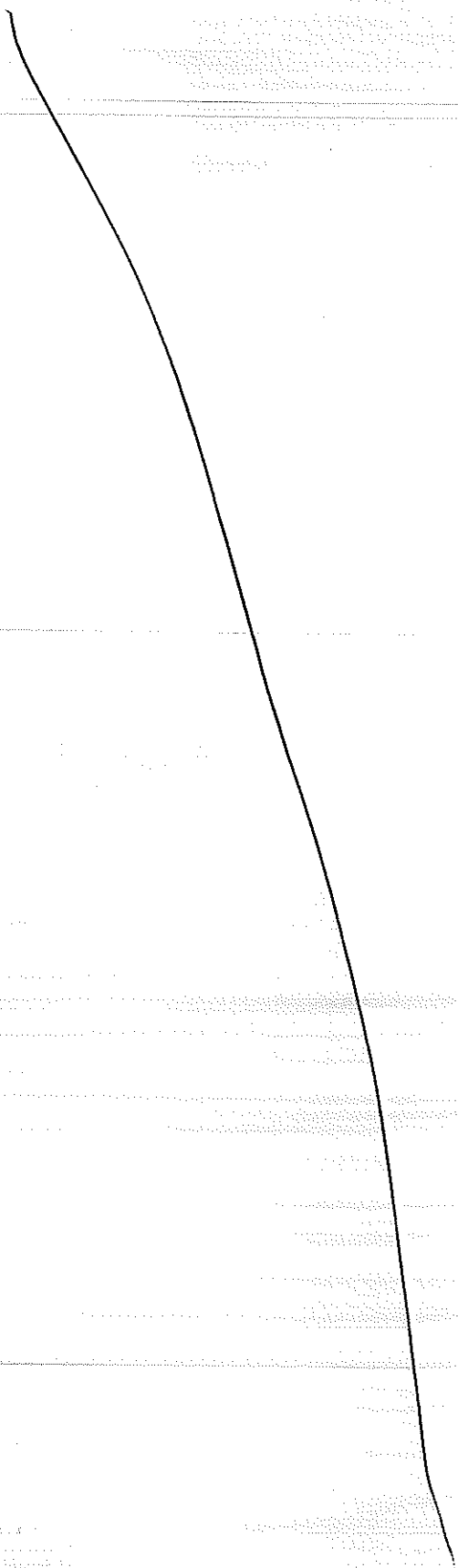
Punto 2.2 ordinaria - Consultazione sulla seconda sezione della relazione avente ad oggetto i compensi corrisposti nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; delibere inerenti e conseguenti.

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 149.307.869        | 98,385%                              | 93,463%                                       |
| Contrari      | 2.198.798          | 1,449%                               | 1,376%  |
| Astenuti      | 251.343            | 0,166%                               | 0,157%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |

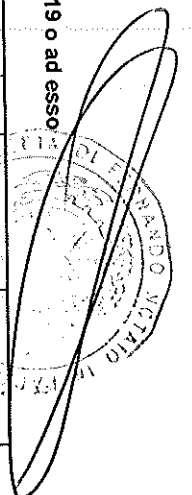


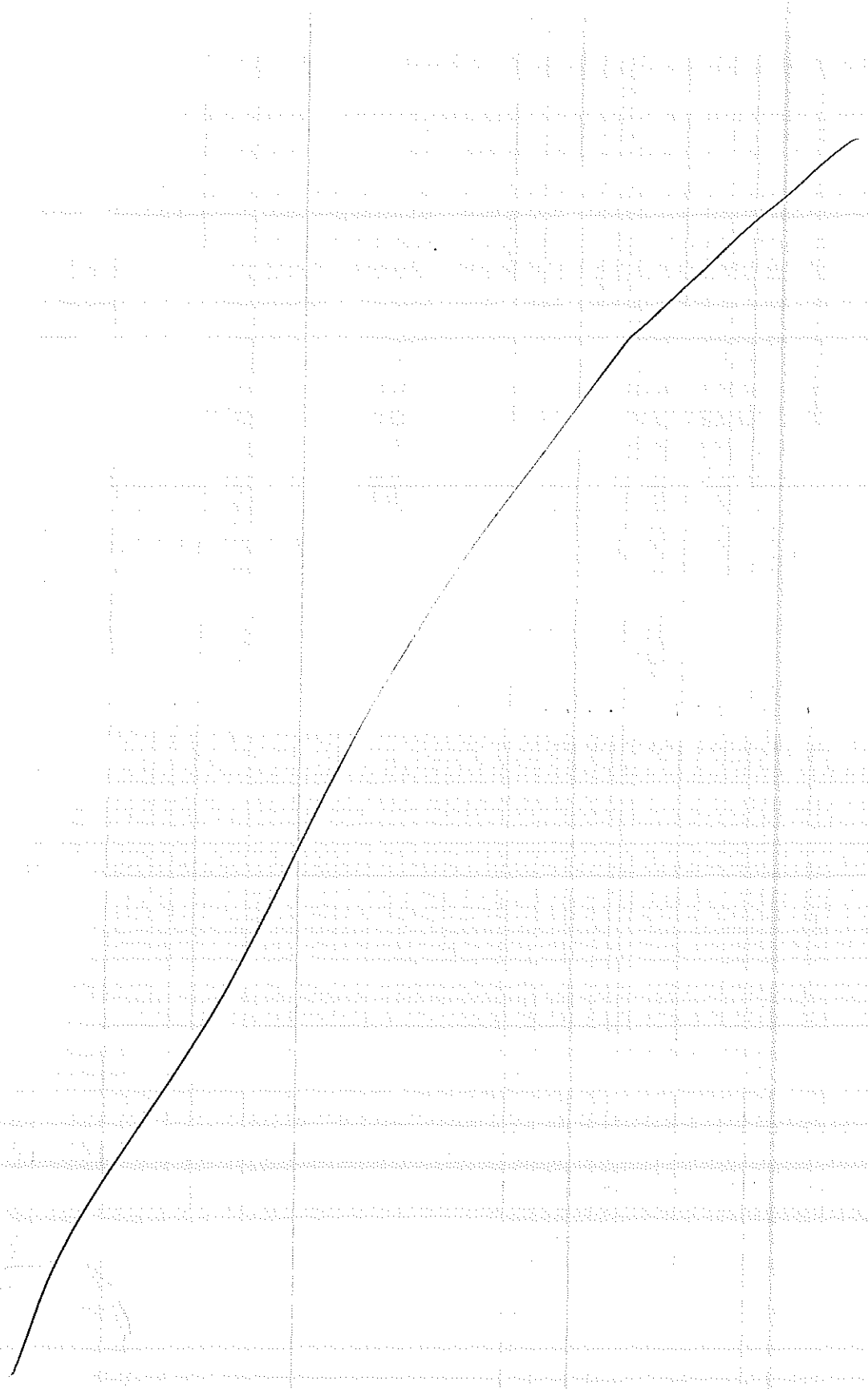


ESITO VOTAZIONE

Punto 2.2 ordinaria - Consultazione sulla seconda sezione della relazione avente ad oggetto i compensi corrisposti nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; delibere inerenti e conseguenti.

| N° | Avente diritto  | Rappresentante | Delegato                                | Voti in proprio | Voti per delega | % sul capitale on diritto di voto | VOTI | Azioni in proprio | Azioni per delega |
|----|---|----------------|---|-----------------|-----------------|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.400.000       |                 | 2,754                             | F    | 4.400.000         |                   |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.829           |                 | 0,001                             | F    | 1.829             |                   |
| 3  | UWF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 44.711          |                 | 0,028                             | F    | 44.711            |                   |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 31.432          |                 | 0,020                             | F    | 31.432            |                   |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.562         |                 | 0,074                             | F    | 117.562           |                   |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITIES PORTFOLIO GATEWAY CENTER  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 29.598          |                 | 0,019                             | F    | 29.598            |                   |
| 7  | LAST TRIP DIVERS REAL GWTH PORT POMO  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.469           |                 | 0,001                             | F    | 1.469             |                   |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 73.925          |                 | 0,046                             | F    | 73.925            |                   |
| 9  | INNTIRO EUJN SWLR CMPS TRST BNYMMD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 150.000         |                 | 0,094                             | F    | 150.000           |                   |
| 10 | MIRE ARROWSTREET FOREIGN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.623           |                 | 0,001                             | F    | 1.623             |                   |
| 11 | DEUTSCHE XTRK WSCI EMU HDG EQ ETF   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 128             |                 | 0,000                             | F    | 128               |                   |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 11.159          |                 | 0,007                             | F    | 11.159            |                   |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.520           |                 | 0,005                             | F    | 8.520             |                   |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 180             |                 | 0,001                             | F    | 180               |                   |
| 15 | PHCNT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.076           |                 | 0,002                             | F    | 3.076             |                   |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.957           |                 | 0,002                             | F    | 3.957             |                   |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.405           |                 | 0,001                             | F    | 1.405             |                   |
| 18 | RAVTHEON MASTER PENSION TRUST   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.616          |                 | 0,013                             | F    | 20.616            |                   |
| 19 | BNYNTCL MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 350.000         |                 | 0,219                             | F    | 350.000           |                   |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.317           |                 | 0,001                             | F    | 2.317             |                   |
| 21 | DIGNITY HEALTH  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.219           |                 | 0,001                             | F    | 2.219             |                   |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 142.978         |                 | 0,090                             | F    | 142.978           |                   |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND .17.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.409           |                 | 0,003                             | F    | 5.409             |                   |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 515             |                 | 0,000                             | F    | 515               |                   |
| 25 | INGLQM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EXUS INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 903             |                 | 0,001                             | F    | 903               |                   |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.467           |                 | 0,002                             | F    | 2.467             |                   |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 29.640          |                 | 0,019                             | F    | 29.640            |                   |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19.313          |                 | 0,012                             | F    | 19.313            |                   |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.184           |                 | 0,004                             | F    | 6.184             |                   |
| 30 | LIPTER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 28.970          |                 | 0,018                             | F    | 28.970            |                   |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.518           |                 | 0,001                             | F    | 1.518             |                   |
| 32 | VERDIPAPRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I                                   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 38              |                 | 0,000                             | F    | 38                |                   |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 492.619         |                 | 0,308                             | F    | 492.619           |                   |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.625           |                 | 0,001                             | F    | 1.625             |                   |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.390           |                 | 0,006                             | F    | 9.390             |                   |



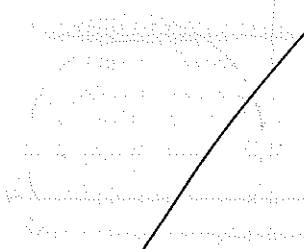
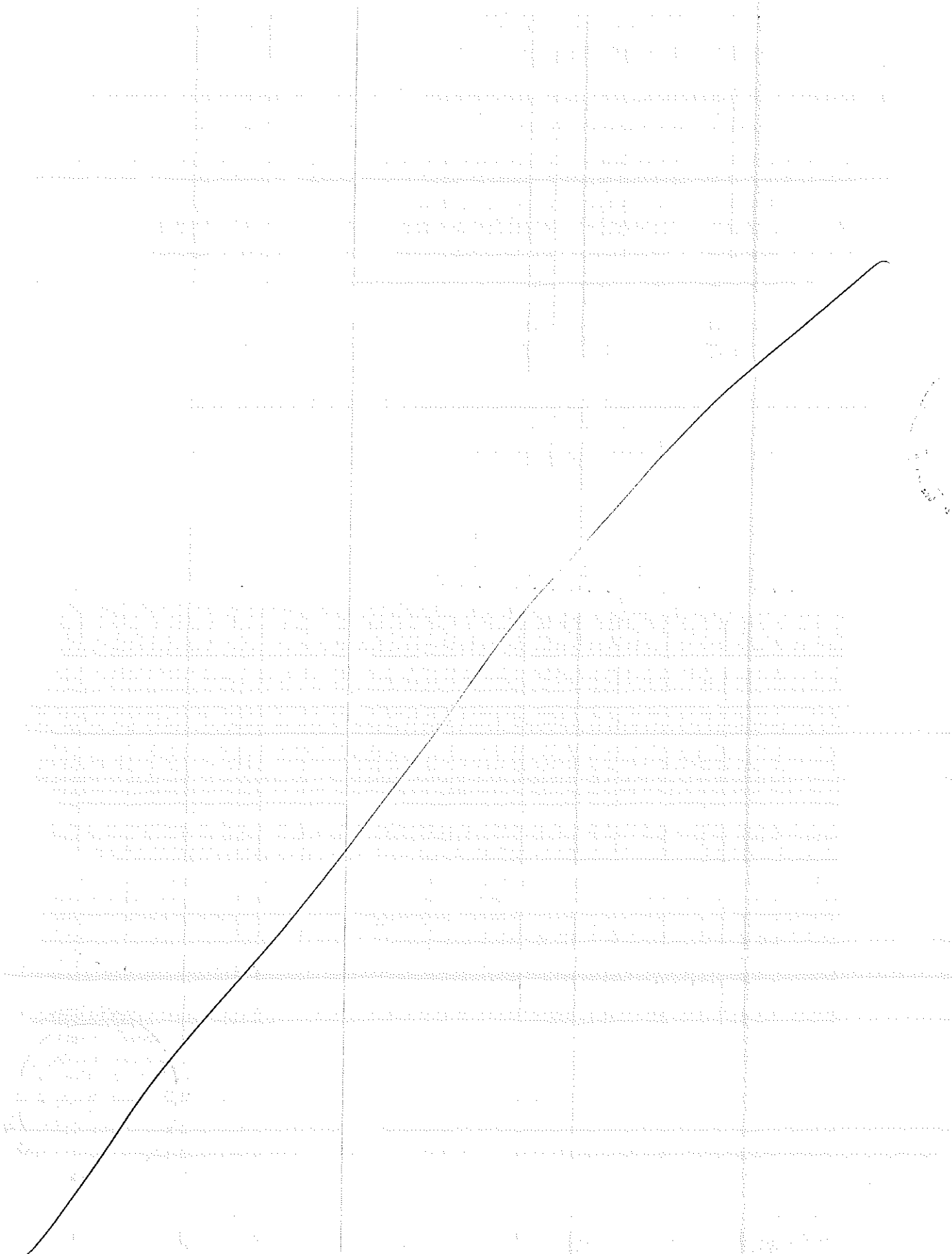
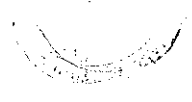




|    |   |  |           |       |   |           |
|----|---|--|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 100       | 0,000 | F | 100       |
| 37 | COAL O MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200       | 0,000 | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 149.193   | 0,093 | F | 149.193   |
| 39 | ROEC DIVERSIFIE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.250    | 0,016 | F | 25.250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.484    | 0,032 | F | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 90.771    | 0,057 | F | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 109.298   | 0,068 | F | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.359    | 0,011 | F | 17.359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 276.095   | 0,173 | F | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.615     | 0,003 | F | 4.615     |
| 46 | INM3 ELIEQ MFS ACCOUNT                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.564    | 0,008 | F | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 181.792   | 0,114 | F | 181.792   |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200.000   | 0,126 | F | 200.000   |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 865.037   | 0,541 | F | 865.037   |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.002    | 0,013 | F | 20.002    |
| 52 | SICAV ECHIQUIER ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 797.000   | 0,499 | F | 797.000   |
| 53 | ECHIQUIER AGEMOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 316.700   | 0,198 | F | 316.700   |
| 54 | CNP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 163.674   | 0,102 | F | 163.674   |
| 55 | STOCHTING SHELL PENSIONFONDS                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 18.487    | 0,012 | F | 18.487    |
| 56 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 553       | 0,003 | F | 553       |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.201     | 0,003 | F | 4.201     |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 14.910    | 0,009 | F | 14.910    |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 60 | FLEXSHAR MORN DEV MARK EX-US FAC TILT IN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.600.815 | 2,254 | F | 3.600.815 |
| 62 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 203.591   | 0,127 | F | 203.591   |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND. | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.235     | 0,004 | F | 6.235     |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 785       | 0,000 | F | 785       |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.840     | 0,006 | F | 8.840     |
| 67 | GCANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD CIO ISS                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 91.513    | 0,057 | F | 91.513    |
| 69 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.027     | 0,001 | F | 1.027     |
| 70 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 644.237   | 0,403 | F | 644.237   |
| 71 | COLUMBIA ACORN EUROPEAN FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 110.000   | 0,069 | F | 110.000   |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 374.971   | 0,235 | F | 374.971   |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.289     | 0,006 | F | 9.289     |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 371.018   | 0,232 | F | 371.018   |
| 75 | VFTO INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.777    | 0,011 | F | 16.777    |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 248.010   | 0,155 | F | 248.010   |
| 77 | FCP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300.000   | 0,188 | F | 300.000   |
| 78 | OMQIC ENTREPRENEURS EUROPE                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111.009   | 0,069 | F | 111.009   |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 184.926   | 0,116 | F | 184.926   |
| 80 | ECHIQUIER APOLLINE SMID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 657.000   | 0,411 | F | 657.000   |



*[Handwritten signature and stamp]*

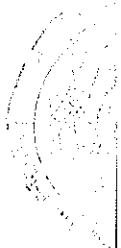
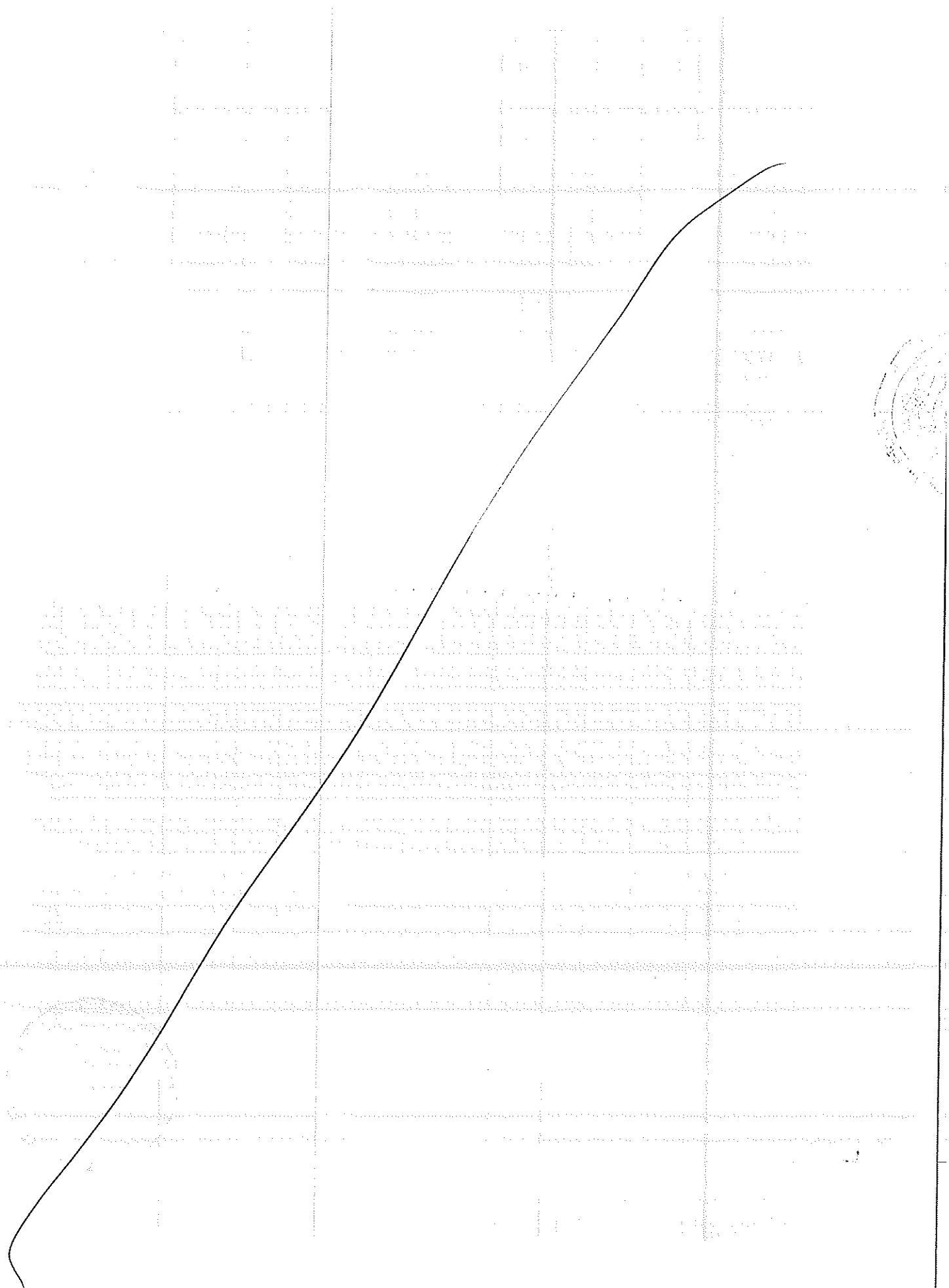


|     |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | AA ODDO TACTIQUE A-  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 114.537   | 0,072 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0,155 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.000    | 0,015 | F | 25.000    |
| 84  | TREMPLIN PME M   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.129   | 0,072 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 53.630    | 0,034 | F | 53.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0,073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0,235 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0,078 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.535     | 0,003 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.686     | 0,002 | F | 2.686     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590-                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0,010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INVEST-GES WSH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0,011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.576   | 0,219 | F | 350.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0,005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0,003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0,010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0,003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.726     | 0,001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/INT SMALL COMPANY PTF          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0,002 | F | 3.661     |
| 100 | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.999     | 0,004 | F | 6.999     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.036     | 0,003 | F | 5.036     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0,000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS (VYCVANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0,000 | F | 543       |
| 104 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITES FUND                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0,005 | F | 8.314     |
| 105 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 285       | 0,000 | F | 285       |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0,001 | F | 891       |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0,000 | F | 122       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0,001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.088    | 0,024 | F | 39.088    |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0,008 | F | 13.317    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.997    | 0,016 | F | 24.997    |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.315     | 0,003 | F | 4.315     |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0,031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0,108 | F | 172.310   |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0,076 | F | 120.951   |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 289.112   | 0,187 | F | 289.112   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0,059 | F | 94.213    |
| 118 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0,043 | F | 68.470    |
| 119 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0,003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1,218 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5,008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 795       | 0,000 | F | 795       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0,004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0,000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.989     | 0,001 | F | 1.989     |

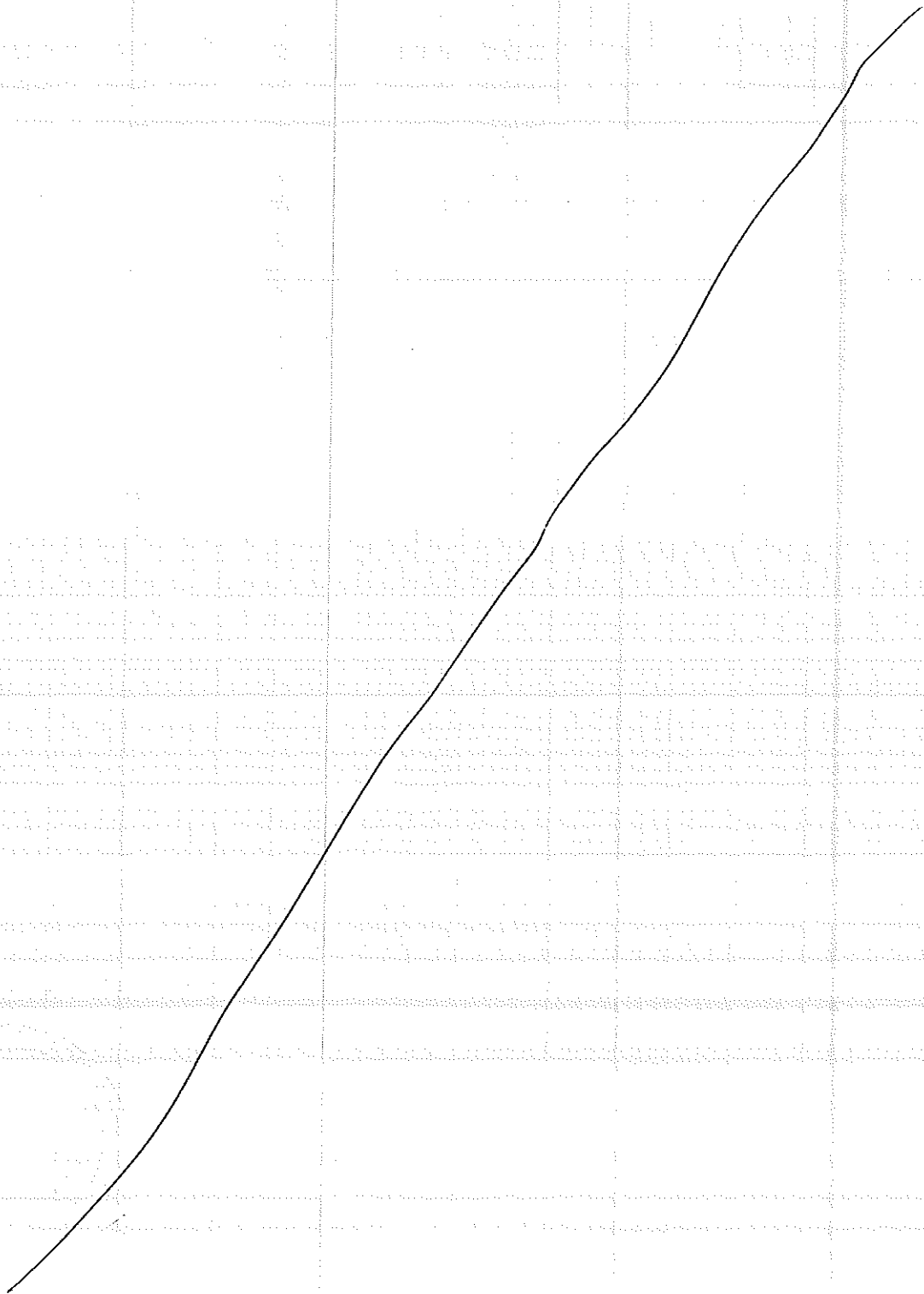


*[Handwritten signature and stamp]*

1000



|     |   |  |         |       |   |     |         |
|-----|---|--|---------|-------|---|-----|---------|
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 195     | 0,000 | F |     | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 189.470 | 0,119 | F |     | 189.470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 12.388  | 0,008 | F |     | 12.388  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 255.700 | 0,159 | F |     | 255.700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTS INTERNATIONAL EQUITY ETF                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 767     | 0,000 | F |     | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTS INTERNATIONAL EQUITY ETF                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68      | 0,000 | F |     | 68      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 27.860  | 0,017 | C |     | 27.860  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.257   | 0,001 | C |     | 1.257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMP. RET. SYS                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.204   | 0,001 | C |     | 1.204   |
| 135 | 1198 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 319.097 | 0,200 | C | C S | 319.097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 7.610   | 0,005 | A |     | 7.610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.514   | 0,001 | C |     | 1.514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.122   | 0,005 | C |     | 8.122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 63.578  | 0,040 | C |     | 63.578  |
| 140 | THREADNEEDLE TLUX   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 368.816 | 0,231 | C |     | 368.816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 564.422 | 0,353 | C |     | 564.422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.627  | 0,013 | C |     | 20.627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 355.465 | 0,223 | C |     | 355.465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.159   | 0,004 | C |     | 6.159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUERUST, INC.  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 77.200  | 0,048 | C |     | 77.200  |
| 146 | VARLAB PC COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 34.758  | 0,022 | C |     | 34.758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 56.880  | 0,035 | C |     | 56.880  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.230   | 0,001 | C |     | 1.230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 85.894  | 0,054 | C |     | 85.894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 95.899  | 0,060 | C |     | 95.899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.217   | 0,003 | C |     | 5.217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 30.069  | 0,019 | C |     | 30.069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.730   | 0,002 | C |     | 3.730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 82.612  | 0,052 | F |     | 82.612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.441   | 0,002 | F |     | 3.441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.135   | 0,001 | F |     | 1.135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.351   | 0,003 | F |     | 4.351   |
| 158 | SHARES VII PLC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.911  | 0,007 | F |     | 10.911  |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.588  | 0,012 | F |     | 19.588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.510   | 0,005 | F |     | 8.510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMP A  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 32.003  | 0,020 | F |     | 32.003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMP A  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.109   | 0,004 | F |     | 6.109   |
| 163 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111.275 | 0,070 | F |     | 111.275 |
| 164 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.851  | 0,012 | F |     | 19.851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.481   | 0,001 | F |     | 1.481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY FUND B                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.788   | 0,006 | F |     | 8.788   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 280.349 | 0,175 | F |     | 280.349 |
| 168 | WUFI LYXOR FTSE ITALIA MID CAP  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 228.385 | 0,143 | A |     | 228.385 |
| 169 | WUFI - LYXOR ITALIA EQUITY PRI  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.248   | 0,001 | A |     | 2.248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.100  | 0,008 | A |     | 13.100  |



PAGINA INTEGRANTE  
 ALLEGATO B

|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  |            |        |   |  |            |  |
|-----|---|------------|--------|---|--|------------|--|
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS           |            |        |   |  |            |  |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST              |            |        |   |  |            |  |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST              |            |        |   |  |            |  |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST              |            |        |   |  |            |  |
| 175 | LUGI NALINI S.P.A. VOTO MAGGIORATO        |            |        |   |  |            |  |
| 176 | LUGI ROSSI LUCIANI S.P.A. VOTO MAGGIORATO |            |        |   |  |            |  |
|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  | 70.000     | 0,044  | C |  | 70.000     |  |
|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  | 6.261      | 0,004  | F |  | 6.261      |  |
|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  | 8.271      | 0,005  | F |  | 8.271      |  |
|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  | 10.089     | 0,006  | F |  | 10.089     |  |
|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  | 47.165.134 | 29.524 | F |  | 23.582.587 |  |
|     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT)  | 72.334.866 | 45.280 | F |  | 36.167.433 |  |

VOTI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI  
 CONTRARI  
 ASTENUTI  
 NON VOTANTI

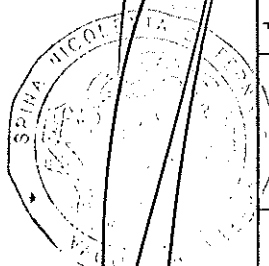
149.307.869  
 2.198.798  
 251.343  
 0

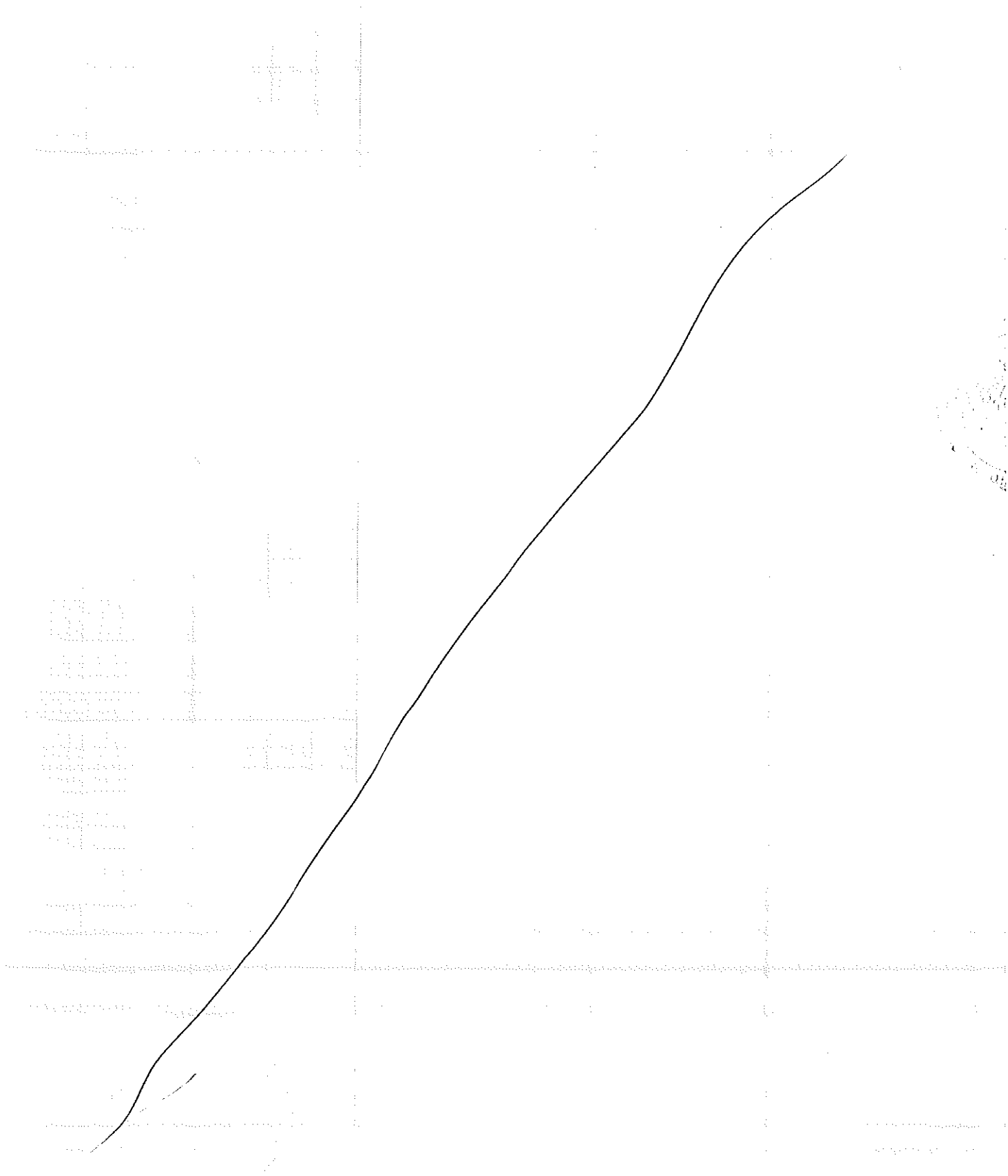
98,385%  
 1,449%  
 0,166%  
 0,000%

TOTALE VOTI

151.758.010

100,000%







PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

Comunicazione n. 1  
ore:

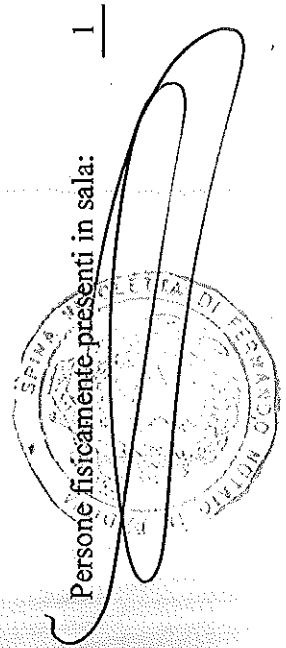
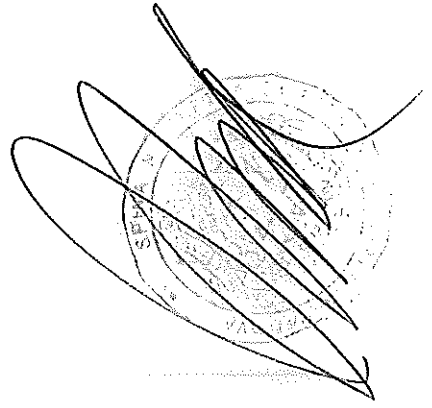
## CAREL INDUSTRIES S.P.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1



[REDACTED]

[REDACTED]

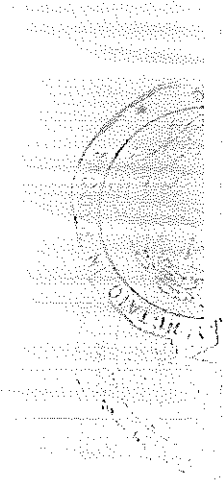
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO **B**

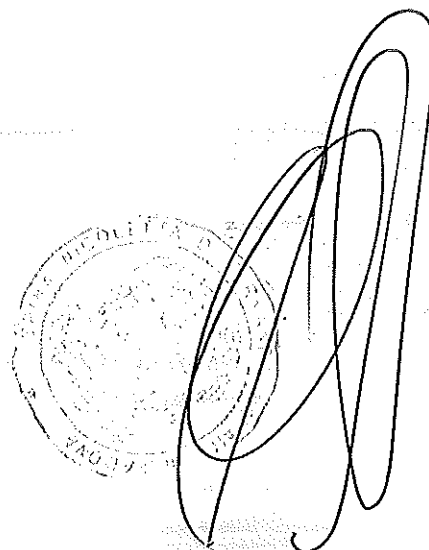
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

Punto 3 ordinaria - Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2019; delibere inerenti e conseguenti.

**RISULTATO DELLA VOTAZIONE**

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 150.818.188        | 99,381%                              | 94,409%                                       |
| Contrari      | 659.473            | 0,435%                               | 0,413%  |
| Astenuti      | 280.349            | 0,185%                               | 0,175%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains text that is partially obscured but appears to be an official seal or stamp of the company or assembly.

MEMORANDUM FOR THE RECORD

DATE: 10/10/68

TO: SAC, NEW YORK

FROM: SA [Name], NEW YORK

SUBJECT: [Subject]

[Faded typed text in the left margin]

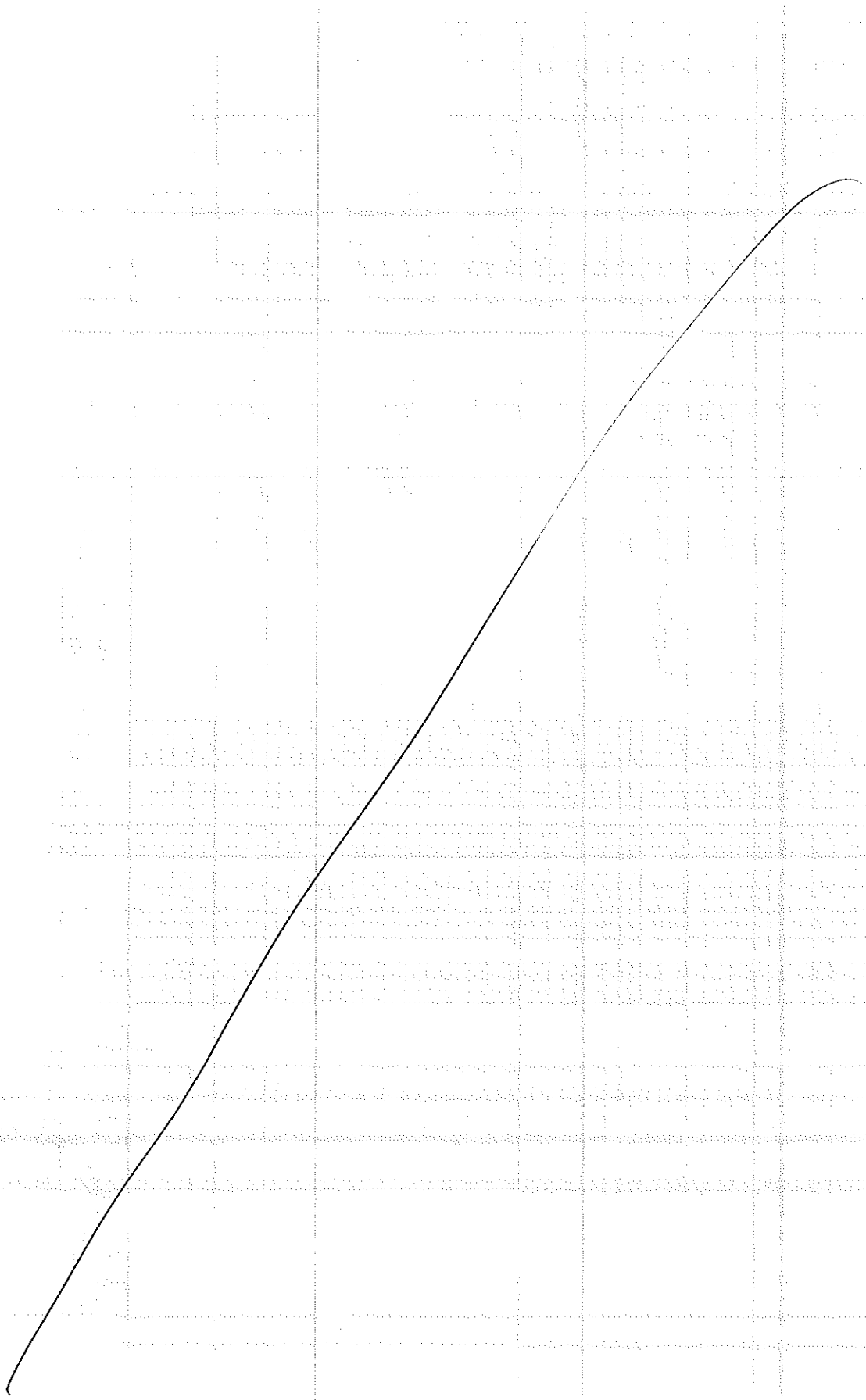
100-100000-1000

[A long, narrow vertical line or mark running down the center of the page]

ESITO VOTAZIONE

Punto 3 ordinaria - Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2019; deliberare inerti e conseguenti.

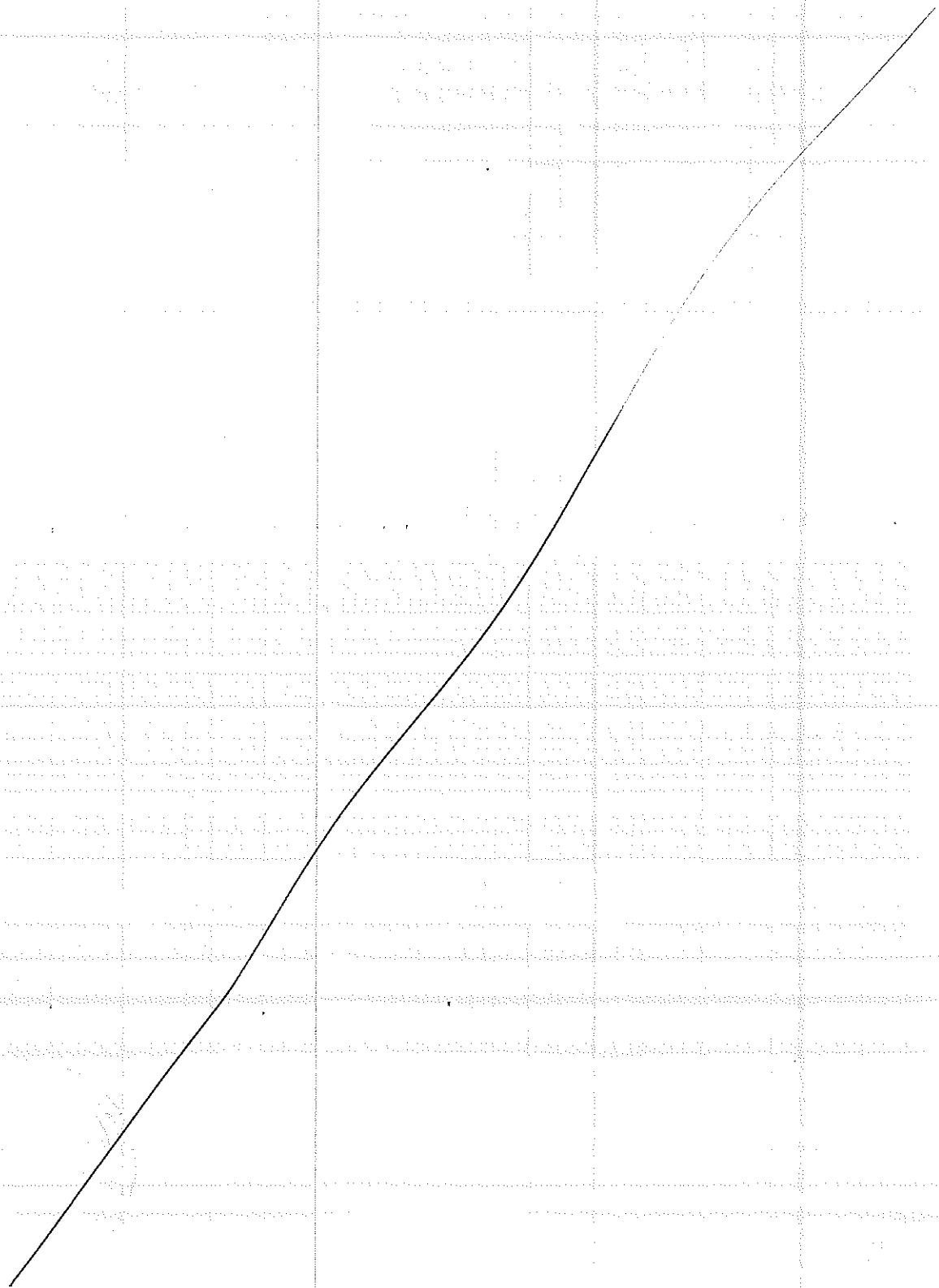
| N° | Azioni diritto   | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in proprio | Voti per delega | % sul capitale/ voti con diritto di voto | Azioni in proprio | Azioni per delega |
|----|--|----------------|--|-----------------|-----------------|--|-------------------|-------------------|
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000       |                 | 2,754                                    | F                 | 4.400.000         |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.829             |
| 3  | LVMF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711          |                 | 0,028                                    | F                 | 44.711            |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432          |                 | 0,020                                    | F                 | 31.432            |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.552         |                 | 0,074                                    | F                 | 117.552           |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITIES PORTFOLIO GATEWAY CENTER   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598          |                 | 0,019                                    | F                 | 29.598            |
| 7  | FAST TRP DIVERS REAL GWTH PORT PDMD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.469             |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925          |                 | 0,046                                    | F                 | 73.925            |
| 9  | MINTIGO EUPN SMILR CMPS TRST BNYMNTD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000         |                 | 0,094                                    | F                 | 150.000           |
| 10 | MIRF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.623             |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128             |                 | 0,000                                    | F                 | 128               |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159          |                 | 0,007                                    | F                 | 11.159            |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520           |                 | 0,005                                    | F                 | 8.520             |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180             |                 | 0,000                                    | F                 | 180               |
| 15 | PHCNT SMALL CAP  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076           |                 | 0,002                                    | F                 | 3.076             |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957           |                 | 0,002                                    | F                 | 3.957             |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.405             |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616          |                 | 0,013                                    | F                 | 20.616            |
| 19 | BNYMNTD MONTANARO EUR SMALL COM FD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.000         |                 | 0,219                                    | F                 | 350.000           |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317           |                 | 0,001                                    | F                 | 2.317             |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219           |                 | 0,001                                    | F                 | 2.219             |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978         |                 | 0,090                                    | F                 | 142.978           |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409           |                 | 0,003                                    | F                 | 5.409             |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515             |                 | 0,000                                    | F                 | 515               |
| 25 | NTG-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903             |                 | 0,001                                    | F                 | 903               |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467           |                 | 0,002                                    | F                 | 2.467             |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640          |                 | 0,019                                    | F                 | 29.640            |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313          |                 | 0,012                                    | F                 | 19.313            |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.184           |                 | 0,004                                    | F                 | 6.184             |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970          |                 | 0,018                                    | F                 | 28.970            |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAV   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.518             |
| 32 | VERDPAPFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I                                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38              |                 | 0,000                                    | F                 | 38                |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.619         |                 | 0,308                                    | F                 | 492.619           |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.625             |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390           |                 | 0,006                                    | F                 | 9.390             |



|    |   |   |           |       |   |           |
|----|---|---|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1000      | 0,000 | F | 100       |
| 37 | GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200       | 0,000 | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 149.193   | 0,993 | F | 149.193   |
| 39 | IRCEC DIVERSIFIE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.280    | 0,016 | F | 25.280    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.484    | 0,032 | F | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 90.771    | 0,057 | F | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 109.298   | 0,068 | F | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.359    | 0,011 | F | 17.295    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 276.095   | 0,173 | F | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.615     | 0,003 | F | 4.615     |
| 46 | NIMM3 EURO MFS ACCOUNT                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | YANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.564    | 0,008 | F | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 181.792   | 0,114 | F | 181.792   |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200.000   | 0,125 | F | 200.000   |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 865.037   | 0,541 | F | 865.037   |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.002    | 0,013 | F | 20.002    |
| 52 | SICAV ECHIQUEUR ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 797.000   | 0,499 | F | 797.000   |
| 53 | ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 316.700   | 0,198 | F | 316.700   |
| 54 | CNP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 163.674   | 0,102 | F | 163.674   |
| 55 | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 18.487    | 0,012 | F | 18.487    |
| 56 | YANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 553       | 0,000 | F | 553       |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.201     | 0,003 | F | 4.201     |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 14.910    | 0,009 | F | 14.910    |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFI                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 60 | FLEXSHAR.MORN.DEV.MARK.EX.US FAC TILT IN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.600.815 | 2,284 | F | 3.600.815 |
| 62 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 203.591   | 0,127 | F | 203.591   |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND. | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.235     | 0,004 | F | 6.235     |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 765       | 0,000 | F | 765       |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.840     | 0,006 | F | 8.840     |
| 67 | COANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD CO ISS                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 91.513    | 0,057 | F | 91.513    |
| 69 | YANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.027     | 0,001 | F | 1.027     |
| 70 | YANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 644.237   | 0,403 | F | 644.237   |
| 71 | COLUMBIA ACOBRN EUROPEAN FUND                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 110.000   | 0,069 | F | 110.000   |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 374.971   | 0,235 | F | 374.971   |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.269     | 0,006 | F | 9.269     |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 371.018   | 0,232 | F | 371.018   |
| 75 | WFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.777    | 0,011 | F | 16.777    |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FID                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 248.010   | 0,155 | F | 248.010   |
| 77 | FOP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300.000   | 0,186 | F | 300.000   |
| 78 | CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.000   | 0,069 | F | 111.000   |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 184.926   | 0,116 | F | 184.926   |
| 80 | ECHIQUEUR APOLLINE SWID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 657.000   | 0,411 | F | 657.000   |



*[Handwritten signature and scribbles]*

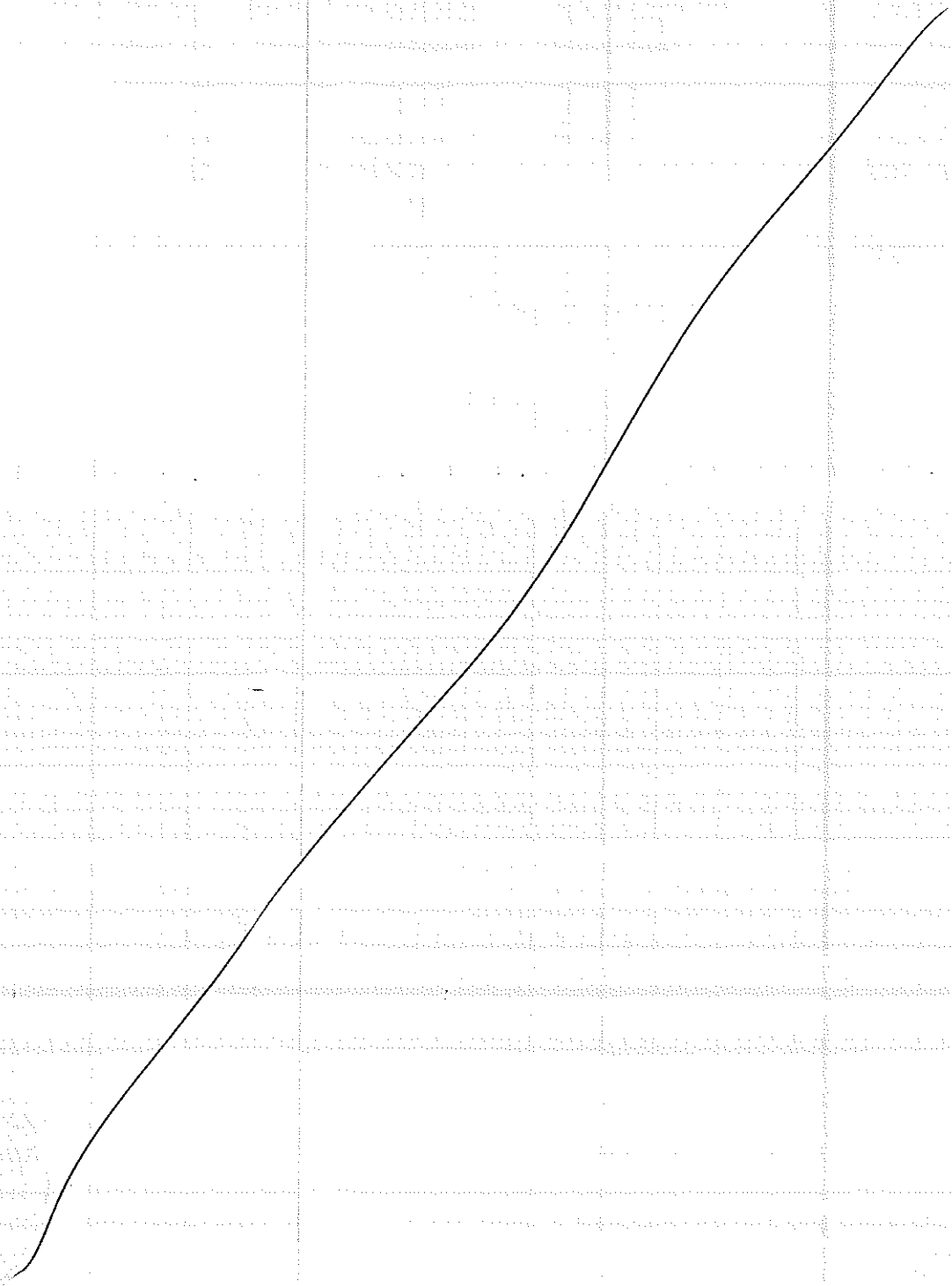




|     |  |   |           |       |   |           |
|-----|--|---|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | A.A. ODDO TACTIQUE -A-   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 144.597   | 0.072 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 246.914   | 0.155 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUMI ACTIONS EURO PME   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.000    | 0.076 | F | 25.000    |
| 84  | TEMP UN PME M  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 115.789   | 0.072 | F | 115.789   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 53.630    | 0.034 | F | 53.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.000   | 0.073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 375.000   | 0.235 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 124.000   | 0.078 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.535     | 0.003 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.886     | 0.002 | F | 2.886     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590-                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.000    | 0.010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INV-GES MBH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.000    | 0.011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 360.576   | 0.219 | F | 360.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.622     | 0.005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.540     | 0.003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 15.580    | 0.010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.439     | 0.003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.725     | 0.001 | F | 1.725     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INTL SMALL COMPANY PTF     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.661     | 0.002 | F | 3.661     |
| 100 | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.998     | 0.004 | F | 6.998     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.035     | 0.003 | F | 5.035     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 237       | 0.000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS (VCG-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 543       | 0.000 | F | 543       |
| 104 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPORTUNITIES FUND                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.314     | 0.005 | F | 8.314     |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 285       | 0.000 | F | 285       |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 891       | 0.001 | F | 891       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 122       | 0.000 | F | 122       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 828       | 0.001 | F | 828       |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 39.098    | 0.024 | F | 39.098    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.317    | 0.008 | F | 13.317    |
| 112 | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 24.997    | 0.016 | F | 24.997    |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0.003 | F | 4.316     |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.143    | 0.031 | F | 50.143    |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 172.310   | 0.108 | F | 172.310   |
| 116 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 120.951   | 0.076 | F | 120.951   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 289.112   | 0.187 | F | 289.112   |
| 118 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 94.213    | 0.059 | F | 94.213    |
| 119 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 68.470    | 0.043 | F | 68.470    |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.108     | 0.003 | F | 4.108     |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.945.251 | 1.218 | F | 1.945.251 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.000.000 | 5.008 | F | 8.000.000 |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 796       | 0.000 | F | 796       |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.178     | 0.004 | F | 6.178     |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 678       | 0.000 | F | 678       |
|     |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.989     | 0.001 | F | 1.989     |

Handwritten scribble at the top center of the page.

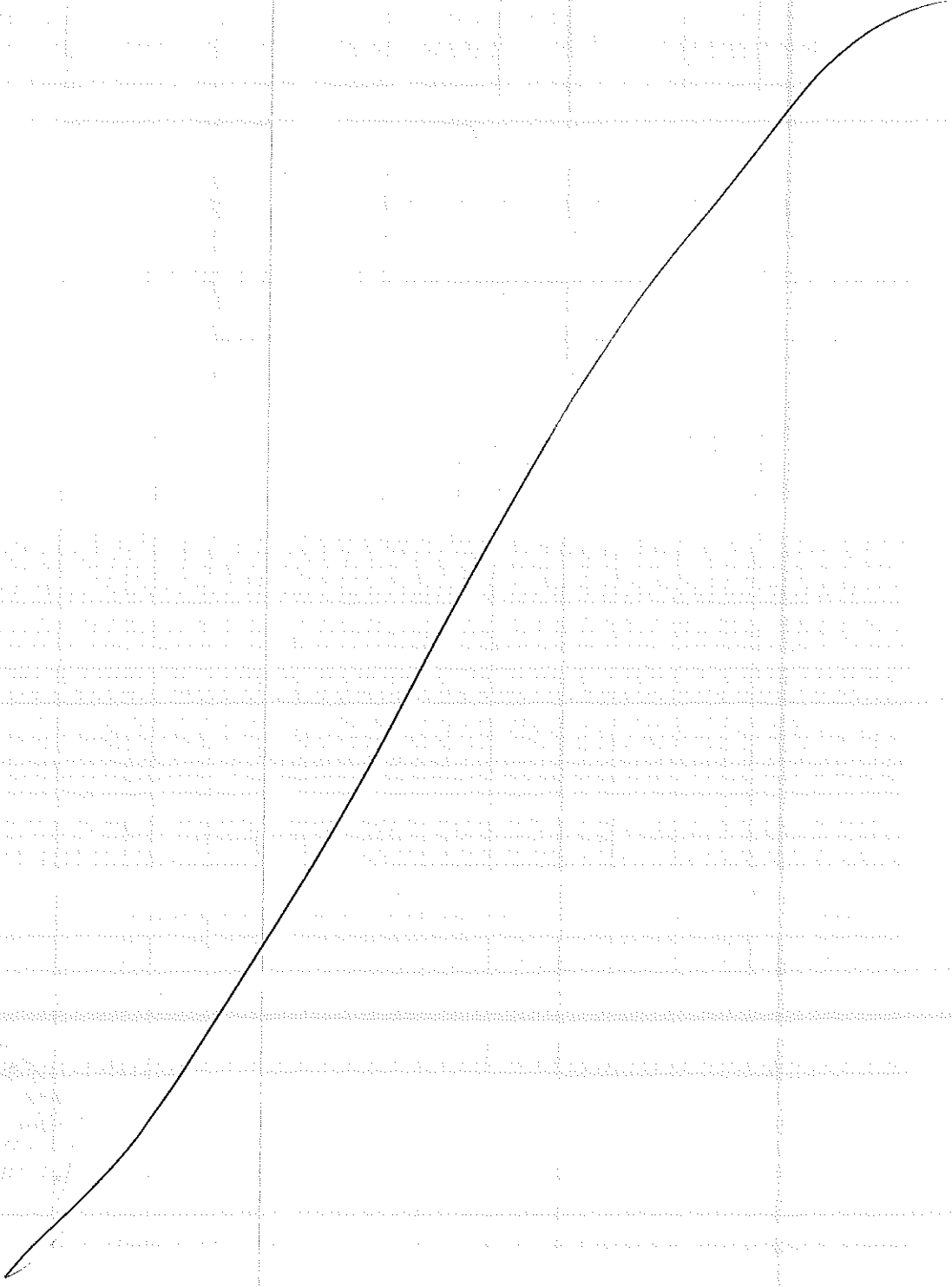
Handwritten scribble on the right side of the page.



|     |  |   |         |       |   |         |
|-----|--|---|---------|-------|---|---------|
| 125 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195     | 0.000 | F | 195     |
| 127 | VANGUARD INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189,470 | 0.119 | F | 189,470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12,368  | 0.006 | F | 12,368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255,700 | 0.160 | F | 255,700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 767     | 0.000 | F | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 | F | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27,850  | 0.017 | C | 27,850  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,257   | 0.001 | C | 1,257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES PENSION FUND                         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,204   | 0.001 | C | 1,204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319,097 | 0.200 | C | 319,097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7,610   | 0.005 | F | 7,610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,514   | 0.001 | F | 1,514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,122   | 0.005 | F | 8,122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63,578  | 0.040 | F | 63,578  |
| 140 | THREADEEDLE LUX  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368,816 | 0.231 | F | 368,816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564,422 | 0.353 | F | 564,422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20,627  | 0.013 | F | 20,627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355,465 | 0.223 | F | 355,465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,159   | 0.004 | F | 6,159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77,200  | 0.048 | F | 77,200  |
| 146 | VARIAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34,758  | 0.022 | F | 34,758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56,680  | 0.035 | F | 56,680  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTERS FUND LP                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,230   | 0.001 | F | 1,230   |
| 149 | BANK OF KOREA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85,894  | 0.054 | F | 85,894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95,899  | 0.060 | F | 95,899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5,217   | 0.003 | F | 5,217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30,069  | 0.019 | F | 30,069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,730   | 0.002 | F | 3,730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82,612  | 0.052 | C | 82,612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,441   | 0.002 | C | 3,441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,135   | 0.001 | C | 1,135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4,351   | 0.003 | C | 4,351   |
| 158 | ISHARES VII PLC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,911  | 0.007 | C | 10,911  |
| 159 | ISHARES VI PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,588  | 0.012 | C | 19,588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,510   | 0.005 | C | 8,510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32,003  | 0.020 | C | 32,003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,109   | 0.004 | C | 6,109   |
| 163 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111,275 | 0.070 | C | 111,275 |
| 164 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,851  | 0.012 | C | 19,851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,481   | 0.001 | C | 1,481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUINFD B                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,786   | 0.006 | C | 8,786   |
| 167 | ODDO UCITS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280,349 | 0.175 | A | 280,349 |
| 168 | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228,385 | 0.143 | F | 228,385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2,248   | 0.001 | F | 2,248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13,100  | 0.008 | F | 13,100  |



*[Handwritten signature]*

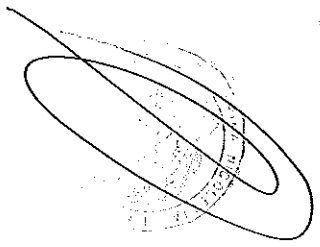


PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

|     |  |  |            |        |   |            |
|-----|--|--|------------|--------|---|------------|
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29-090     | 0,044  | F | 70,000     |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,281      | 0,069  | F | 6,281      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,271      | 0,095  | F | 8,271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10,089     | 0,008  | F | 10,089     |
| 175 | LUIGI MALINI S.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.765,134 | 29,524 | F | 23.582,567 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.384,966 | 45,280 | F | 36.457,483 |

VOTI % SUI PRESENTI

|                    |                    |                 |
|--------------------|--------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI         | 150.818.188        | 99,381%         |
| CONTRARI           | 659.473            | 0,435%          |
| ASTENUTI           | 280.349            | 0,185%          |
| NON VOTANTI        | 0                  | 0,000%          |
| <b>TOTALE VOTI</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b> |

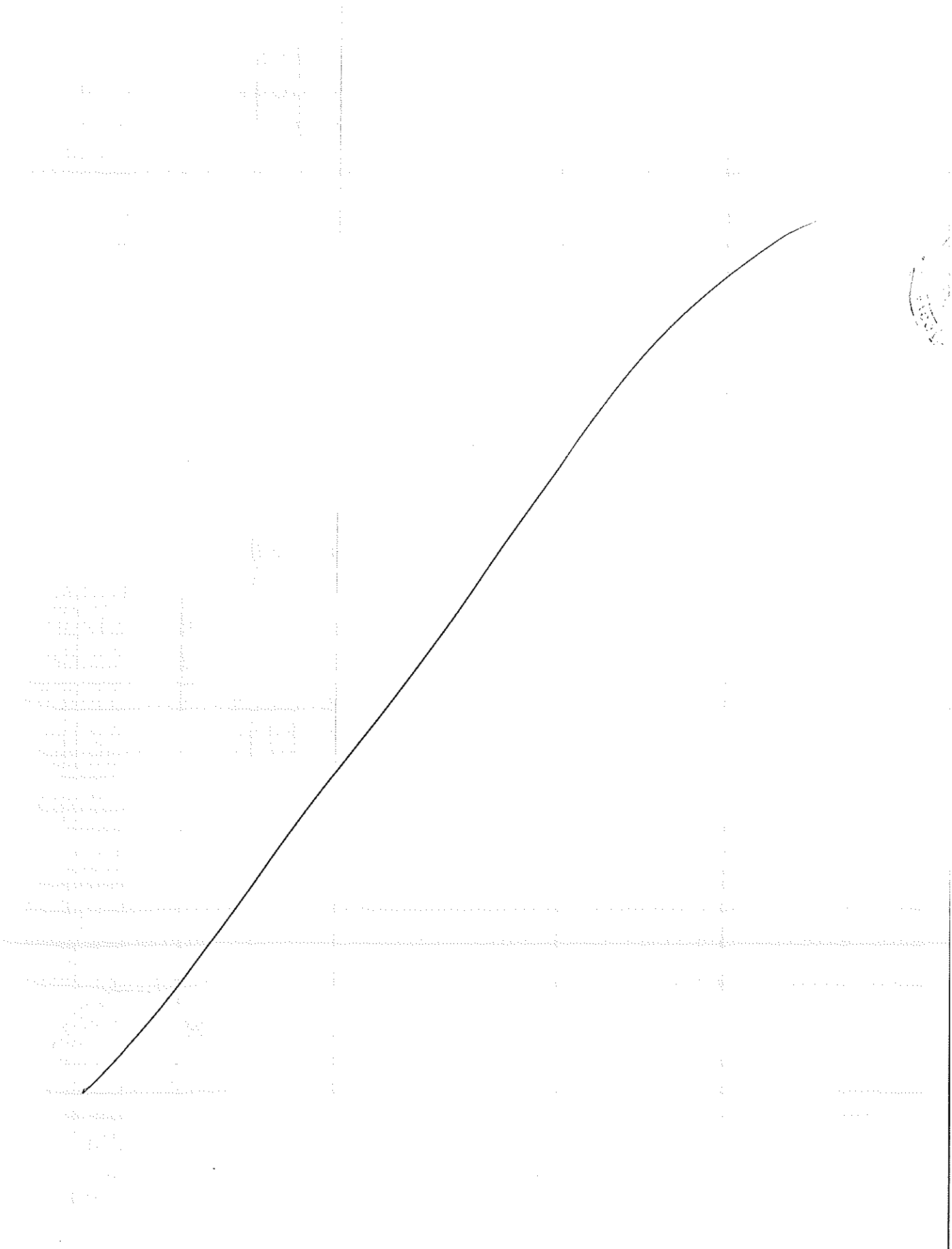


1992

1992

1992

1992



Comunicazione n. 1  
ore: 11:00

## CAREL INDUSTRIES S.P.A.

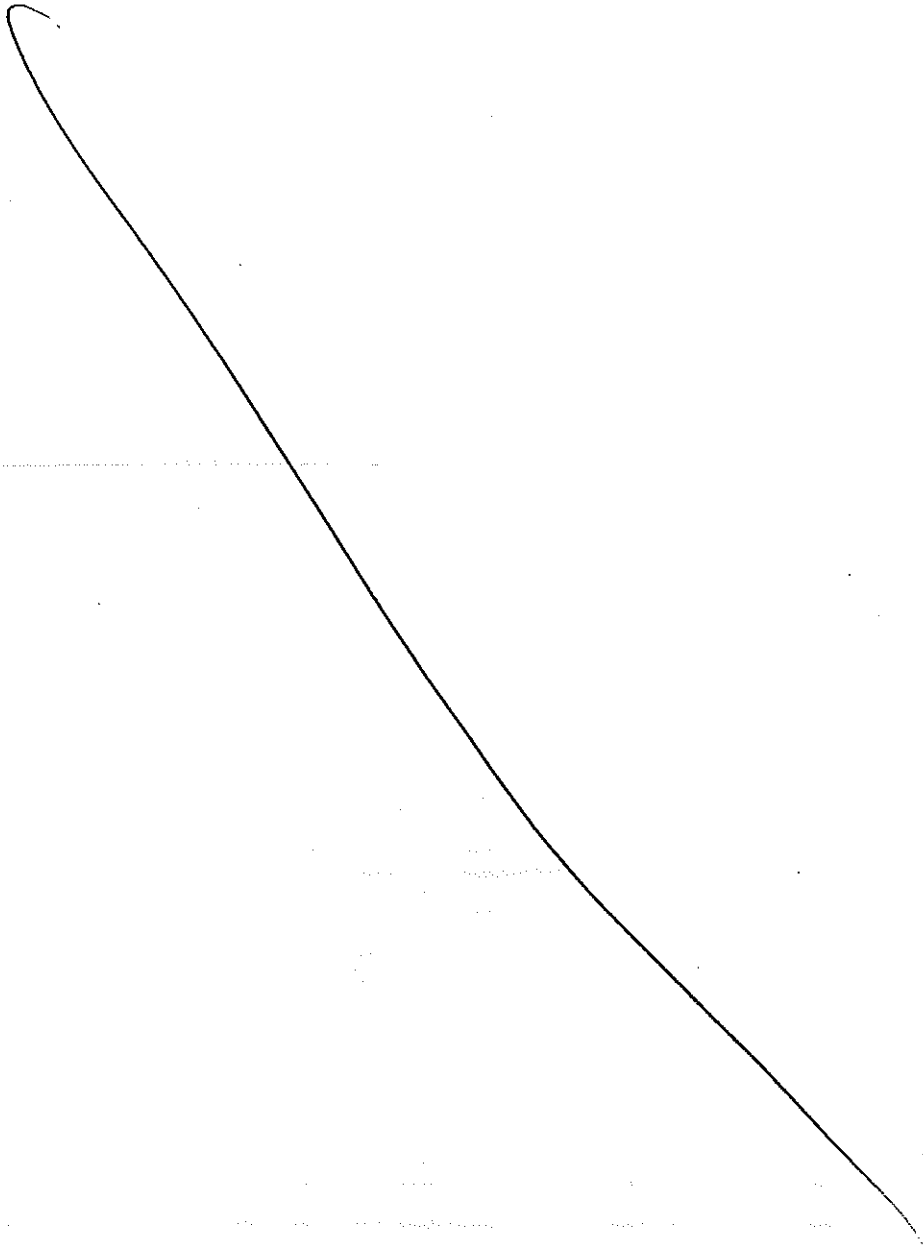
Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO

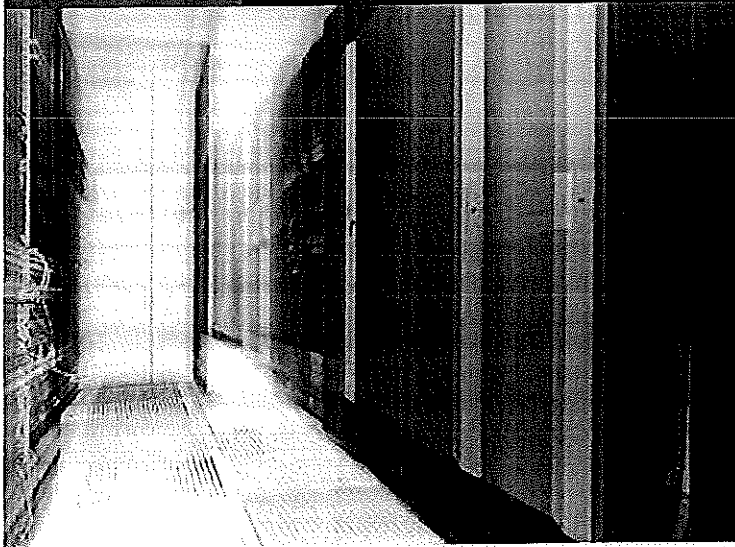
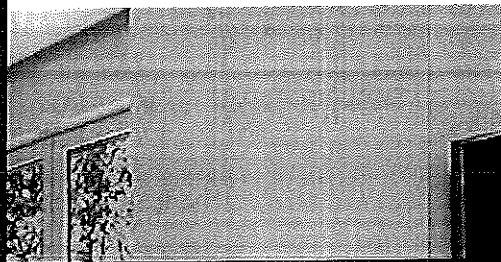




2019

**CAREL**

BILANCIO  
SEPARATO



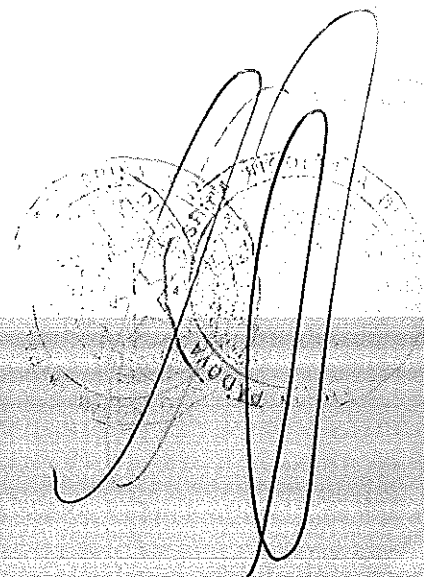
Cap. sociale Euro 10.000.000,00 - interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese Padova 04359090281 Iscritta alla CCIAA di Padova al N. 383236

Codice Fiscale e PIVA 04359090281

# Indice

|   |           |
|---|-----------|
| Organi sociali  | 5         |
| <b>Prospetti di Bilancio Separato e Note Esplicative</b>  | <b>7</b>  |
| Situazione patrimoniale – finanziaria                     | 8         |
| Conto economico   | 9         |
| Rendiconto finanziario                                    | 10        |
| Prospetto delle variazioni di patrimonio netto            | 12        |
| Note esplicative al Bilancio Separato                     | 14        |
| Note alla situazione patrimoniale e finanziaria           | 36        |
| Note al conto economico                                   | 69        |
| Altre informazioni  | 79        |
| <b>Allegati al Bilancio Separato</b>                      | <b>91</b> |
| Relazione della Società di Revisione al Bilancio Separato | 92        |
| Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Separato     | 95        |



.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....



# Organi Sociali

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

## Consiglio di Amministrazione

Presidente

Luigi Rossi Luciani

Vice presidente esecutivo

Luigi Nalini

Amministratore Delegato

Francesco Nalini

Amministratore Esecutivo

Carlotta Rossi Luciani

Amministratore Indipendente

Cinzia Donalizio

Amministratore Indipendente

Marina Manna

Amministratore Indipendent

Giovanni Costa

## Collegio Sindacale

Presidente

Saverio Bozzolan

Sindaco effettivo

Paolo Ferrin

Sindaco effettivo

Claudia Civolani

Sindaco supplente

Giovanni Fonte

Sindaco supplente

Fabio Gallio

## Società di revisione

Deloitte & Touche SpA

## Comitato Controllo e Rischi

Presidente

Marina Manna

Membro

Cinzia Donalizio

Membro

Giovanni Costa

## Comitato Remunerazione

Presidente

Cinzia Donalizio

Membro

Marina Manna

Membro

Giovanni Costa

## Organismo di vigilanza ex Dlgs 231/2001

Presidente OdV

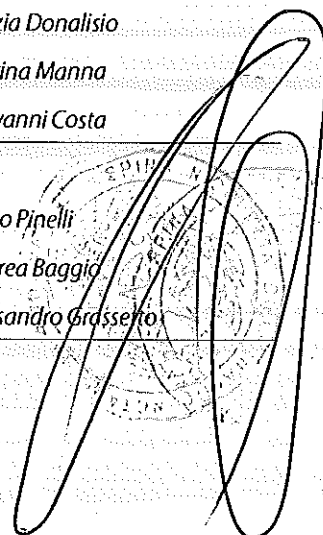
Fabio Pinelli

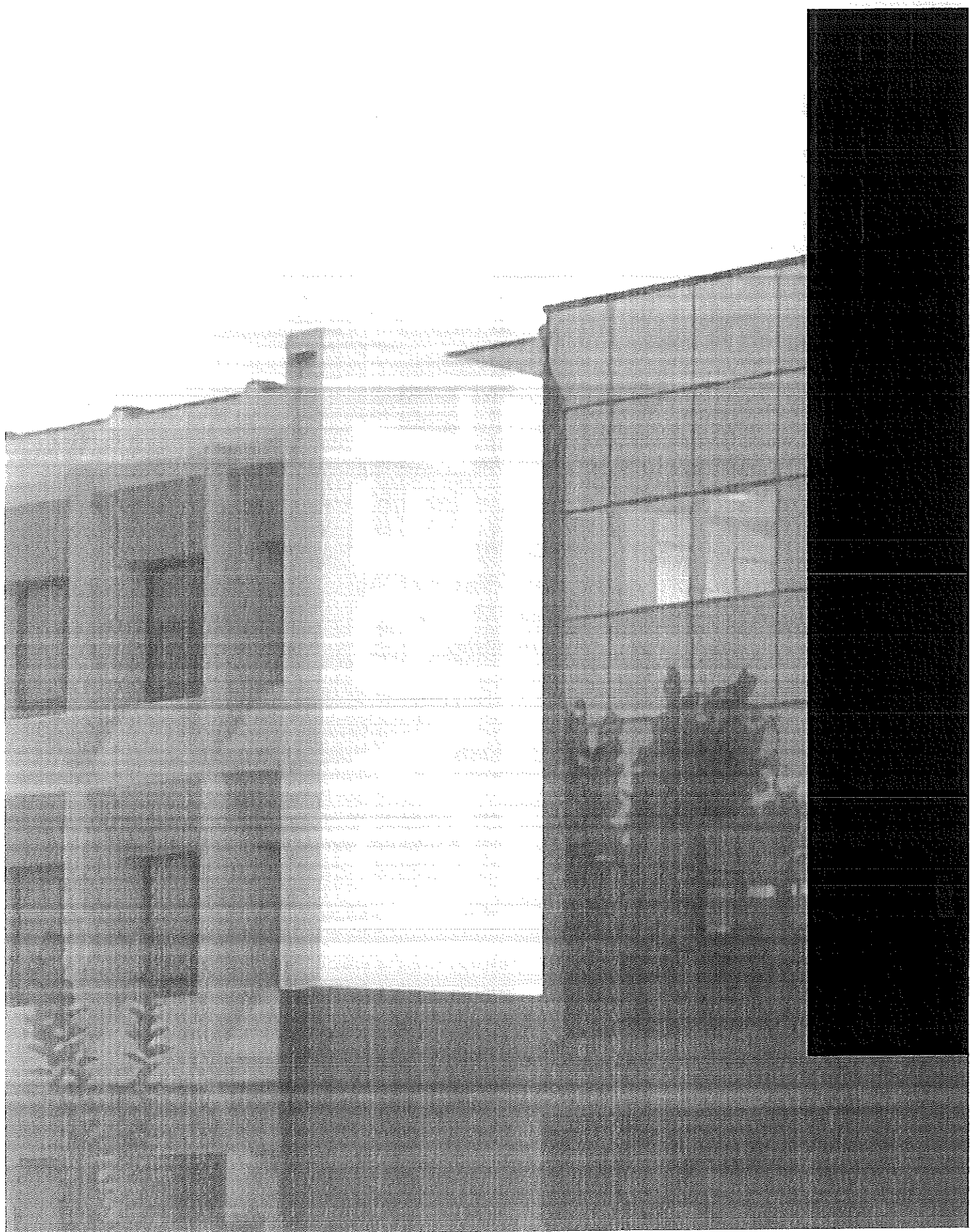
Componente OdV

Andrea Baggio

Componente OdV

Alessandro Grasseiro





Prospetti di Bilancio Separato  
e Note Esplicative

**al 31 dicembre 2019**

## Situazione patrimoniale – finanziaria

| (valori in Euro)                           | NOTA | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Attività materiali                         | 1    | 12.054.056         | 8.564.370          |
| Attività immateriali                       | 2    | 11.574.187         | 9.388.650          |
| Partecipazioni                             | 3    | 120.767.229        | 118.704.276        |
| Altre attività non correnti                | 4    | 11.973.821         | 2.580.287          |
| Attività fiscali differite                 | 5    | 1.546.845          | 1.021.419          |
| <b>Attività non correnti</b>               |      | <b>157.916.138</b> | <b>140.259.002</b> |
| Crediti commerciali                        | 6    | 37.195.194         | 37.585.416         |
| Rimanenze                                  | 7    | 18.527.217         | 22.169.746         |
| Crediti tributari                          | 8    | 650.168            | 4.952.774          |
| Crediti diversi                            | 9    | 3.693.654          | 2.390.495          |
| Attività finanziarie correnti              | 10   | 3.341.258          | 7.484.227          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 11   | 25.585.386         | 24.006.224         |
| <b>Totale Attivo Circolante</b>            |      | <b>88.992.877</b>  | <b>98.588.882</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                     |      | <b>246.909.015</b> | <b>238.847.884</b> |
| Patrimonio netto                           | 12   | 81.334.813         | 69.600.773         |
| <b>Patrimonio netto</b>                    |      | <b>81.334.813</b>  | <b>69.600.773</b>  |
| Passività finanziarie non correnti         | 13   | 75.620.774         | 68.347.236         |
| Fondi rischi                               | 14   | 1.168.540          | 1.129.019          |
| Piani a benefici definiti                  | 15   | 5.255.600          | 4.979.488          |
| Passività fiscali differite                | 16   | 310.707            | 445.543            |
| <b>Passività non correnti</b>              |      | <b>82.355.621</b>  | <b>74.901.286</b>  |
| Passività finanziarie correnti             | 13   | 40.705.154         | 47.190.995         |
| Debiti commerciali                         | 17   | 29.649.513         | 34.877.504         |
| Debiti tributari                           | 18   | 201.393            | 288.649            |
| Fondi rischi                               | 14   | 2.098.105          | 1.649.254          |
| Altre passività correnti                   | 19   | 10.564.416         | 10.339.423         |
| <b>Passività correnti</b>                  |      | <b>83.218.581</b>  | <b>94.345.825</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b> |      | <b>246.909.015</b> | <b>238.847.884</b> |



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

## Conto economico

| (valori in Euro)  | NOTA | 2019              | 2018              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Ricavi  | 20   | 176.045.594       | 180.276.448       |
| Altri ricavi  | 21   | 4.490.304         | 3.971.337         |
| Acquisti materie prime, di consumo e merci e variazione rimanenze | 22   | (90.423.975)      | (92.915.245)      |
| Costi per servizi   | 23   | (25.791.844)      | (31.563.708)      |
| Costi di sviluppo capitalizzati                                   | 24   | 2.489.141         | 2.171.373         |
| Costi del personale   | 25   | (39.368.440)      | (37.903.856)      |
| Altri proventi / (oneri)  | 26   | (1.108.750)       | (1.321.058)       |
| Ammortamenti e svalutazioni                                       | 27   | (7.374.442)       | (5.783.792)       |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |      | <b>18.957.588</b> | <b>16.931.499</b> |
| Proventi / (oneri) finanziari                                     | 28   | 9.010.722         | 10.008.508        |
| Utile/(Perdite) su cambi  | 29   | (24.122)          | (149.279)         |
| Rettifiche di valore attività finanziarie                         | 30   | 237.313           | -                 |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                              |      | <b>28.181.501</b> | <b>26.790.728</b> |
| Imposte sul reddito   | 31   | (5.473.041)       | (2.803.670)       |
| <b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>                                   |      | <b>22.708.460</b> | <b>23.987.058</b> |

## Conto economico complessivo

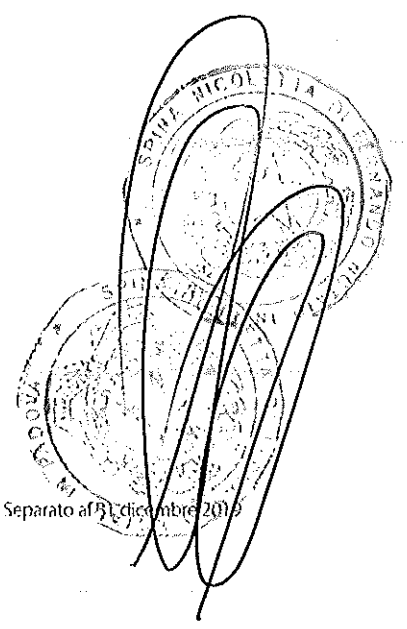
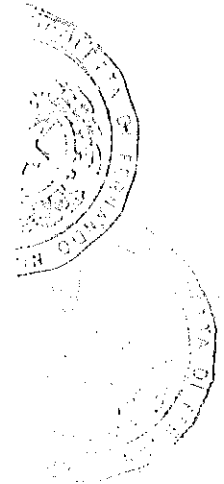
| (valori in Euro)  | NOTA | 2019              | 2018              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>   |      | <b>22.708.460</b> | <b>23.987.058</b> |
| <b>Altre componenti di reddito che si riverseranno a conto economico in periodi successivi:</b>           |      |                   |                   |
| Variazione della riserva di cash flow edge  | 12   | (355.126)         | (165.210)         |
| Variazione della riserva di cash flow edge - effetto fiscale  | 12   | 85.230            | 39.650            |
| <b>Totale altre componenti di reddito che si riverseranno a conto economico in periodi successivi</b>     |      | <b>(269.896)</b>  | <b>(125.560)</b>  |
| <b>Altre componenti di reddito che non si riverseranno a conto economico in periodi successivi:</b>       |      |                   |                   |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFR   | 12   | (275.572)         | 110.970           |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFR - effetto fiscale                                   | 12   | 76.884            | (30.961)          |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFM   | 12   | (65.330)          | (23.873)          |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFM - effetto fiscale                                   | 12   | 18.227            | 6.661             |
| <b>Totale altre componenti di reddito che non si riverseranno a conto economico in periodi successivi</b> |      | <b>(245.791)</b>  | <b>62.797</b>     |
| <b>RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>   |      | <b>22.192.773</b> | <b>23.924.295</b> |

## Rendiconto finanziario

| (valori in Euro)  | 2019               | 2018                |
|---|--------------------|---------------------|
| Utile (perdita) netto                                       | 22.708.460         | 23.987.058          |
| Ammortamenti e svalutazioni                                 | 7.137.129          | 5.783.792           |
| Accantonamento e utilizzo fondi                             | 1.150.946          | 875.436             |
| Costi (ricavi) finanziari netti                             | (9.057.299)        | (10.037.224)        |
| Imposte   | 5.750.387          | 3.686.272           |
| (Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni  | (8.426)            | 2.542               |
|   | <b>27.681.197</b>  | <b>24.297.876</b>   |
| Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti     | (930.542)          | 2.436.725           |
| Variazione magazzino  | 3.292.401          | (4.597.350)         |
| Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti       | (5.917.453)        | 3.696.246           |
| Variazione passività non correnti                           | (260.347)          | (134.641)           |
| <b>Flusso di cassa da attività operative</b>                | <b>23.865.256</b>  | <b>25.698.856</b>   |
| Interessi netti pagati                                      | (995.576)          | (292.075)           |
| Imposte pagate  | (12.088.666)       | (7.103.553)         |
| <b>Flusso di cassa netto da attività operative</b>          | <b>10.781.014</b>  | <b>18.303.228</b>   |
| Investimenti in attività materiali                          | (3.722.890)        | (3.731.488)         |
| Investimenti in attività immateriali                        | (5.319.786)        | (3.662.692)         |
| Investimenti in attività finanziarie                        | (1.125.796)        | (3.244.019)         |
| Rimborso di attività finanziarie correnti                   | 5.875.069          | 47.469.446          |
| Disinvestimenti in attività materiali e immateriali         | 38.532             | 24.135              |
| Investimenti in partecipazioni                              | (1.825.640)        | (92.646.139)        |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>          | <b>(6.080.511)</b> | <b>(55.790.757)</b> |
| Acquisizione azioni proprie                                 | (807.278)          | -                   |
| Dividendi agli azionisti                                    | (9.991.667)        | (30.000.000)        |
| Dividendi incassati   | 10.075.319         | 9.915.452           |
| Interessi incassati   | 69.258             | 459.063             |
| Accensione passività finanziarie                            | 50.447.806         | 94.565.303          |
| Rimborsi passività finanziarie                              | (52.660.263)       | (29.709.072)        |
| Rimborsi passività per canoni di leasing                    | (1.381.963)        | -                   |
| Investimenti in attività finanziarie non correnti           | (681.290)          | (2.418.294)         |
| Rimborso di attività finanziarie non correnti               | 1.808.737          | -                   |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>         | <b>(3.121.341)</b> | <b>42.812.452</b>   |
| <b>Variazione nelle disponibilità e mezzi equivalenti</b>   | <b>1.579.162</b>   | <b>5.324.923</b>    |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali</b> | <b>24.006.224</b>  | <b>18.681.301</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali</b>   | <b>25.585.386</b>  | <b>24.006.224</b>   |



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

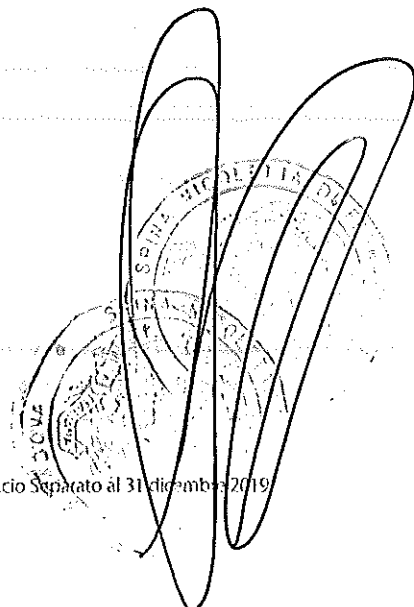


## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

|  | Capitale sociale  | Riserva legale   | Riserva di Cash Flow Hedge | Riserva IAS 19   | Riserve di utili e altre riserve |
|--|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>                 | <b>10.000.000</b> | <b>2.000.000</b> | <b>32.758</b>              | <b>(37.403)</b>  | <b>22.970.781</b>                |
| Destinazione risultato dell'esercizio precedente |                   |                  |                            |                  |                                  |
| - distribuzione di dividendi                     |                   |                  |                            |                  | (30.000.000)                     |
| - altre destinazioni                             |                   |                  |                            |                  | 27.614.106                       |
| Piani d'incentivazione                           |                   |                  |                            |                  |                                  |
| Risultato del periodo                            |                   |                  |                            |                  |                                  |
| Altre componenti del Conto economico complessivo |                   |                  | (125.560)                  | 62.797           |                                  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>                 | <b>10.000.000</b> | <b>2.000.000</b> | <b>(92.802)</b>            | <b>25.394</b>    | <b>20.584.887</b>                |
| Destinazione risultato dell'esercizio precedente |                   |                  |                            |                  |                                  |
| - distribuzione di dividendi                     |                   |                  |                            |                  |                                  |
| - altre destinazioni                             |                   |                  |                            |                  | 13.995.391                       |
| Piani d'incentivazione                           |                   |                  |                            |                  |                                  |
| Acquisto azioni proprie                          |                   |                  |                            |                  |                                  |
| Risultato del periodo                            |                   |                  |                            |                  |                                  |
| Altre componenti del Conto economico complessivo |                   |                  | (269.896)                  | (245.791)        |                                  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>                 | <b>10.000.000</b> | <b>2.000.000</b> | <b>(362.698)</b>           | <b>(220.397)</b> | <b>34.580.278</b>                |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

| Riserve di capitale | Riserva IAS | Azioni proprie | Riserva per stock grant | Utile (perdite) a nuovo | Utile (perdite) d'esercizio | Patrimonio Netto |
|---------------------|-------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|
| 10.397.335          | 2.145.495   | -              | -                       | 476.149                 | 27.614.106                  | 75.599.221       |
|                     |             |                |                         |                         |                             | (30.000.000)     |
|                     |             |                |                         |                         | (27.614.106)                | -                |
|                     |             |                | 77.257                  |                         |                             | 77.257           |
|                     |             |                |                         |                         | 23.987.058                  | 23.987.058       |
|                     |             |                |                         |                         |                             | (62.763)         |
| 10.397.335          | 2.145.495   | -              | 77.257                  | 476.149                 | 23.987.058                  | 69.600.773       |
|                     |             |                |                         |                         | (9.991.667)                 | (9.991.667)      |
|                     |             |                |                         |                         | (13.995.391)                | -                |
|                     |             |                | 340.212                 |                         |                             | 340.212          |
|                     |             | (807.278)      |                         |                         |                             | (807.278)        |
|                     |             |                |                         |                         | 22.708.460                  | 22.708.460       |
|                     |             |                |                         |                         |                             | (515.687)        |
| 10.397.335          | 2.145.495   | (807.278)      | 417.469                 | 476.149                 | 22.708.460                  | 81.334.813       |



# Note esplicative al Bilancio Separato al 31 dicembre 2019

## Contenuto e forma del Bilancio Separato

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

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

Il bilancio separato annuale IFRS al 31 dicembre 2019 riguarda il periodo finanziario dal 1 gennaio 2019 al 31

dicembre 2019.

La Società ha adottato i principi IFRS omologati dall'Unione Europea con data di transizione 1 gennaio 2015 per la predisposizione del bilancio d'esercizio e consolidato.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAREL INDUSTRIES S.p.A. in data 05 marzo 2020.

Il bilancio separato è redatto secondo le scritture contabili aggiornate.

## Dichiarazione di conformità e criteri di redazione

Il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2019 è stato predisposto secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Per IFRS si intendono tutti gli IFRS, tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dall'Unione Europea alla data del bilancio e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati a tale data. Esso è costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. Il

bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, e sul presupposto della continuità aziendale. In riferimento a tale ultimo presupposto, la Società ha valutato, anche in virtù del forte posizionamento competitivo, della elevata redditività e della solidità della struttura patrimoniale e finanziaria, di operare in base al presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1.

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

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

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

## Schemi di bilancio

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

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

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

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

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

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

**Rendiconto finanziario.** Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto

finanziario comprendono i saldi patrimoniali alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi ad interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa ad eccezione degli interessi maturati sui titoli disponibili per la vendita, inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione finanziaria. Nello schema adottato dalla Società sono evidenziati separatamente i flussi di cassa derivanti dalle attività operative, da attività di investimento, la variazione nelle posizioni finanziarie non corrente e dei debiti a breve nonché le attività finanziarie correnti. Ove non specificato, gli utili e le perdite su cambi sono classificati tra attività operative in quanto si riferiscono alla traduzione in Euro di crediti e debiti commerciali.

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

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

## Aggregazioni aziendali

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

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

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

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte

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

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

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

## Sintesi dei principi contabili applicati

Il bilancio separato dell'esercizio 2019 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. È presentato in Euro, la valuta funzionale della Società in quanto moneta corrente nelle economie in cui la stessa opera principalmente, arrotondando gli importi alle unità.

Il bilancio riflette la situazione economica e patrimoniale della CAREL INDUSTRIES S.p.A., in conformità ai principi contabili internazionali, con riferimento al 31 dicembre 2019.

Il bilancio separato è costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico e dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti Note



PARTE INTEGRANTE  
TO C

esplicative che fanno parte integrante del bilancio stesso. Il bilancio separato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo ad eccezione degli strumenti di finanza derivata a copertura del rischio tasso e cambio e dei titoli disponibili valutati al fair value secondo quanto previsto dallo IFRS 9 "Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione". La predisposizione del bilancio separato in conformità con gli IAS/IFRS richiede al management di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli importi riportati negli schemi di bilancio e nelle relative

note; i risultati consuntivi potrebbero differire dalle stime effettuate. Si rinvia al paragrafo "Utilizzo di stime" per una descrizione delle aree di bilancio più soggette all'uso di stime.

Ai fini della predisposizione del bilancio separato al 31 dicembre 2019, la Società a seguito della decisione di adottare i principi IFRS a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, ha utilizzato il set di principi IFRS in vigore a partire dal 1 gennaio 2017, in conformità con quanto richiesto dal principio IFRS 1.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1 gennaio 2019

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2019:

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – Leases che sostituisce il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sulla nozione di controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di lease dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti dei lease: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di lease per il locatario (lessee)

che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

La Società ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo però l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019, secondo quanto previsto dai paragrafi IFRS 16:C7-C13. In particolare, la Società ha contabilizzato, relativamente ai contratti di lease precedentemente classificati come operativi:

- a. una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'incremental borrowing rate applicabile alla data di transizione;
- b. un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

La tabella seguente riporta gli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione e al 31 dicembre 2019:

| (valori in unità di Euro)          | 31.12.2019       | 01.01.2019       |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Attività non correnti</b>       |                  |                  |
| Terreni e fabbricati               | 3.202.741        | 2.067.347        |
| Altre immobilizzazioni materiali   | 655.202          | 573.289          |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.857.943</b> | <b>2.640.636</b> |
| <b>Passività finanziarie</b>       |                  |                  |
| Passività finanziarie non correnti | 2.015.972        | 1.382.711        |
| Passività finanziarie correnti     | 1.841.971        | 1.272.420        |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.857.943</b> | <b>2.655.131</b> |

Al 31 dicembre 2019 l'impatto a conto economico è stato il seguente:

| (valori in unità di Euro) | 2019            |
|---------------------------|-----------------|
| Costi per canoni di lease | 1.420.193       |
| Ammortamenti              | (1.396.459)     |
| Interessi passivi         | (40.349)        |
| <b>Totale</b>             | <b>(16.615)</b> |

Si segnala che l'incremental borrowing rate medio ponderato applicato alle passività finanziarie iscritte al 1 gennaio 2019 è risultato pari a 1,39%.

La Società ha stabilito di non presentare separatamente nel prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria i diritti d'uso e le passività per lease.

Nell'adottare l'IFRS 16, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5(a) in relazione agli short-term lease principalmente per le autovetture e le attrezzature industriali e commerciali.

Parimenti, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dall'IFRS 16:5(b) per quanto concerne i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset (vale a dire che i beni sottostanti al contratto di lease non superano i 5 migliaia di Euro quando nuovi). I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- computers, telefoni e tablet;
- stampanti;
- altri dispositivi elettronici;
- mobili e arredi.

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria per il lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti nella voce "costi per servizi" del conto economico. Inoltre, con riferimento alle regole di transizione, la Società si è avvalsa dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come short term lease. Per tali contratti i canoni di lease saranno iscritti a conto economico su base lineare.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

I lease payments inclusi nel valore della Passività per il lease comprendono:

- la componente fissa dei canoni di lease (inclusiva dei pagamenti definiti "in-substance fixed"), al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- i pagamenti di canoni di lease variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della Passività per il lease si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di lease.

La Società ridetermina il valore delle Passività per il lease (ed adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- cambi la durata del lease o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione rivisto;
- cambi il valore dei pagamenti del lease a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di lease cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto);
- un contratto di lease sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di lease. In tali casi la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per lease al tasso di interesse rivisto.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della Passività per il lease, i pagamenti per il lease effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore.

L'identificazione del lease term è una tematica molto rilevante dal momento che la forma, la legislazione e le

prassi commerciali dei contratti di affitto immobiliare variano significativamente da una giurisdizione ad un'altra. La Società, basandosi sull'esperienza storica, ha definito come policy contabile l'inclusione, oltre al periodo non cancellabile, del primo periodo di rinnovo contrattuale, nel caso in cui il rinnovo dipenda esclusivamente dalla Società. Nel caso di contratti di affitto immobiliare con rinnovi pluriennali dipendenti dalla volontà di entrambe le parti, la Società ha valutato i fatti e le circostanze specifiche, oltre che le penalità, considerate in senso ampio, rivenienti da una potenziale conclusione del contratto.

Nel mese di dicembre 2019 l'IFRS Interpretation Committee ha pubblicato le proprie conclusioni relative ad una Agenda Decision relativa a Lease Term and Useful Life of Leasehold Improvements (discussa nella riunione tenutasi a novembre 2019). Alla data di predisposizione del presente bilancio separato la Società sta valutando i possibili impatti rivenienti da tale interpretazione sulla stima del lease term dei propri contratti di affitto. La Società si attende che la rivisitazione del lease term alla luce di quanto riportato nell'Agenda Decision possa avere un impatto su una maggiore iscrizione del valore del diritto d'uso in contropartita a maggiori passività per lease. La Società si attende di completare questa analisi entro il primo semestre del 2020.

- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle", che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una joint operation, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
  - IAS 12 Income Taxes: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere

contabilizzate in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

- IAS 23 Borrowing costs: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il qualifying asset di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, gli stessi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

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

- In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Plant Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)". Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio separato della Società.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato

l'interpretazione "Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)". L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, l'interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli uncertain tax treatments (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione è stata applicata dal 1° gennaio 2019. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio separato della Società.

#### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS E IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2019

- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)". Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di "rilevante" contenuta nei principi IAS 1 – Presentation of Financial Statements e IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di "rilevante" e introdotto il concetto di "obscured information" accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è "obscured" qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un

bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. Le modifiche introdotte sono state omologate in data 29 Novembre 2019 e si applicano a tutte le transazioni successive al 1° gennaio 2020. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

- In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards". L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione

## PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO C

anticipata.

- In data 26 settembre 2019, lo IASB ha pubblicato l'emendamento denominato "Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform". Lo stesso modifica l'IFRS 9 - Financial Instruments e lo IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement oltre che l'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della

riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe.

Le modifiche entrano in vigore dal 1 gennaio 2020, ma le società possono scegliere l'applicazione anticipata.

Gli Amministratori non si attendono effetti nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

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

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

- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)". Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare un business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare output. Gli Amministratori non si attendono effetti nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.
- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 - "Insurance Contracts" che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 - "Insurance Contracts". L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che

rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di questo principio.

- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un'emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture". Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10. Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella joint venture o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 - "Regulatory Deferral Accounts" che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Criteri di conversione delle poste in valuta.** I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi della data di effettuazione delle operazioni che li hanno originati. Le differenze

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. A fine esercizio le attività e le passività espresse in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni (che rimangono iscritte al valore di cambio della data di transazione), sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

**Attività materiali.** Le attività materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente

imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.

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

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

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

| Categoria di cespiti                     | Alliquote %      |
|--|------------------|
| <b>Fabbricati:</b>                       |                  |
| - Costruzioni leggere                    | 10,00%           |
| - Fabbricati industriali                 | 3,00%            |
| <b>Impianti e macchinario:</b>           |                  |
| - Impianti generici                      | 10,00%           |
| - Macchine operatrici automatiche        | 10,00%-15,50%    |
| Attrezzature industriali e commerciali   | 25,00%           |
| <b>Altre immobilizzazioni materiali:</b> |                  |
| - Mobili ed attrezzature d'ufficio       | 12,00%-20,00%    |
| - Hardware                               | 20,00%           |
| - Autoveicoli                            | 25,00%           |
| - Sistemi di telecomunicazione           | 20,00%           |
| - Altre immobilizzazioni materiali       | 20,00%           |
| - Diritti d'uso                          | Durata contratto |

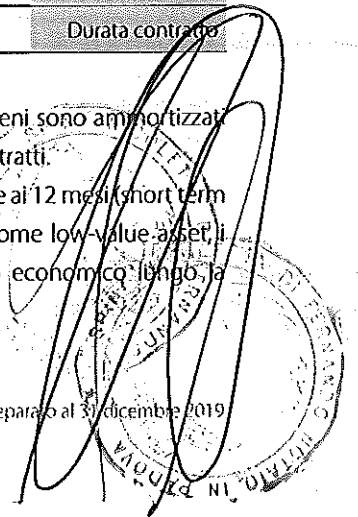
I terreni sono a vita utile indefinita e pertanto non sono soggetti ad ammortamento.

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

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata

in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati secondo la durata dei rispettivi contratti.

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



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

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

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

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

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

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

**Avviamento.** Rappresenta la differenza tra i) il corrispettivo trasferito per un'acquisizione aziendale, l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza e il fair value alla data di acquisizione di interessenza precedentemente possedute, e ii) il fair value alla data di acquisizione delle attività identificabili e delle passività assunte. L'avviamento non viene ammortizzato ma è soggetto a verifica annuale di perdita di valore ovvero qualora si verificano eventi che ne fanno presupporre una riduzione ("Impairment test"). Al fine dell'impairment test, l'avviamento è allocato a

ciascuna cash generating unit della Società (o a gruppi di cash generating unit) che si prevede ottengano i benefici derivanti dalle sinergie delle aggregazioni aziendali.

**Costi di sviluppo.** I costi di sviluppo per la realizzazione di nuovi prodotti o il miglioramento dei prodotti esistenti e per lo sviluppo o il miglioramento dei processi produttivi, sono capitalizzate in base allo IAS 38 se dalle innovazioni introdotte si realizzano processi tecnicamente realizzabili e/o prodotti commercializzabili a condizione che sussistano l'intenzione di completare il progetto di sviluppo, le risorse necessarie al completamento e che i costi e benefici economici provenienti da tali innovazioni siano misurabili in maniera attendibile. Le spese che sono capitalizzate includono i costi di progettazione interna ed esterna (inclusivi delle spese per il personale e dei costi per servizi e materiali utilizzati) ragionevolmente imputabili ai progetti. Le spese di sviluppo, essendo immobilizzazioni immateriali a vita definita, sono ammortizzate in relazione al periodo di ottenimento dei benefici economici che ne derivano, generalmente individuato in cinque anni e sono rettificato per le perdite di valore che dovessero emergere successivamente alla prima iscrizione. L'ammortamento inizia a decorrere dal momento in cui i prodotti risultano disponibili per l'utilizzazione economica. La vita utile viene riesaminata e modificata al mutare delle previsioni sull'utilità futura.

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

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

Le attività soggette ad ammortamento vengono sottoposte ad impairment test qualora vi siano eventi o circostanze indicanti che il valore contabile non può essere recuperato (trigger event). In entrambi i casi l'eventuale



## PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO C

perdita di valore è contabilizzata per l'importo del valore contabile che eccede il valore recuperabile. Quest'ultimo è dato dal maggiore tra il fair value dell'asset al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Qualora non sia possibile determinare il valore d'uso di una attività individualmente, occorre determinare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari ("cash generating units" o CGU) cui l'attività appartiene. Gli assets sono raggruppati al più piccolo livello per il quale ci sono flussi finanziari indipendenti e la Società provvede poi al computo del valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per la CGU applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi dell'attività.

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

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

**Partecipazioni.** Le partecipazioni in società controllate e collegate sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in base al criterio del costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, che viene rettificato in presenza di perdite di valore in base a quanto disposto dallo IAS 36.

Il valore di carico è rettificato mediante svalutazioni, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico, a riduzione del valore dell'attività (quando il valore di carico della partecipazione risulta superiore alla percentuale di interessenza nel patrimonio netto) che, se eccedenti, vengono iscritte tra i fondi per rischi e oneri. Qualora tali perdite vengano meno o si riducano, il valore contabile esistente viene incrementato per adeguarlo al nuovo valore recuperabile, che non può eccedere il costo originario. Il ripristino di valore è iscritto nel Conto economico.

Le "Partecipazioni in altre imprese" sono valutate al costo di

acquisto o di sottoscrizione, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore il cui effetto è riconosciuto nel conto economico.

**Attività finanziarie.** Sono iscritte inizialmente al loro fair value e successivamente valutate secondo il loro costo ammortizzato. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al fair value con variazioni a conto economico, degli oneri accessori. Al momento della sottoscrizione, la Società valuta se un contratto contiene derivati impliciti. I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite se questo non è valutato al fair value quando l'analisi evidenzia che le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

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

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

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

Specificamente:

- strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al costo ammortizzato;
- strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e

da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al fair value con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI);

- tutti gli altri strumenti di debito e gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono successivamente valutati al fair value, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL).

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

Gli strumenti di debito successivamente valutati al costo ammortizzato o FVTOCI sono assoggettati ad impairment. Eventuali perdite da impairment sono contabilizzate a conto economico previo utilizzo dell'eventuale riserva di fair value precedentemente accantonata. L'eventuale successivo ripristino di valore è rilevato a conto economico salvo per i titoli azionari per i quali è rilevato nella riserva di patrimonio netto.

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

un saldo passivo o un credito nell'ipotesi di un trasferimento di un saldo attivo. Successivamente la società «pooler» contabilizza le singole operazioni di addebitamento e accredito inviando periodicamente alle varie società aderenti un estratto conto. Alla scadenza pattuita la Società «pooler» effettua tutte le liquidazioni dei saldi attivi/passivi.

Le società aderenti al cash pooling sono le seguenti: CAREL INDUSTRIES S.p.A. (pooler), le società controllate Carel U.K. Ltd, Carel France s.a.s., Carel Deutschland GmbH, Carel Control Iberica SI; Carel Adriatic D.o.o. e Alfaco Polska Sp.z.o.o.

**Rimanenze.** Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di realizzo. Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione ed una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti. Per quanto riguarda i prodotti in corso di lavorazione, la valorizzazione è stata effettuata al costo medio effettivo dell'esercizio, tenendo conto dello stato di avanzamento delle lavorazioni eseguite.

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

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

**Crediti commerciali.** I crediti sono iscritti inizialmente al fair value, che, generalmente, corrisponde al valore nominale e, successivamente, valutati al costo ammortizzato e ridotti in caso di perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

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

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

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

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

**Fondi per rischi.** In accordo con lo IAS 37 "Accantonamenti, passività e attività potenziali", gli accantonamenti sono contabilizzati quando (i) esiste un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi risultante da un evento passato, (ii) è probabile che si renda necessario l'impiego di risorse per adempiere all'obbligazione e (iii) può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare

dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima tra un esercizio ed il successivo sono imputate a conto economico.

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

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

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

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

**Strumenti finanziari derivati.** Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta e dei tassi di interesse sull'indebitamento a medio/lungo termine. Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati in bilancio e successivamente valutati al fair value applicando i seguenti trattamenti contabili: *Fair value hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di

bilancio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

*Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

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

**Utilizzo di stime.** La predisposizione del bilancio separato ha richiesto agli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni ovvero sull'esperienza storica o su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle valutazioni per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime eseguite non hanno infine tenuto conto delle incertezze generate dalla diffusione del COVID-19 (Coronavirus), ampiamente descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" del presente documento, in quanto

tali fattori di instabilità sono stati considerati come eventi che non comportano rettifiche sui saldi di bilancio - ai sensi dello IAS 10 § 21. Alla data odierna, gli Amministratori non dispongono di sufficienti informazioni per stimare l'eventuale effetto di tale fenomeno sulla valutazione delle voci di bilancio.

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

- **Fondo svalutazione crediti:** rappresenta la migliore stima del management sulle potenziali perdite sul portafoglio crediti verso i clienti finali. La stima si basa sulle perdite previste determinate in base alle perdite storiche per crediti similari, all'andamento dei crediti scaduti, alla valutazione della qualità del credito e alla proiezione delle condizioni economiche e di mercato. La stima eseguita dagli Amministratori, sebbene basata su dati storici e di mercato, può essere soggetta ai mutamenti nell'ambiente competitivo o di mercato in cui la Società opera;
- **Fondo obsolescenza magazzino:** le giacenze di materie prime e prodotti finiti a lenta rotazione sono periodicamente analizzate sulla base dei dati storici e sulla possibilità di vendita delle stesse a valori inferiori rispetto alle normali transazioni di mercato. Se da queste analisi risulta la necessità di ridurre il valore delle giacenze, viene contabilizzato un apposito fondo svalutazione. Come per il fondo svalutazione crediti, anche la determinazione del fondo obsolescenza magazzino è determinato sulla base di dati storici e di mercato; eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato possono modificare in maniera anche significativa i criteri utilizzati per la determinazione delle stime sottostanti;
- **Leases:** la determinazione del valore dei diritti d'uso emergenti da contratti di lease, e le relative passività finanziarie, costituisce una stima significativa da parte del management. In particolare, un elevato livello di giudizio è esercitato nella determinazione del lease-term, e nel calcolo dell'incremental borrowing rate. La

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

determinazione del lease term tiene in considerazione le scadenze del contratto sottoscritto nonché delle eventuali clausole di rinnovo che la Società ritiene ragionevolmente certe nel loro esercizio. L'incremental borrowing rate è costruito considerando la tipologia di asset oggetto del contratto di lease, la giurisdizione nella quale lo stesso viene acquisito e la valuta in cui è denominato il contratto. Eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato potrebbero richiedere la rivisitazione delle componenti descritte.

**Impairment test.** Qualora siano identificati elementi esogeni o endogeni che possano comportare una perdita di valore, la Società esegue "l'impairment test" a verifica del valore degli asset materiali e immateriali e delle partecipazioni. Ai fini di tale verifica, il valore recuperabile generato dalle unità generatrici di flussi finanziari è stato determinato come valore d'uso tramite il metodo del "discounted cash flow". Nell'applicare tale metodo la Società utilizza varie assunzioni, inclusa la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni nel capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

Al variare delle principali stime ed assunzioni effettuate nella predisposizione del piano, e quindi del test di impairment, potrebbe modificarsi il valore d'uso ed il risultato che effettivamente verrà raggiunto circa il valore di realizzo delle attività iscritte. Le valutazioni effettuate dagli Amministratori ai fini del bilancio separato al 31 dicembre 2019 non hanno considerato gli effetti della diffusione del COVID-19 (Coronavirus), descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" del presente documento, essendo la stessa un non adjusting event ai sensi dello IAS 10 par. 21.

**Fondo svalutazione 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. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in

funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti nel bilancio separato.

**Fondo obsolescenza magazzino.** Il fondo obsolescenza magazzino riflette la stima del management circa le perdite di valore attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e atteso del mercato. Un peggioramento delle condizioni economiche e finanziarie generali potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni del mercato rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio separato.

**Stima del fair value.** L'IFRS 13 rappresenta un'unica fonte di riferimento per la valutazione al fair value e per la relativa informativa quando tale valutazione è richiesta o consentita da altri principi contabili. Nello specifico, il principio riunisce la definizione di fair value stabilendo che è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Inoltre, il nuovo principio sostituisce e amplia l'informativa di bilancio richiesta relativamente alle valutazioni al fair value dagli altri principi contabili, compreso l'IFRS 7 "Note esplicative".

L'IFRS13 stabilisce una gerarchia che classifica in livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il fair value. I livelli previsti, disposti in ordine gerarchico sono i seguenti:

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

indirettamente per le attività o per le passività;

- input di livello 3: sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

La metodologia utilizzata per tale stima è stata la seguente:

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

Il fair value degli strumenti finanziari non quotati in un

mercato regolamentato viene determinato sulla base delle tecniche di valutazione generalmente adottate nel settore finanziario ed in particolare:

- il fair value degli interest rate swap (IRS) è calcolato sulla base del valore corrente dei flussi di cassa futuri;
- il fair value dei contratti forward a coperture del rischio cambio è calcolato sulla base del valore corrente della differenza tra il tasso di cambio forward contrattualizzato e il tasso di cambio spot alla data di bilancio;
- il fair value delle opzioni sottoscritte a coperture del rischio cambio è calcolato sulla base di modelli matematici che considerano il tasso di cambio forward contrattualizzato, il tasso di cambio spot alla data di bilancio ed il costo sostenuto per sottoscrivere l'opzione.

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

#### INFORMATIVA SUI RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

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

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

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

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

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

L'attività della Società è esposta ad una serie di rischi finanziari suscettibili di influenzare la situazione

patrimoniale/finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari attraverso il relativo impatto sulle operazioni in strumenti finanziari poste in essere.

Tali rischi sono così riassumibili:

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e altri rischi di prezzo).

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

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

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

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**
**RISCHIO DI CREDITO**

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

La Società 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. La Società si occupa, attraverso un credit manager, del recupero dei crediti sulle vendite effettuate nei rispettivi mercati. Il coordinamento tra le società del Gruppo che operano nello stesso mercato (ad esempio, le società

italiane) si basa sullo scambio elettronico di informazioni relative ai clienti comuni e attraverso il coordinamento sull'eventuale blocco delle consegne o l'avvio di azioni legali. Il fondo svalutazione crediti è iscritto al valore nominale della quota inesigibile dopo aver dedotto la parte del credito assistito da garanzie bancarie. Tutte le garanzie devono essere valutate criticamente riguardo l'esigibilità. La svalutazione è effettuata in base ad un'analisi puntuale delle partite scadute, dei clienti per i quali si abbiano notizie di difficoltà finanziarie e dei crediti per i quali è stata iniziata un'azione legale.

La tabella di seguito riportata fornisce la composizione dei crediti commerciali e del relativo fondo svalutazione per fasce di anzianità di scaduto:

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019        |                  | 31.12.2018        |                  |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                      | Crediti           | Fondo            | Crediti           | Fondo            |
| Crediti a scadere                    | 36.012.869        | (109.260)        | 35.364.159        | (575.522)        |
| Crediti scaduti < 6 mesi             | 928.554           | (4.296)          | 2.429.629         | (44.761)         |
| Crediti scaduti > 6 mesi e < 12 mesi | 345.118           | (10.611)         | 377.016           | (34.901)         |
| Crediti scaduti > 12 mesi            | 378.898           | (346.078)        | 203.591           | (133.795)        |
| <b>Totale</b>                        | <b>37.665.439</b> | <b>(470.245)</b> | <b>38.374.395</b> | <b>(788.979)</b> |

**RISCHI DI LIQUIDITÀ**

L'indebitamento della Società è prevalentemente concentrato sul tasso variabile. In virtù dell'elevato livello di liquidità disponibile, la Società presenta un limitato rischio con riferimento alle scadenze a breve termine e, pertanto il rischio legato alla oscillazione dei tassi di interesse è principalmente legato ai finanziamenti a medio lungo termine. Per la gestione di tali rischi, se ritenuti significativi, la Società può porre in essere strumenti di copertura in grado di neutralizzare la variabilità dei tassi assicurando in tal modo un onere futuro certo arrivando a coprire anche il 100% dei flussi futuri.

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

Per quanto riguarda i crediti finanziari dell'attivo circolante la Società è soggetta al rischio sul capitale in virtù degli strumenti di rischio su cui vengono effettuati gli investimenti, tuttavia, in linea con la policy aziendale, la liquidità eccedente viene canalizzata attraverso istituti di credito di primario standing. Eventuali impieghi di liquidità sono regolati da Policy Finanziaria.

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

| <b>31.12.2019</b>   | <b>TOTALE</b>     | <b>Totale Flussi</b> | <b>Entro 1 anno</b> | <b>Da 1 a 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| - Debiti finanziari non correnti verso banche al costo ammortizzato                             | 72.538.335        | 73.319.759           | 27.716.278          | 45.603.481           | -                   |
| - Debiti finanziari non correnti per contratti di lease   | 1.382.711         | 1.403.682            | 669.612             | 709.591              | 24.479              |
| - Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci                          | 512.658           | 512.658              | -                   | 512.658              | -                   |
| - Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                 | 1.187.070         | 1.213.302            | 323.131             | 791.263              | 98.908              |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>   | <b>75.620.774</b> | <b>76.449.401</b>    | <b>28.709.021</b>   | <b>47.616.993</b>    | <b>123.387</b>      |
| - Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato                                   | 34.312.949        | 34.854.755           | 34.854.755          | -                    | -                   |
| - Debiti finanziari correnti per contratti di lease   | 1.272.420         | 1.293.886            | 1.293.886           | -                    | -                   |
| - Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                     | 438.148           | 449.383              | 449.383             | -                    | -                   |
| - Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 14.366            | 14.366               | 14.366              | -                    | -                   |
| - Passività finanziarie verso società del Gruppo  | 4.667.271         | 4.667.271            | 4.667.271           | -                    | -                   |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>   | <b>40.705.154</b> | <b>41.279.661</b>    | <b>41.279.661</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>            |

| <b>31.12.2018</b>   | <b>TOTALE</b>     | <b>Totale Flussi</b> | <b>Entro 1 anno</b> | <b>Da 1 a 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| - Debiti finanziari non correnti verso banche al costo ammortizzato                             | 66.700.924        | 67.740.173           | -                   | 67.740.173           | -                   |
| - Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci                          | 170.079           | 170.079              | -                   | 170.079              | -                   |
| - Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                 | 1.476.233         | 1.509.309            | -                   | 1.247.980            | 261.329             |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>   | <b>68.347.236</b> | <b>69.419.561</b>    | <b>-</b>            | <b>69.158.232</b>    | <b>261.329</b>      |
| - Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato                                   | 43.268.246        | 43.857.921           | 43.857.921          | -                    | -                   |
| - Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                     | 414.410           | 427.035              | 427.035             | -                    | -                   |
| - Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 11.922            | 11.922               | 11.922              | -                    | -                   |
| - Passività finanziarie verso società del Gruppo  | 3.496.417         | 3.496.417            | 3.496.417           | -                    | -                   |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>   | <b>47.190.995</b> | <b>47.793.295</b>    | <b>47.793.295</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>            |



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

Si riporta inoltre la ripartizione delle attività e passività finanziarie alle date di riferimento, secondo le categorie previste dall'IFRS 9 confrontate anche con il relativo fair value:

| 31.12.2019  | Categoria IFRS 9   | Valore contabile     | Fair Value |                      |                     |
|---|--|----------------------|------------|----------------------|---------------------|
|   |  |                      | Livello 1  | Livello 2            | Livello 3           |
| Altri crediti finanziari                          | Crediti e finanziamenti                                  | 11.132.531           |            |                      | 11.132.531          |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 841.290              |            |                      | 841.290             |
| <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>    |  | <b>11.973.821</b>    |            |                      |                     |
| Strumenti finanziari derivati attivi              | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | 9.644                |            | 9.644                |                     |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 3.331.614            |            |                      | 3.331.614           |
| <b>Altre attività finanziarie a breve termine</b> |  | <b>3.341.258</b>     |            |                      |                     |
| <b>Crediti commerciali</b>                        | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>37.195.194</b>    |            |                      | <b>37.195.194</b>   |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                |  | <b>52.510.273</b>    |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>9.644</b>         | -          | <b>9.644</b>         | -                   |
|   | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>52.500.629</b>    | -          | -                    | <b>52.500.629</b>   |
| Debiti finanziari verso banche                    | Passività al costo ammortizzato                          | (72.538.335)         |            | (72.538.335)         |                     |
| Strumenti finanziari derivati ed efficaci         | Strumenti finanziari derivati                            | (512.658)            |            | (512.658)            |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (2.569.781)          |            | (2.569.781)          |                     |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>         |  | <b>(75.620.774)</b>  |            |                      |                     |
| Finanziamenti bancari a breve termine             | Passività al costo ammortizzato                          | (34.312.949)         |            | (34.312.949)         |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (1.710.568)          |            | (1.710.568)          |                     |
| Strumenti finanziari passivi                      | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | (14.366)             |            | (14.366)             |                     |
| Passività finanziarie verso società del Gruppo    | Passività al costo ammortizzato                          | (4.667.271)          |            |                      | (4.667.271)         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>             |  | <b>(40.705.154)</b>  |            |                      |                     |
| <b>Debiti commerciali</b>                         | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(29.649.513)</b>  |            |                      | <b>(29.649.513)</b> |
| <b>Totale passività finanziarie</b>               |  | <b>(145.975.441)</b> |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(145.448.417)</b> |            | <b>(111.131.633)</b> | <b>(34.316.784)</b> |
|   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>(14.366)</b>      | -          | <b>(14.366)</b>      |                     |
|   | <b>Strumenti finanziari derivati</b>                     | <b>(512.658)</b>     |            | <b>(512.658)</b>     |                     |

| 31.12.2018  | Categoria IFRS 9   | Valore contabile     | Fair Value |                      |                     |
|---|--|----------------------|------------|----------------------|---------------------|
|   |  |                      | Livello 1  | Livello 2            | Livello 3           |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 1.993                |            |                      | 1.993               |
| <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>    |  | <b>2.580.287</b>     |            |                      |                     |
| Titoli  | Strumenti Finanziari Disponibili per la vendita          | -                    |            |                      |                     |
| Strumenti finanziari derivati attivi              | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | 12.897               |            | 12.897               |                     |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 7.471.330            |            |                      | 7.471.330           |
| <b>Altre attività finanziarie a breve termine</b> |  | <b>7.484.227</b>     |            |                      |                     |
| <b>Crediti commerciali</b>                        | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>37.585.416</b>    |            |                      | <b>37.585.416</b>   |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                |  | <b>47.649.930</b>    |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Strumenti Finanziari Disponibili per la vendita</b>   | -                    | -          | -                    | -                   |
|   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>12.897</b>        | -          | <b>12.897</b>        | -                   |
|   | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>47.637.033</b>    | -          | -                    | <b>47.637.033</b>   |
| Debiti finanziari verso banche                    | Passività al costo ammortizzato                          | (66.700.924)         |            | (66.700.924)         |                     |
| Strumenti finanziari derivati ed efficaci         | Strumenti finanziari derivati                            | (170.079)            |            | (170.079)            |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (1.476.233)          |            | (1.476.233)          |                     |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>         |  | <b>(68.347.236)</b>  |            |                      |                     |
| Finanziamenti bancari a breve termine             | Passività al costo ammortizzato                          | (43.268.246)         |            | (43.268.246)         |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (414.410)            |            | (414.410)            |                     |
| Strumenti finanziari passivi                      | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | (11.922)             |            | (11.922)             |                     |
| Passività finanziarie verso società del Gruppo    | Passività al costo ammortizzato                          | (3.496.417)          |            |                      | (3.496.417)         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>             |  | <b>(47.190.995)</b>  |            |                      |                     |
| <b>Debiti commerciali</b>                         | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(34.877.504)</b>  |            |                      | <b>(34.877.504)</b> |
| <b>Totale passività finanziarie</b>               |  | <b>(150.415.735)</b> |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(150.233.734)</b> | -          | <b>(111.859.813)</b> | <b>(38.373.921)</b> |
|   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>(11.922)</b>      | -          | <b>(11.922)</b>      | -                   |
|   | <b>Strumenti finanziari derivati</b>                     | <b>(170.079)</b>     | -          | <b>(170.079)</b>     | -                   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

## RISCHIO DI MERCATO

### Rischi legati al tasso di cambio

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

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

### Rischio tasso di interesse

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

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia nella loro componente industriale che in quella finanziaria di acquisizione delle stesse attività, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico della Società, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

La Società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi. Nell'ambito di tali politiche l'uso di

strumenti finanziari derivati è riservato esclusivamente alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e non sono poste in essere né consentite attività di tipo speculativo.

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

La Società utilizza, a copertura di una parte dei suoi finanziamenti, alcuni strumenti finanziari derivati designandoli a copertura dei flussi di cassa con l'obiettivo di predeterminare l'interesse pagato sui finanziamenti, per raggiungere un mix predefinito ottimale tra tassi variabili e tassi fissi nella struttura dei finanziamenti.

Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie.

Gli strumenti derivati sono rilevati al loro fair value.

### Altri rischi di mercato e/o prezzo

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

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

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

Sul fronte industriale il potenziamento del sito produttivo

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

Dal punto di vista normativo dei prodotti il Gruppo è dotato delle certificazioni per poter operare nei diversi mercati (CE e UL) e allo stato attuale non sussistono, nei

mercati in cui l'azienda opera, cambiamenti normativi o legislativi locali che possano significativamente impattare sulla sua attività. L'attuale sensibilizzazione all'ambiente e al tema del risparmio energetico da parte di quasi tutti i paesi del mondo è vista infine come un'opportunità su cui l'azienda sta indirizzando anche la sua strategia di ricerca e sviluppo.

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

## Note alla situazione patrimoniale e finanziaria

Le variazioni di seguito riportate sono state calcolate rispetto ai saldi al 31 dicembre 2018 in relazione alle voci patrimoniali e rispetto ai valori 2018 in relazione alle voci

economiche. Come già anticipato in precedenza, i valori riportati sono espressi in Euro.

### ATTIVITÀ MATERIALI (nota 1)

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

| (valori in Euro)                       | Fabbricati     | Costruzioni leggere | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobiliz. materiali | Immobiliz. materiali in corso ed acconti | Totale           |
|--|----------------|---------------------|-----------------------|--|----------------------------|--|------------------|
| Costo Storico                          | 218.541        | 7.095               | 12.821.845            | 24.611.110                             | 7.246.034                  | 270.437                                  | 45.175.062       |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni      | (881)          | (4.099)             | (10.300.437)          | (20.576.192)                           | (5.729.083)                | -  | (36.610.692)     |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>       | <b>217.660</b> | <b>2.996</b>        | <b>2.521.408</b>      | <b>4.034.918</b>                       | <b>1.516.951</b>           | <b>270.437</b>                           | <b>8.564.370</b> |
| <b>Movimenti 2019</b>                  |                |                     |                       |  |                            |  |                  |
| Diritti d'uso al 01.01.2019            | 3.202.741      | -                   | -                     | -                                      | 655.202                    | -  | 3.857.943        |
| Investimenti                           | 114.683        | -                   | 304.611               | 2.443.506                              | 406.471                    | 421.814                                  | 3.691.085        |
| Investimenti in diritti d'uso          | -              | -                   | -                     | -                                      | 163.642                    | -  | 163.642          |
| Rideterminazione dei diritti d'uso     | 15.836         | -                   | -                     | -                                      | -                          | -  | 15.836           |
| Capitalizzazione costi interni         | -              | -                   | -                     | 31.479                                 | -                          | -  | 31.479           |
| Riclassifiche                          | -              | -                   | -                     | 217.981                                | -                          | (217.981)                                | -                |
| Chiusura investimenti in diritti d'uso | (118.680)      | -                   | -                     | -                                      | (11.621)                   | -  | (130.301)        |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                           | Fabbricati       | Costruzioni leggere | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobiliz. materiali | Immobiliz. materiali in corso ed acconti | Totale            |
|--|------------------|---------------------|-----------------------|--|----------------------------|--|-------------------|
| Disinvestimenti costo                      | -                | -                   | (883.276)             | (279.874)                              | (213.086)                  | (14.220)                                 | (1.390.456)       |
| Disinvestimenti fondo ammortamento         | -                | -                   | 875.656               | 272.112                                | 212.908                    | -  | 1.360.676         |
| Ammortamenti                               | (7.810)          | (709)               | (477.596)             | (1.852.097)                            | (483.857)                  | -  | (2.822.069)       |
| Ammortamenti diritti d'uso                 | (1.150.904)      | -                   | -                     | -                                      | (245.555)                  | -  | (1.396.459)       |
| Svalutazioni                               | -                | -                   | -                     | (21.665)                               | -                          | -  | (21.665)          |
| Chiusura investimenti in diritti d'uso-Fdo | 118.354          | -                   | -                     | -                                      | 11.621                     | -  | 129.975           |
| <b>Totale Movimenti</b>                    | <b>2.174.220</b> | <b>(709)</b>        | <b>(180.605)</b>      | <b>811.442</b>                         | <b>495.725</b>             | <b>189.613</b>                           | <b>3.489.686</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>           | <b>2.391.880</b> | <b>2.287</b>        | <b>2.340.803</b>      | <b>4.846.360</b>                       | <b>2.012.676</b>           | <b>460.050</b>                           | <b>12.054.056</b> |
| di cui:                                    |                  |                     |                       |  |                            |  |                   |
| Costo Storico                              | 3.433.121        | 7.095               | 12.243.180            | 27.024.202                             | 8.246.642                  | 460.050                                  | 51.414.290        |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni          | (1.041.241)      | (4.808)             | (9.902.377)           | (22.177.842)                           | (6.233.966)                | -  | (39.360.234)      |

Come riportato nel paragrafo "Sintesi dei principi contabili applicati", la voce Attività materiali si è incrementata anche per effetto dell'iscrizione dei diritti d'uso su beni in lease come previsto dal principio contabile di riferimento; al 1 gennaio 2019 i diritti d'uso iscritto ammontano a complessivi 3.873 migliaia di Euro e nel corso dell'esercizio hanno subito un incremento pari a 164 migliaia di Euro e fanno riferimento al diritto d'uso di nuovi autoveicoli.

Gli investimenti nella voce "Fabbricati", incrementa oltre per l'iscrizione dei diritti d'uso sugli immobili in lease anche per le migliorie non economicamente separabili effettuate sugli immobili luogo dell'attività dell'impresa in uso e non di proprietà.

Nella voce "Impianti e macchinario" sono compresi impianti generici e specifici relativi a linee produttive per un valore netto di 2.341 migliaia di Euro. Fra gli incrementi dell'esercizio negli impianti generici, si segnalano 19 migliaia di Euro per adeguamento a norma dell'impianto antincendio, 18 migliaia di Euro per implementazione nuovo impianto elettrico del magazzino. Fra gli incrementi dell'esercizio negli impianti specifici si segnala l'acquisto di corsie luminose per il magazzino per 38 migliaia di Euro e 132 migliaia di Euro per l'acquisto di saldatrici ad alta

tecnologia.

Nella voce impianti specifici si segnalano dismissioni per 870 migliaia di Euro per rottamazione di impianti specifici obsoleti e ormai in disuso (macchine serigrafiche, rulliere, saldatrici, celle di saldatura laser, test funzionale valvole).

L'incremento nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" è composto principalmente da stampi, macchine di collaudo e altra attrezzatura di produzione. Fra gli altri si segnalano 295 migliaia di Euro per l'acquisto di una linea di montaggio sensori di pressione, 154 migliaia di Euro per l'acquisto di test in circuit, 513 migliaia di Euro per stampi, 236 migliaia di Euro per l'acquisto di sistemi di marcatura laser e trasferimento termico, 59 migliaia di Euro per l'acquisto di un sistema di assemblaggio automatico di elastometri.

Nella voce attrezzatura si segnalano dismissioni per 280 migliaia di Euro, principalmente rottamazioni di beni obsoleti e in disuso (test in circuit, stampi, macchine taglia/cuci, scaffalature di magazzino).

L'incremento nella voce "Altre immobilizzazioni materiali" comprende oltre all'iscrizione dei diritti d'uso sugli autoveicoli in lease, mobili e arredi per 45 migliaia di Euro, macchine d'ufficio ed elettroniche per 293 migliaia di

Euro, mezzi di trasporto interni per 12 migliaia di Euro e sistemi telefonici per 56 migliaia di Euro.

Le diminuzioni nella voce sono riconducibili principalmente alla sostituzione di macchine elettroniche d'ufficio (prevalentemente effettuata nell'ambito dell'adeguamento dei sistemi informativi aziendali), di autovetture di proprietà e sistemi telefonici.

La voce "Immobilizzazioni in corso" riguarda account e investimenti in corso per macchinari costruiti in economia, non conclusi al 31 dicembre 2019.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano complessivamente a 4.219 migliaia di Euro, e sono stati

calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2019 applicando i criteri le aliquote indicate nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali".

Alla data del 31 dicembre 2019 le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli di ipoteca o da privilegi. Le immobilizzazioni materiali sono adeguatamente coperte, con polizze assicurative contratte con primarie compagnie, dai rischi derivanti da perdita e/o danneggiamento dei beni.

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

#### ATTIVITÀ IMMATERIALI (nota 2)

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

| (valori in Euro)                  | Costi di sviluppo | Software         | Avviamento     | Immobilizzazioni immateriali in corso ed account | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale            |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|----------------|--|------------------------------------|-------------------|
| Costo Storico                     | 18.786.691        | 12.558.107       | 358.592        | 3.324.252  | 80.216                             | 35.107.858        |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni | (15.504.758)      | (10.089.886)     | -              | (92.887)   | (31.677)                           | (25.719.208)      |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>  | <b>3.281.933</b>  | <b>2.468.221</b> | <b>358.592</b> | <b>3.231.365</b>                                 | <b>48.539</b>                      | <b>9.388.650</b>  |
| <b>Movimenti 2019</b>             |                   |                  |                |  |                                    |                   |
| Investimenti                      | -                 | 2.274.550        | -              | 2.099.047  | -                                  | 4.373.597         |
| Capitalizzazione costi interni    | 946.189           |                  |                |  |                                    | 946.189           |
| Riclassifiche                     | 2.624.508         | -                | -              | (2.624.508)                                      | -                                  | -                 |
| Ammortamenti                      | (1.643.112)       | (1.478.622)      | -              |  | (12.515)                           | (3.134.249)       |
| <b>Totale Movimenti</b>           | <b>1.927.585</b>  | <b>795.928</b>   | <b>-</b>       | <b>(525.461)</b>                                 | <b>(12.515)</b>                    | <b>2.185.537</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>  | <b>5.209.518</b>  | <b>3.264.149</b> | <b>358.592</b> | <b>2.705.904</b>                                 | <b>36.024</b>                      | <b>11.574.187</b> |
| di cui:                           |                   |                  |                |  |                                    |                   |
| Costo Storico                     | 22.357.388        | 14.832.657       | 358.592        | 2.798.791  | 80.216                             | 40.427.644        |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni | (17.147.870)      | (11.568.508)     | -              | (92.887)   | (44.192)                           | (28.853.457)      |

"Costi di sviluppo": nel corso del 2019 sono stati capitalizzati costi di sviluppo relativi a progetti sviluppati internamente dalla Società per un importo pari a 3.571 migliaia di Euro, di cui 946 migliaia di Euro fanno riferimento a costi dell'anno 2019 e 2.625 migliaia di Euro sono relativi a progetti che erano in corso al 31.12.2018 e conclusi nel corso del 2019. L'ammortamento avviene secondo la vita utile stimata in

5 anni.

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

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

La voce "Software" riguarda programmi gestionali ed applicazioni di rete. Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati nuovi software gestionali a supporto dell'attività delle varie funzioni aziendali. Si segnalano 882 migliaia di Euro per nuove implementazioni ed evolutive del sistema gestionale Oracle, 179 migliaia di Euro per migliorie ed evolutive portale moduli listino prezzi, 141 migliaia di Euro per l'acquisto di software per la cyber sicurezza e la difesa dei sistemi informatici, 139 migliaia di Euro per l'acquisto di migliorie ed evolutive sul sistema HFM (Hyperion Finance Management), 107 migliaia di Euro per software di integrazione tra macchinari di produzione.

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

settembre 2015. L'incremento della voce "Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti" si riferisce a:

- per 2.503 migliaia di Euro a costi dell'esercizio capitalizzati per lo sviluppo di prodotti innovativi non completati al 31 dicembre 2019;
- per 203 migliaia di Euro ad acconti versati a fornitori per implementazione ed avvio di nuovi software gestionali, fra cui si segnalano 165 migliaia di Euro per software di previsione vendita e pianificazione produzione a lungo termine.

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

**PARTECIPAZIONI (nota 3)**

Sono così composte:

| (valori in Euro)                 | Partecipazioni in imprese controllate | Altre Partecipazioni (collegate e altre) | Totale             |
|----------------------------------|---------------------------------------|--|--------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b> | <b>118.564.231</b>                    | <b>140.045</b>                           | <b>118.704.276</b> |
| <b>Movimenti 2019</b>            |                                       |  |                    |
| Costo originario:                |                                       |  |                    |
| Incrementi                       | 1.804.565                             | 21.075                                   | 1.825.640          |
| Ripristini di valore             | 459.326                               | -  | 459.326            |
| Svalutazioni                     | (222.013)                             | -  | (222.013)          |
| <b>Totale Movimenti</b>          | <b>2.041.878</b>                      | <b>21.075</b>                            | <b>2.062.953</b>   |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b> | <b>120.606.109</b>                    | <b>161.120</b>                           | <b>120.767.229</b> |

I movimenti del valore di carico delle partecipazioni avvenuti nel corso del 2019 sono riferibili alle seguenti società partecipate:

(valori in Euro)

**Partecipazioni in imprese controllate**

Carel Usa Llc

Partecipazioni in imprese collegate

Smact Società Consortile per azioni

**Totale incrementi**

|                                     | 2019             |
|-------------------------------------|------------------|
| Carel Usa Llc                       | 1.804.565        |
| Partecipazioni in imprese collegate | 21.075           |
| <b>Totale incrementi</b>            | <b>1.825.640</b> |

Nel mese di agosto 2019 la Società ha sottoscritto e versato un aumento di capitale in Carel Usa Llc di 2.000 migliaia di USD, pari a 1.805 migliaia di Euro. Tale operazione è stata fatta al fine di rafforzare la situazione patrimoniale della partecipata e oltre che a dotare la stessa delle risorse finanziarie adeguate per acquisire il 100% delle azioni della Enersol Inc, storico distributore canadese di prodotti Carel con sede in Quebec. Tale operazione che si è conclusa il 16 settembre 2019 per un valore di 1.909 migliaia di CAD, pari a 1.444 migliaia di USD, rientra nella strategia di espansione della rete commerciale diretta volta a rafforzare

il rapporto con i clienti finali per il consolidamento della posizione di leadership del Gruppo Carel.

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

(valori in Euro)

**Partecipazioni in imprese controllate**

|                           | 2019           |
|---------------------------|----------------|
| Carel Asia Ltd            | 438.451        |
| Carel Controls Iberica SL | 20.875         |
| <b>Totale incrementi</b>  | <b>459.326</b> |

Per contro, per alcune società partecipate è emerso un differenziale negativo. La successiva valutazione delle singole posizioni in funzione della possibilità di recupero

del differenziale non ha fatto ritenere la perdita di valore durevole e pertanto si è ritenuto tale valore recuperabile in funzione dalle prospettive future delle partecipate.

(valori in Euro)

**Partecipazioni in imprese controllate**

|                           | 2019             |
|---------------------------|------------------|
| Carel Middle East DWC Llc | (222.013)        |
| <b>Totale incrementi</b>  | <b>(222.013)</b> |

Si segnala che al 31 dicembre 2019 la Società non ha stanziato alcun fondo rischi su partecipazioni, esposto tra i fondi a medio e lungo termine, a fronte di obblighi di ricapitalizzazione delle partecipate.



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

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

| (valori in Euro)                    | 31.12.2019         |                    |                          | 31.12.2018         |                    |                          |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
|                                     | Costo storico      | Fondo svalutazione | Valore netto in bilancio | Costo storico      | Fondo svalutazione | Valore netto in bilancio |
| <b>Controllate:</b>                 |                    |                    |                          |                    |                    |                          |
| Recuperator S.p.A.                  | 25.743.625         | -                  | 25.743.625               | 25.743.625         | -                  | 25.743.625               |
| Carel Deutschland GmbH              | 138.049            | -                  | 138.049                  | 138.049            | -                  | 138.049                  |
| Carel Adriatic d.o.o.               | 7.370.289          | -                  | 7.370.289                | 7.370.289          | -                  | 7.370.289                |
| C.R.C. S.r.l.                       | 1.600.000          | -                  | 1.600.000                | 1.600.000          | -                  | 1.600.000                |
| HygroMatik GmbH                     | 57.216.335         | -                  | 57.216.335               | 57.216.335         | -                  | 57.216.335               |
| Carel France Sas                    | 91.469             | -                  | 91.469                   | 91.469             | -                  | 91.469                   |
| Carel Sud America Ltda              | 5.396.848          | (1.983.740)        | 3.413.108                | 5.396.848          | (1.983.740)        | 3.413.108                |
| Carel U.K. Ltd                      | 1.624.603          | -                  | 1.624.603                | 1.624.603          | -                  | 1.624.603                |
| Carel Asia Ltd                      | 1.761.498          | (496.951)          | 1.264.547                | 1.761.498          | (935.402)          | 826.096                  |
| Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd   | 9.276.379          | -                  | 9.276.379                | 9.276.379          | -                  | 9.276.379                |
| Carel Controls Iberica SL           | 4.330.149          | (1.479.125)        | 2.851.024                | 4.330.149          | (1.500.000)        | 2.830.149                |
| Carel RUS Llc                       | 160.936            | -                  | 160.936                  | 160.936            | -                  | 160.936                  |
| Carel Usa Llc                       | 5.466.439          | -                  | 5.466.439                | 3.661.874          | -                  | 3.661.874                |
| Carel Nordic AB                     | 60.798             | -                  | 60.798                   | 60.798             | -                  | 60.798                   |
| Carel Middle East                   | 1.060.614          | (982.627)          | 77.987                   | 1.060.614          | (760.614)          | 300.000                  |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o.             | 3.820.413          | -                  | 3.820.413                | 3.820.413          | -                  | 3.820.413                |
| Carel Japan Co. Ltd                 | 475.003            | (44.895)           | 430.108                  | 475.003            | (44.895)           | 430.108                  |
| <b>Totale</b>                       | <b>125.593.447</b> | <b>(4.987.338)</b> | <b>120.606.109</b>       | <b>123.788.882</b> | <b>(5.224.651)</b> | <b>118.564.231</b>       |
| <b>Collegate:</b>                   |                    |                    |                          |                    |                    |                          |
| Arion S.r.l.                        | 140.000            | -                  | 140.000                  | 140.000            | -                  | 140.000                  |
| <b>Totale</b>                       | <b>140.000</b>     | <b>-</b>           | <b>140.000</b>           | <b>140.000</b>     | <b>-</b>           | <b>140.000</b>           |
| <b>Altre imprese minori:</b>        |                    |                    |                          |                    |                    |                          |
| CONAI                               | 45                 | -                  | 45                       | 45                 | -                  | 45                       |
| Smact Società Consortile per azioni | 21.075             | -                  | 21.075                   | 45                 | -                  | 45                       |
| <b>Totale</b>                       | <b>21.120</b>      | <b>-</b>           | <b>21.120</b>            | <b>45</b>          | <b>-</b>           | <b>45</b>                |
| <b>Totale Partecipazioni</b>        | <b>125.754.567</b> | <b>(4.987.338)</b> | <b>120.767.229</b>       | <b>123.928.927</b> | <b>(5.224.651)</b> | <b>118.704.276</b>       |

La tabella che segue riepiloga le informazioni riguardanti le partecipazioni al 31 dicembre 2019 richieste dall'art. 2427 del Codice Civile:

|  | Sede                    | Valuta | Capitale sociale<br>(in valuta) |
|--|-------------------------|--------|---------------------------------|
| <b>Controllate:</b>                              |                         |        |                                 |
| Carel Deutschland GmbH                           | Francoforte-DE          | EUR    | 25.565                          |
| Carel Adriatic d.o.o.                            | Labin-HR                | HRK    | 54.600.000                      |
| C.R.C. S.r.l.                                    | Bologna-IT              | EUR    | 98.800                          |
| Carel France Sas                                 | St. Priest, Rhone-FR    | EUR    | 100.000                         |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda | San Paolo-BR            | BRL    | 31.149.059                      |
| Carel U.K. Ltd                                   | Londra-GB               | GBP    | 350.000                         |
| Carel Asia Ltd                                   | Honk Kong-HK            | HKD    | 15.900.000                      |
| Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd                | Suzhou-RC               | CNY    | 75.019.566                      |
| Carel Controls Iberica SL                        | Barcelona (Es)          | EUR    | 3.005                           |
| Carel RUS Llc                                    | St. Petersburg-RU       | RUB    | 6.600.000                       |
| Carel Usa Llc                                    | Wilmington Delaware-USA | USD    | 5.000.000                       |
| Carel Nordic AB                                  | Höganäs-SE              | SEK    | 550.000                         |
| Carel Middle East                                | Dubai-UAE               | AED    | 4.333.878                       |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o.                          | Wroclaw-PL              | PLN    | 420.000                         |
| Recuperator S.p.A.                               | Rescaldina-IT           | EUR    | 500.000                         |
| HygroMatik GmbH                                  | Henstedt-Ulzburg-DE     | EUR    | 639.115                         |
| Carel Japan Co. Ltd                              | Tokyo-JP                | JPY    | 60.000.000                      |
| <b>Totale</b>                                    |                         |        |                                 |
| <b>Collegate:</b>                                |                         |        |                                 |
| Arion S.r.l (*)                                  | Brescia-IT              | EUR    | 100.000                         |
| <b>Totale</b>                                    |                         |        |                                 |
| <b>Altre imprese minori:</b>                     |                         |        |                                 |
| CONAI  |                         | EUR    |                                 |
| SMACT Società Consortile per azioni              |                         | EUR    |                                 |
| <b>Totale</b>                                    |                         |        |                                 |
| <b>Totale Partecipazioni</b>                     |                         |        |                                 |

(\*) valori al 31.12.2018

Sulla base di quanto previsto dallo IAS 36, gli Amministratori hanno valutato la presenza o meno al 31 dicembre 2019 di possibili eventi interni o esterni (trigger events) alle società partecipate tali da richiedere l'effettuazione di

un impairment test. Dalle analisi svolte e alla luce dei piani prospettici si è ritenuto non esservi elementi tali da richiedere lo svolgimento dei test. L'analisi non ha tenuto conto dei fatti descritti nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti

PARTE INTEGRANTE  
 ALLIANCE C

| Patrimonio netto<br>(Euro) | Risultato<br>dell'esercizio (Euro) | Quota posseduta |           | Valore netto di<br>bilancio (Euro) | Differenza PN pro quota e<br>valore di bilancio (Euro) |
|----------------------------|------------------------------------|-----------------|-----------|------------------------------------|--|
|                            |                                    | Diretta         | Indiretta |                                    |  |
| 799.279                    | 584.126                            | 100,00%         |           | 138.049                            | 661.230  |
| 14.840.694                 | 4.276.597                          | 100,00%         |           | 7.370.289                          | 7.470.405  |
| 3.448.082                  | 277.785                            | 100,00%         |           | 1.600.000                          | 1.848.082  |
| 1.598.444                  | 288.379                            | 100,00%         |           | 91.469                             | 1.506.975  |
| 6.286.582                  | 639.737                            | 53,02%          | 46,98%    | 3.413.108                          | (79.962)   |
| 2.511.248                  | 1.096.413                          | 100,00%         |           | 1.624.603                          | 886.645  |
| 1.264.547                  | 182.947                            | 100,00%         |           | 1.264.547                          | -  |
| 49.653.765                 | 6.354.520                          | 100,00%         |           | 9.276.379                          | 40.377.386   |
| 2.851.024                  | 574.596                            | 100,00%         |           | 2.851.024                          | -  |
| 597.984                    | 306.092                            | 99,00%          | 1,00%     | 160.936                            | 431.068  |
| 18.292.953                 | 2.093.438                          | 100,00%         |           | 5.466.439                          | 12.826.514   |
| 602.911                    | 107.327                            | 100,00%         |           | 60.798                             | 542.113  |
| 77.987                     | (221.166)                          | 100,00%         |           | 77.987                             | -  |
| 5.895.440                  | 2.031.509                          | 100,00%         |           | 3.820.413                          | 2.075.027  |
| 7.331.380                  | 804.544                            | 100,00%         |           | 25.743.625                         | (18.412.245)   |
| 4.318.429                  | 3.539.284                          | 100,00%         |           | 57.216.335                         | (52.897.906)   |
| 233.016                    | (15.501)                           | 100,00%         |           | 430.108                            | (197.092)  |
|                            |                                    |                 |           | <b>120.606.109</b>                 | <b>(2.961.760)</b>                                     |
| 277.705                    | 66.149                             | 40,00%          |           | 140.000                            | (28.918)   |
|                            |                                    |                 |           | <b>140.000</b>                     | <b>(28.918)</b>  |
|                            |                                    |                 |           | 45                                 | -  |
|                            |                                    |                 |           | 21.075                             | -  |
|                            |                                    |                 |           | <b>21.120</b>                      | -  |
|                            |                                    |                 |           | <b>120.767.229</b>                 | <b>(2.990.678)</b>                                     |

dopo la chiusura dell'esercizio" del presente documento, qualificandosi gli stessi come non adjusting events ai sensi dello IAS 10 par. 21. Gli Amministratori monitoreranno nel

corso del 2020 gli sviluppi dello scenario descritto, che alla data odierna presenta incertezze e fattori di instabilità.

#### ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI (nota 4)

Ammontano a 11.973 migliaia di Euro e sono così analizzabili:

|                                       | 31.12.2019        | Variazioni dell'esercizio |                         | 31.12.2018       |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|------------------|
|                                       |                   | Accensioni/<br>incrementi | Rimborsi/<br>decrementi |                  |
| Verso imprese controllate             | 681.290           | 681.290                   | (2.418.294)             | 2.418.294        |
| Verso imprese collegate               | 160.000           |                           |                         | 160.000          |
| imposta sostitutiva per affrancamenti | 11.132.116        | 11.132.116                |                         |                  |
| Verso altri                           | 415               | -                         | (1.578)                 | 1.993            |
| <b>Totale</b>                         | <b>11.973.821</b> | <b>11.813.406</b>         | <b>(2.419.872)</b>      | <b>2.580.287</b> |

I crediti verso imprese controllate, pari a 681 migliaia di Euro, fanno riferimento alle quote in scadenza oltre l'esercizio successivo di un finanziamento originario di 1.500 migliaia di USD, fruttifero e con scadenza gennaio 2022 concesso alla partecipata Carel USA Inc. Il valore iscritto a bilancio fa riferimento al cambio a pronti Euro/USD in essere al 31 dicembre 2019.

Si segnala che nel corso dell'esercizio la partecipata HygroMatik GmbH ha rimborsato anticipatamente alcune rate del finanziamento con conseguente ridefinizione del piano di ammortamento e riclassifica delle quote rimanenti a breve termine.

I crediti verso imprese collegate, pari a 160 migliaia di Euro, fanno interamente riferimento ad un finanziamento infruttifero a lungo termine (scadenza 31 dicembre 2022) concesso alla società collegata Arion S.r.l.

Il credito per imposta sostitutiva per affrancamento riguarda la scelta fatta dagli Amministratori, supportati dai propri consulenti, per il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in sede di acquisizione a titolo oneroso da terzi, avvenute a dicembre 2018, della

totalità delle partecipazioni rispettivamente nelle società Recuperator S.p.A. (Italia) e Hygromatik GmbH (Germania). La normativa fiscale italiana contiene una disposizione (art. 15 c. 10-bis, D.L. n. 185/2008) che, in via opzionale, consente alle società che abbiano acquisito partecipazioni di controllo in società residenti o non residenti, il riconoscimento fiscale della quota parte del maggior valore della partecipazione riferibile all'avviamento e agli altri asset immateriali della società partecipata, così come risultante dal bilancio consolidato della capogruppo e nei limiti imposti dalla disciplina fiscale, tramite il versamento di un'imposta sostitutiva del 16%. Per effetto dell'esercizio di tale opzione, l'ammortamento del valore affrancato dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività immateriali, comprese quelle a vita utile indefinita, può essere effettuata in misura non superiore ad un quinto, a prescindere dall'imputazione al conto economico, a partire dal secondo periodo d'imposta successivo a quello di versamento dell'imposta sostitutiva.

I crediti verso altri riguardano depositi vincolati a cauzione per utenze.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

**ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE (nota 5)**

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2019 sono generate dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo la normativa civilistica e secondo la normativa fiscale determinate facendo riferimento alle aliquote presunte delle imposte che graveranno sul reddito degli esercizi in cui le stesse

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

| (valori in Euro)                                   | 31.12.2019       |                    | 31.12.2018       |                    |
|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|  | Imponibile       | Imposte Anticipate | Imponibile       | Imposte Anticipate |
| F.do svalutazione magazzino                        | 1.353.569        | 324.857            | 1.003.441        | 240.826            |
| F.do garanzia prodotti                             | 214.635          | 59.883             | 224.427          | 62.615             |
| F.do reclami                                       | 2.297.804        | 641.087            | 1.462.441        | 408.020            |
| F.do indennità supplett. e meritocratica           | 74.026           | 17.766             | 74.026           | 17.766             |
| Differenze cambio non realizzate                   | 78.635           | 18.872             | -                | -                  |
| Compensi deducibili per cassa                      | 108.817          | 26.116             | 18.589           | 4.461              |
| Ammortamento avviamenti da conferimento            | 81.667           | 22.786             | 81.667           | 22.786             |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (16%) | 81.667           | 13.067             | 81.667           | 13.067             |
| Ammortamento avviamenti da fusione                 | 238.643          | 66.581             | 238.643          | 66.581             |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (12%) | 238.643          | 28.637             | 238.643          | 28.637             |
| Ammortamento avviamenti acquisto ramo azienda      | 3.940            | 1.100              | 3.940            | 1.100              |
| Attualizzazione TFR e TFM                          | 562.776          | 157.013            | 302.316          | 84.345             |
| Delta ammortamenti IAS/Fiscale                     | 175.842          | 49.061             | 123.460          | 34.446             |
| Fair value derivati                                | 500.081          | 120.019            | 153.205          | 36.769             |
| <b>Totale</b>                                      | <b>6.010.745</b> | <b>1.546.845</b>   | <b>4.006.465</b> | <b>1.021.419</b>   |

La movimentazione delle imposte anticipate è riportata di seguito:

| (valori in Euro)                         | 31.12.2019 | Effetto a conto economico | Effetto a altre componenti conto economico complessivo | 31.12.2018 |
|--|------------|---------------------------|--|------------|
| F.do svalutazione magazzino              | 324.857    | 84.031                    | -  | 240.826    |
| F.do garanzia prodotti                   | 59.883     | (2.732)                   | -  | 62.615     |
| F.do reclami                             | 641.087    | 233.067                   | -  | 408.020    |
| F.do indennità supplett. e meritocratica | 17.766     | -                         | -  | 17.766     |
| Differenze cambio non realizzate         | 18.872     | 18.872                    | -  | -          |

| (valori in Euro)                                   | 31.12.2019       | Effetto a conto economico | Effetto a altre componenti conto economico complessivo | 31.12.2018       |
|--|------------------|---------------------------|--|------------------|
| Compensi deducibili per cassa                      | 26.116           | 21.655                    | -  | 4.461            |
| Ammortamento avviamenti da conferimento            | 22.786           | -                         | -  | 22.786           |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (16%) | 13.067           | -                         | -  | 13.067           |
| Ammortamento avviamenti da fusione                 | 66.581           | -                         | -  | 66.581           |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (12%) | 28.637           | -                         | -  | 28.637           |
| Ammortamento avviamenti acquisto ramo azienda      | 1.100            | -                         | -  | 1.100            |
| Attualizzazione TFR e TFM                          | 157.013          | (22.443)                  | 95.111   | 84.345           |
| Delta ammortamenti IAS/Fiscale                     | 49.061           | 14.615                    | -  | 34.446           |
| Fair value derivati                                | 120.019          | -                         | 83.250   | 36.769           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>1.546.845</b> | <b>347.065</b>            | <b>178.361</b>   | <b>1.021.419</b> |

#### CREDITI COMMERCIALI (nota 6)

Ammontano complessivamente a 37.195 migliaia di Euro (37.585 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composti:

| (valori in Euro)   | 31.12.2019        | Variazione       | 31.12.2018        |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti terzi                                      | 22.932.432        | (1.429.362)      | 24.361.794        |
| Crediti verso imprese controllanti                               | -                 | (327.808)        | 327.808           |
| Crediti verso imprese controllate                                | 14.713.470        | 1.045.354        | 13.668.116        |
| Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 16.487            | 2.860            | 13.627            |
| Crediti verso imprese correlate                                  | 3.050             | -                | 3.050             |
| Totale crediti commerciali                                       | 37.665.439        | (708.956)        | 38.374.395        |
| Fondo svalutazione crediti                                       | (470.245)         | 318.734          | (788.979)         |
| <b>Totale</b>  | <b>37.195.194</b> | <b>(390.222)</b> | <b>37.585.416</b> |

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

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

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

| (valori in Euro)               | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 30.091.587        | 30.106.144        |
| APAC                           | 4.303.822         | 5.268.129         |
| Nord America                   | 2.500.307         | 2.343.042         |
| Sud America                    | 769.723           | 657.080           |
| <b>Totale</b>                  | <b>37.665.439</b> | <b>38.374.395</b> |

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

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

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

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

| (valori in Euro)           | 31.12.2019     | Variazioni dell'esercizio |                 |                  | 31.12.2018     |
|----------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|------------------|----------------|
|                            |                | Accant.menti              | Utilizzi        | Rilasci          |                |
| Fondo svalutazione crediti | 470.245        | -                         | (27.932)        | (290.802)        | 788.979        |
| <b>Totale</b>              | <b>470.245</b> | <b>-</b>                  | <b>(27.932)</b> | <b>(290.802)</b> | <b>788.979</b> |

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

| (valori in Euro)                          | 31.12.2019 | 31.12.2018     |
|---|------------|----------------|
| Luigi Rossi Luciani S.p.A.                | -          | 198.426        |
| Luigi Nalini S.p.A.                       | -          | 129.382        |
| <b>Crediti verso imprese controllanti</b> | -          | <b>327.808</b> |
| C.R.C. S.r.l.                             | 152.756    | 190.380        |
| Recuperator S.p.A.                        | 36.716     | -              |
| Carel U.K. Ltd                            | 1.249.590  | 1.007.495      |
| Carel France s.a.s.                       | 1.345.54   | 1.098.895      |

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|
| Carel Asia Ltd  | 1.203.439         | 1.919.120         |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda                        | 567.038           | 431.952           |
| Carel Usa Llc   | 2.442.734         | 2.228.875         |
| Carel Australia Pty. Ltd  | 19.485            | -                 |
| Carel Deutschland GmbH  | 2.338.715         | 271.491           |
| Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd  | 1.864.539         | 2.235.393         |
| Carel Controls Iberica S.L.   | 841.450           | 1.033.698         |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd                                       | 474.389           | 367.739           |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd                                   | 5.250             | -                 |
| Carel Korea Ltd   | 123.945           | 72.389            |
| Carel Nordic AB   | 487               | 80                |
| Carel Japan Co. Ltd   | 10.819            | 6.427             |
| Carel Mexicana S.De.RL  | 57.573            | 114.167           |
| Carel Middle East DWC Llc   | 37.005            | 32.500            |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o  | 1.179.254         | 2.091.368         |
| Carel Adriatic D.o.o.   | 762.739           | 566.147           |
| <b>Crediti verso imprese controllate</b>                                | <b>14.713.470</b> | <b>13.668.116</b> |
| Eurotest Laboratori S.r.l.  | 10.662            | 10.577            |
| Arianna S.p.A.  | 5.825             | 3.050             |
| <b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> | <b>16.487</b>     | <b>13.627</b>     |
| RN Real Estate S.r.l  | 3.050             | 3.050             |
| <b>Crediti verso imprese correlate</b>                                  | <b>3.050</b>      | <b>3.050</b>      |

**RIMANENZE (nota 7)**

Ammontano a 22.170 migliaia di Euro. Sono così composte, al netto delle svalutazioni relative alle rimanenze che presentano lenta rotazione o che sono obsolete:

| (valori in Euro)                                      | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Materie prime sussidiarie e di consumo                | 11.192.374        | (1.502.635)        | 12.695.009        |
| Fondo obsolescenza                                    | (893.722)         | (309.247)          | (584.475)         |
| <b>Totale Materie prime, sussidiarie e di consumo</b> | <b>10.298.652</b> | <b>(1.811.882)</b> | <b>12.110.534</b> |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati       | 1.398.067         | (452.357)          | 1.850.424         |



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                                       | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|
| Fondo obsolescenza                                     | (72.569)          | (18.515)           | (54.054)          |
| Totale Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.325.498         | (470.872)          | 1.796.370         |
| Prodotti finiti e merci                                | 7.264.890         | (1.362.414)        | 8.627.304         |
| Fondo obsolescenza                                     | (387.278)         | (22.366)           | (364.912)         |
| Totale Prodotti finiti e merci                         | 6.877.612         | (1.384.780)        | 8.262.392         |
| Acconti  | 25.455            | 25.005             | 450               |
| <b>Rimanenze</b>                                       | <b>18.527.217</b> | <b>(3.642.529)</b> | <b>22.169.746</b> |

Le rimanenze di magazzino, al lordo dei fondi svalutazione, diminuiscono per complessivi 3.317 migliaia di Euro grazie al costante impegno della Società volto a ridurre il livello delle giacenze e grazie all'esaurirsi delle criticità legate allo shortage dei componenti che hanno interessato la prima parte dell'esercizio.

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro è iscritto un fondo svalutazione che riflette il differenziale tra il

valore di costo e quello di presumibile realizzo di materie prime e prodotti finiti obsoleti. L'accantonamento a conto economico è classificato all'interno della voce "Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze".

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

### CREDITI TRIBUTARI (nota 8)

Ammontano complessivamente a 650 migliaia di Euro e sono così composti:

| (valori in Euro)         | 31.12.2019     | Variazione         | 31.12.2018       |
|--------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| Credito per imposta IRES | 497.206        | (3.784.727)        | 4.281.933        |
| Credito per imposta IRAP | 152.962        | (517.879)          | 670.841          |
| <b>Totale</b>            | <b>650.168</b> | <b>(4.302.606)</b> | <b>4.952.774</b> |

Nel dettaglio i crediti tributari sono così composti:

- credito IRES per 159 migliaia di Euro risultante dal conteggio delle imposte per l'anno 2019;
- credito IRES per 338 migliaia di Euro relativo al recupero del costo del lavoro dell'anno 2012 chiesto a rimborso nel 2015, invariato rispetto all'esercizio precedente;

- credito IRAP per 104 migliaia di Euro risultante dal conteggio delle imposte per l'anno 2019
- credito IRAP per 49 migliaia di Euro relativo al recupero del costo del lavoro dell'anno 2012 chiesto a rimborso nel 2015, invariato rispetto all'esercizio precedente.

**CREDITI DIVERSI (nota 9)**

Ammontano complessivamente a 3.694 migliaia di Euro (2.390 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composti:

| (valori in Euro)        | 31.12.2019       | Variazione       | 31.12.2018       |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Altri crediti tributari | 1.535.538        | 297.434          | 1.238.104        |
| Altri crediti           | 2.158.116        | 1.005.725        | 1.152.391        |
| <b>Totale</b>           | <b>3.693.654</b> | <b>1.303.159</b> | <b>2.390.495</b> |

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

| (valori in Euro)                | 31.12.2019       | Variazione     | 31.12.2018       |
|---------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Crediti verso erario per I.V.A. | 592.550          | 272.504        | 320.046          |
| Crediti d'imposta               | 942.988          | 24.930         | 918.058          |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.535.538</b> | <b>297.434</b> | <b>1.238.104</b> |

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

Nella voce "Crediti d'imposta" si segnalano 856 migliaia di

Euro per credito di imposta Ricerca e Sviluppo maturato per l'esercizio 2019.

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

| (valori in Euro)            | 31.12.2019       | Variazione       | 31.12.2018       |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anticipi a fornitori        | 214.855          | 106.164          | 108.691          |
| Altri crediti diversi       | 751.485          | 747.545          | 3.940            |
| Altri ratei attivi          | 5                | 5                | -                |
| Risconti premi assicurativi | -                | (230.754)        | 230.754          |
| Risconti attivi pluriennali | 58.277           | (16.383)         | 74.660           |
| Altri risconti attivi       | 1.133.494        | 399.148          | 734.346          |
| <b>Totale</b>               | <b>2.158.116</b> | <b>1.005.725</b> | <b>1.152.391</b> |

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

Negli "Altri crediti diversi" si segnalano 750 migliaia di Euro per indennizzo assicurativo a fronte di costi sostenuti e da sostenere per reclami commerciali verso clienti relativamente a prodotti venduti e riguardanti il ricondizionamento di alcune unità che, per cause

correlate alle caratteristiche tecniche della rete elettrica in cui sono state installate, hanno manifestato una perdita di funzionalità. A tale riguardo la polizza RC Prodotto nella sezione Richiamo prodotti prevede espressamente che la compagnia è chiamata a tenere indenne l'assicurato per i costi di richiamo nei casi in cui il ritiro sia da ritenersi indispensabile in conseguenza dei possibili danni derivanti

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

dal mancato funzionamento. L'importo del credito stanziato a bilancio, in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 37, corrisponde all'importo massimo indennizzabile da polizza.

Tutti i ratei e i risconti misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi

prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Da segnalare, tra gli "Altri risconti attivi" 694 migliaia di Euro di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di manutenzione software e 277 migliaia di Euro di competenza dell'esercizio successivo per mostre e fiere.

**ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (nota 10)**

Ammontano a 3.341 migliaia di Euro (7.484 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composte:

| (valori in Euro)  | 31.12.2019       | Variazione         | 31.12.2018       |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Verso imprese controllate                                       | 1.564.876        | 372.174            | 1.192.702        |
| Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | 1.766.738        | (4.511.890)        | 6.278.628        |
| Strumenti finanziari derivati attivi                            | 9.644            | (3.253)            | 12.897           |
| <b>Altre attività finanziarie a breve termine</b>               | <b>3.341.258</b> | <b>(4.142.969)</b> | <b>7.484.227</b> |

I crediti "Verso imprese controllate" esigibili entro l'esercizio successivo riguardano:

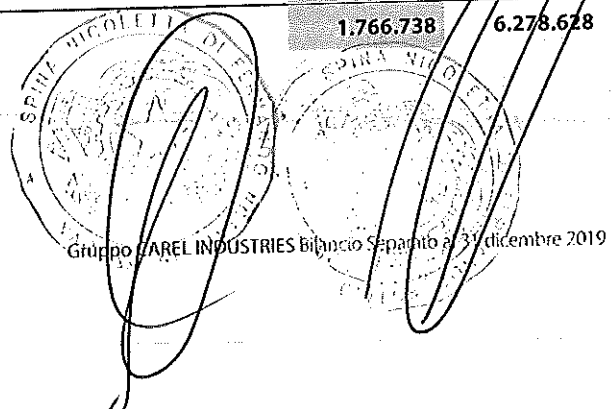
- per Euro 609 migliaia di Euro verso la partecipata HygroMatik GmbH e fanno riferimento ad un finanziamento originario di 3.608 migliaia di Euro concesso a dicembre 2018, fruttifero e con scadenza 30 novembre 2021;
- per Euro 502 migliaia di Euro verso la partecipata C.R.C S.r.l. e fanno riferimento ad un finanziamento originario

di 1.000 migliaia di Euro concesso a marzo 2019, fruttifero e con scadenza 13 marzo 2020;

- per Euro 454 migliaia di Euro verso la partecipata Carel USA Inc e fanno riferimento ad un finanziamento originario di 1.500 migliaia di USD concesso a gennaio 2019, fruttifero e con scadenza gennaio 2022. Il valore iscritto a bilancio fa riferimento al cambio a pronti Euro/USD in essere al 31 dicembre 2019.

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

| (valori in Euro)        | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Carel Adriatic Doo      | -                | 4.227.311        |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o. | 1.596.262        | 2.051.317        |
| Carel France s.a.s.     | 170.476          | -                |
| <b>Totale</b>           | <b>1.766.738</b> | <b>6.278.628</b> |



Gruppo CAREL INDUSTRIES Bilancio Separato al 31 dicembre 2019

Gli "Strumenti finanziari derivati attivi" accolgono i derivati con fair value positivo alla data di riferimento. La tabella

sottostante riclassifica i derivati attivi per tipologia di strumento finanziario.

| (valori in Euro) | 31.12.2019       |                       |                      |                     | 31.12.2018       |                       |                      |                     |
|------------------|------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
|                  | Fair value<br>** | Valore nominale<br>** | Acquisto valuta<br>* | Vendita valuta<br>* | Fair value<br>** | Valore nominale<br>** | Acquisto valuta<br>* | Vendita valuta<br>* |
| Forward USD      | 9.644            | 1.078.053             | -                    | 1.200.000           | 9.447            | 1.480.871             | -                    | 1.690.000           |
| Forward JPY      | -                | -                     | -                    | -                   | 3.450            | 137.424               | 17.693.630           | -                   |
| <b>Totale</b>    | <b>9.644</b>     |                       |                      |                     | <b>12.897</b>    |                       |                      |                     |

Il Fair Value è determinato nel seguente modo:

- nelle operazioni su strumenti finanziari derivati su cambi deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio, al tasso di volatilità ed al tasso di interesse prevalente sui mercati finanziari alla suddetta data;
- nelle operazioni di compravendita a termine di valute, deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio ed ai tassi di interesse prevalenti sui relativi mercati finanziari alla suddetta data.

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (nota 11)

Ammontano a 25.585 migliaia di Euro ed evidenziano le consistenze temporanee presso le banche nonché le disponibilità liquide presso le casse sociali.

| (valori in Euro)         | 31.12.2019        | Variazione       | 31.12.2018        |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Depositi bancari         | 25.576.266        | 1.578.594        | 23.997.672        |
| Denaro e valori in cassa | 9.120             | 568              | 8.552             |
| <b>Totale</b>            | <b>25.585.386</b> | <b>1.579.162</b> | <b>24.006.224</b> |

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

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

#### PATRIMONIO NETTO (nota 12)

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

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019 | Variazione | 31.12.2018 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Capitale Sociale                     | 10.000.000 | -          | 10.000.000 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 867.350    | -          | 867.350    |
| Riserve di rivalutazione             | 3.424.658  | -          | 3.424.658  |
| Riserva legale                       | 2.000.000  | -          | 2.000.000  |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                              | 31.12.2019        | Variazione        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni proprie                                | (807.278)         | (807.278)         | -                 |
| Riserva Cash Flow Hedge                       | (362.698)         | (269.896)         | (92.802)          |
| <b>Altre riserve</b>                          |                   |                   |                   |
| - Riserva straordinaria                       | 34.552.922        | 13.968.035        | 20.584.887        |
| - Riserva sovrapprezzo da conferimento        | 6.105.327         | -                 | 6.105.327         |
| - Riserva per utili su cambi non realizzati   | 27.356            | 27.356            | -                 |
| - Riserva per adozione principi contabili IAS | 2.145.495         | -                 | 2.145.495         |
| - Riserva per stock grant                     | 417.469           | 340.212           | 77.257            |
| - Riserva attualizzazione benefici maturati   | (220.397)         | (245.791)         | 25.394            |
| Utili (perdite) esercizi precedenti           | 476.149           | -                 | 476.149           |
| Utili (perdite) dell'esercizio                | 22.708.460        | (1.278.598)       | 23.987.058        |
| <b>Patrimonio netto</b>                       | <b>81.334.813</b> | <b>11.734.040</b> | <b>69.600.773</b> |

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono dettagliate nelle tabelle seguenti:

| (valori in Euro)                                 | Saldi al<br>31.12.2019 | Variazioni dell'esercizio |  |              |           | Risultato<br>del<br>peridodo | Saldi al<br>31.12.2018 |
|--|------------------------|---------------------------|--|--------------|-----------|------------------------------|------------------------|
|  |                        | Totale<br>variazioni      | Destinazione<br>risultato<br>esercizio<br>precedente | Riclassifica | Dividendi |                              |                        |
| Capitale Sociale                                 | 10.000.000             | -                         |  |              |           |                              | 10.000.000             |
| Riserva da sovrapprezzo<br>delle azioni          | 867.350                | -                         |  |              |           |                              | 867.350                |
| Riserve di rivalutazione                         | 3.424.658              | -                         |  |              |           |                              | 3.424.658              |
| Riserva legale                                   | 2.000.000              | -                         |  |              |           |                              | 2.000.000              |
| Azioni proprie                                   | (807.278)              | (807.278)                 |  |              |           | (807.278)                    | -                      |
| Riserva Cash Flow Hedge                          | (362.698)              | (269.896)                 |  |              |           | (269.896)                    | (92.802)               |
| <b>Altre riserve</b>                             |                        |                           |  |              |           |                              |                        |
| - Riserva straordinaria                          | 34.552.922             | 13.968.035                | 13.968.035   | -            | -         | -                            | 20.584.887             |
| - Riserva sovrapprezzo da<br>conferimento        | 6.105.327              | -                         |  |              |           |                              | 6.105.327              |
| - Riserva per utili su cambi<br>non realizzati   | 27.356                 | 27.356                    | 27.356   | -            | -         | -                            | -                      |
| - Riserva per adozione<br>principi contabili IAS | 2.145.495              | -                         |  |              |           |                              | 2.145.495              |
| - Riserva per stock grant                        | 417.469                | 340.212                   |  |              |           | 340.212                      | 77.257                 |
| - Riserva attualizzazione<br>benefici maturati   | (220.397)              | (245.791)                 |  |              |           | (245.791)                    | 25.394                 |

| (valori in Euro)                   | Saldi al<br>31.12.2019 | Variazioni dell'esercizio |  |              |                    | Risultato<br>del<br>periodo | Saldi al<br>31.12.2018 |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|--|--------------|--------------------|-----------------------------|------------------------|
|                                    |                        | Totale<br>variazioni      | Destinazione<br>risultato<br>esercizio<br>precedente | Riclassifica | Dividendi          |                             |                        |
| Utili (perdite)<br>portati a nuovo | 476.149                | -                         | -  | -            | -                  | -                           | 476.149                |
| Risultato di periodo               | 22.708.460             | (1.278.598)               | (13.995.391)   | -            | (9.991.667)        | 22.708.460                  | 23.987.058             |
| <b>Patrimonio netto</b>            | <b>81.334.813</b>      | <b>11.734.040</b>         | -  | -            | <b>(9.991.667)</b> | <b>21.725.707</b>           | <b>69.600.773</b>      |

Il "Capitale sociale", interamente sottoscritto e versato, è costituito da 100.000.000 azioni prive di valore nominale per un valore pari a 10.000.000 Euro.

Si segnala che le azioni della Società non sono gravate da garanzie o privilegi.

La "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" accoglie il netto contabile derivante dall'incorporazione in capo alla Società della parte industriale e commerciale dell'ex Samos S.r.l. avvenuta nel 2013.

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

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

Le "Azioni proprie" riguardano n. 83.335 azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio nei limiti e per gli scopi deliberati dall'Assemblea dei soci di settembre 2018.

La "Riserva Cash Flow Hedge" accoglie la variazione di fair value, al netto dell'effetto fiscale differito, della quota efficace di quattro derivati di copertura dei tassi di interesse contratti a copertura del rischio tasso su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile stipulati nel corso del 2016, nel corso del 2018 e nel corso del 2019, la cui movimentazione nel corso dell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue:

(valori in Euro)

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Valore al 31.12.2018</b>                | <b>(92.802)</b>  |
| Variazione nell'esercizio                  |                  |
| Incrementi per variazione di fair value    | -                |
| Decrementi per variazione di fair value    | (355.126)        |
| Rilascio a conto economico                 | -                |
| Rilascio a rettifica di attività/passività | -                |
| Effetto fiscale differito                  | 85.230           |
| <b>Totale Movimenti</b>                    | <b>(269.896)</b> |
| <b>Valore al 31.12.2019</b>                | <b>(362.698)</b> |

La variazione della "Riserva straordinaria" deriva dalla delibera dell'Assemblea dei soci del 15 marzo 2019 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

La "Riserva sovrapprezzo da conferimento" accoglie il saldo residuo della riserva formata a maggio 2009 a seguito del

conferimento ramo d'azienda operativo da parte dell'ex controllante nella Società.

"Riserva per utili su cambi non realizzati": con delibera dell'Assemblea dei soci del 15 marzo 2019 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, si è preso

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

atto che i differenziali di cambio non realizzati nell'esercizio 2018 sono positivi e quindi, ai sensi dell'art. 2426 n. 8 bis del c.c., il saldo deve essere accantonato in una riserva di patrimonio netto non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

La "Riserva per adozione principi contabili IAS" si è formata in sede di adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS con riferimento al 01 gennaio 2015.

La "Riserva per stock grant" accoglie il fair value al 31 dicembre 2019 dell'esercizio del piano di incentivazione basato su strumenti finanziari avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie della Società approvato dall'Assemblea dei soci in data 7 settembre 2018.

Per un maggiore dettaglio relativo al piano si rimanda al paragrafo "Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale" delle note 32.

Si segnala che a servizio del piano di incentivazione sempre in data 7 settembre 2018 è stato autorizzato dall'Assemblea dei soci l'acquisto di azioni proprie, fino ad un massimo di 5.000.000 di azioni, pari al 5% del capitale sociale della Società. Alla data di chiusura dell'esercizio la Società ha in portafoglio n. 83.335 azione proprie acquistate per un valore complessivo di 807 migliaia di Euro.

La "Riserva attualizzazione benefici maturati" deriva dagli effetti dell'attualizzazione dei fondi di trattamento di fine rapporto dei dipendenti e trattamento di fine mandato degli amministratori.

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

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

**Prospetto ex art. 2427 n. 7-bis c.c.**

(valori in Euro)

| Natura /Descrizione                                | Importo    | Possibilità utilizzazione | Quota disponibile | Quota distribuibile | Utilizzazioni nei tre precedenti esercizi |                       |
|--|------------|---------------------------|-------------------|---------------------|---|-----------------------|
|  |            |                           |                   |                     | Copertura perdite                         | Distribuzione riserve |
| Capitale Sociale                                   | 10.000.000 |                           |                   |                     |   |                       |
| Riserve di capitale:                               |            |                           |                   |                     |   |                       |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni               | 867.350    | A, B, C                   | 867.350           | 867.350             |   |                       |
| Riserve di rivalutazione                           | 3.424.658  | A, B, C                   | 3.424.658         | 3.424.658           |   |                       |
| Riserva da sovrapprezzo da conferimento            | 6.105.327  | A, B, C                   | 6.105.327         | 6.105.327           |   |                       |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (807.278)  |                           | (807.278)         |                     |   |                       |
| Riserve di utili:                                  |            |                           |                   |                     |   |                       |
| Riserva legale                                     | 2.000.000  | B                         | 2.000.000         |                     |   |                       |
| Riserva straordinaria                              | 34.552.922 | A, B, C                   | 33.745.644        | 26.033.668          |   | 35.000.000            |
| Riserva utili su cambi non realizzati              | 27.356     | A, B                      | 27.356            |                     |   |                       |
| Riserva per adozione principi contabili IAS        | 2.145.495  | B                         | 2.145.495         |                     |   |                       |
| Riserva attualizzazione benefici maturati          | (220.397)  |                           | (220.397)         |                     |   |                       |



(valori in Euro)

| Natura /Descrizione                                | Importo           | Possibilità<br>utilizzo | Quota<br>disponibile | Quota<br>distribuibile | Utilizzazioni nei tre<br>precedenti esercizi |                          |
|--|-------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|--|--------------------------|
|  |                   |                         |                      |                        | Copertura<br>perdite                         | Distribuzione<br>riserve |
| Riserva Cash Flow Hedge                            | (362.698)         |                         | (362.698)            |                        |  |                          |
| Riserva per stock grant                            | 417.469           | B                       | 417.469              |                        |  |                          |
| Utili (perdite) portati a<br>nuovo                 | 476.149           | B                       | 476.149              |                        |  |                          |
| Totale (al netto dell'utile/<br>perdita) anno 2019 | 58.626.353        |                         | 47.819.075           | 36.431.003             | -  | 35.000.000               |
| Utile/(perdita) anno 2019                          | 22.708.460        |                         |                      |                        |  |                          |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                     | <b>81.334.813</b> |                         |                      |                        |  |                          |

**Legenda:**

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

Si precisa che ai sensi dell'art. 2426 punto 5 del C.C. "i costi di impianto e di ampliamento e i costi di sviluppo aventi utilità pluriennale possono essere iscritti nell'attivo con il consenso, ove esistente, del collegio sindacale e devono

essere ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati."

Al 31 dicembre 2019 i costi di sviluppo non ancora ammortizzati ammontano a 7.711.976 Euro.

Il prospetto che segue da indicazione del regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in essere al 31 dicembre 2019 in caso di loro rimborso o distribuzione:

| (valori in Euro)  | Ammontare<br>complessivo<br>delle riserve<br>ed utili non<br>distribuibili | Capitale e<br>riserve che<br>formano<br>reddito per la<br>Società | Capitale e<br>riserve che<br>formano<br>reddito per il<br>Socio | Capitale e<br>riserve che<br>non formano<br>reddito né per<br>la Società né<br>per il Socio | Totale     |
|---|--|---|---|---|------------|
| Capitale Sociale  |  |   |   | 10.000.000  | 10.000.000 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                                |  |   |   | 867.350   | 867.350    |
| Riserve di rivalutazione  |  |   |   | 3.424.658   | 3.424.658  |
| Riserva legale  | 2.000.000  |   |   |   | 2.000.000  |
| Azioni proprie  | (807.278)  |   |   |   | (807.278)  |
| Riserva per operazioni di copertura dei<br>flussi finanziari attesi | (362.698)  |   |   |   | (362.698)  |
| Altre riserve   |  |   |   |   |            |
| - Riserva straordinaria   |  |   | 34.552.922  |   | 34.552.922 |
| - Riserva utili su cambi non realizzati                             |  |   | 27.356  |   | 27.356     |
| - Riserva sovrapprezzo da conferimento                              |  |   |   | 6.105.327   | 6.105.327  |



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                              | Ammontare complessivo delle riserve ed utili non distribuibili | Capitale e riserve che formano reddito per la Società | Capitale e riserve che formano reddito per il Socio | Capitale e riserve che non formano reddito né per la Società né per il Socio | Totale            |
|---|--|---|---|--|-------------------|
| - Riserva per adozione principi contabili IAS | 2.145.495  |   |   |  | 2.145.495         |
| - Riserva per stock grant                     | 417.469  |   |   |  | 417.469           |
| - Riserva attualizzazione benefici maturati   | (220.397)  |   |   |  | (220.397)         |
| Utili (perdite) portati a nuovo               | 476.149  |   |   |  | 476.149           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>3.648.740</b>   | -   | <b>34.580.278</b>                                   | <b>20.397.335</b>  | <b>58.626.353</b> |

#### Utile o (perdita) per azione

L'utile (perdita) per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto (perdita netta) di pertinenza degli azionisti della Società per la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione. Al 31 dicembre 2019 a seguito del sopracitato acquisto di azioni proprie, la media ponderata

di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 99.928.615. Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33:

| (valori in Euro)                                  | 31.12.2019    | 31.12.2018    |
|---|---------------|---------------|
| Utile / (perdita) destinato alle azioni ordinarie | 22.708.460    | 23.987.058    |
| Numero medio azioni ordinarie                     | 99.928.615    | 100.000.000   |
| <b>Utile / (perdita) per azione di base</b>       | <b>0,2272</b> | <b>0,2399</b> |

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

#### PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI E CORRENTI (nota 13)

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

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | Variazione       | 31.12.2018        |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato                          | 72.538.335        | 5.837.411        | 66.700.924        |
| Debiti finanziari non correnti per contratti lease                            | 1.382.711         | 1.382.711        | -                 |
| Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato | 1.187.070         | (289.163)        | 1.476.233         |
| Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci          | 512.658           | 342.579          | 170.079           |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                                     | <b>75.620.774</b> | <b>7.273.538</b> | <b>68.347.236</b> |

La composizione dei debiti per finanziamenti correnti è la seguente:

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato                                   | 34.312.949        | (8.955.297)        | 43.268.246        |
| Debiti finanziari correnti per contratti di lease   | 1.272.420         | 1.272.420          | -                 |
| Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                     | 438.148           | 23.738             | 414.410           |
| Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 14.366            | 2.444              | 11.922            |
| Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria                              | 4.667.271         | 1.170.854          | 3.496.417         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>   | <b>40.705.154</b> | <b>(6.485.841)</b> | <b>47.190.995</b> |

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

Con riferimento ai "Debiti finanziari v/s banche al costo ammortizzato", al netto della quota d'interessi

maturati alla fine dell'esercizio e della quota residua di costo ammortizzato, si riporta di seguito il dettaglio delle principali caratteristiche per scadenza alle date di riferimento:

#### Composizione finanziamenti al 31.12.2019

|  | Valuta | Importo originario | Scadenza | Tasso contrattuale | Condizioni          | Debito residuo in Euro | Entro 1 anno      | Oltre 1 anno      |
|--|--------|--------------------|----------|--------------------|---------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) n. 6129125                     | EUR    | 15.000.000         | 03/2020  | Fisso              | 0,37%               | 2.510.938              | 2.510.938         | -                 |
| Finanziamento Medio Credito Italiano (Intesa San Paolo)        | EUR    | 15.000.000         | 06/2021  | Variabile          | Euribor 3 M + 0,55% | 5.001.554              | 3.333.333         | 1.668.221         |
| Finanziamento Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. | EUR    | 30.000.000         | 11/2021  | Fisso              | 0,88%               | 17.989.024             | 12.000.000        | 5.989.024         |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) n. 6139218                     | EUR    | 30.000.000         | 11/2022  | Fisso              | Euribor 6 M + 0,78% | 25.675.778             | 8.571.429         | 17.104.349        |
| Finanziamento Unicredit S.p.A.                                 | EUR    | 20.000.000         | 04/2023  | Fisso              | 0,45%               | 15.555.555             | 4.444.444         | 11.111.111        |
| Finanziamento Unicredit S.p.A.                                 | EUR    | 20.000.000         | 04/2023  | Variabile          | Euribor 3 M + 0,92% | 20.000.000             | 3.333.333         | 16.666.667        |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) n. 6141372                     | EUR    | 20.000.000         | 04/2023  | Variabile          | Euribor 3 M + 0,98% | 19.998.963             | -                 | 19.998.963        |
| <b>Totale</b>  |        |                    |          |                    |                     | <b>106.731.812</b>     | <b>34.193.477</b> | <b>72.538.335</b> |

Nel corso dell'esercizio la Società ha:

- nel mese di aprile acceso un finanziamento chirografario con Unicredit S.p.A. di 20.000 migliaia di Euro a tasso variabile (Euribor 3 M + spread 0,92%) della durata di 48 mesi. A copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse del finanziamento la Società ha stipulato un contratto derivato IRS della durata di 48 mesi;
  - nel mese di aprile acceso un finanziamento chirografario con BNL (BNP Paribas) di 20.000 migliaia di Euro a tasso variabile (Euribor 3 M + spread 0,98%) della durata di 48 mesi. A copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse del finanziamento la Società ha stipulato un contratto derivato IRS della durata di 48 mesi.
- I seguenti contratti di finanziamento prevedono il rispetto di covenant finanziari:
- Mediobanca (finanziamento da 30.000 migliaia di Euro): il contratto prevede il rispetto dei seguenti impegni finanziari da verificarsi con cadenza semestrale al 31

dicembre e 30 giugno di ogni anno a partire dal 31 dicembre 2018 e sulla base dei dati risultanti dal bilancio consolidato:

- Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50x;
- Oneri Finanziari Netti / EBITDA > 5,00x
- BNN – BNP Paribas (finanziamento n. 6141372 da 20.000 migliaia di Euro): il contratto prevede il rispetto dei seguenti impegni finanziari da verificarsi al 31 dicembre di ogni anno a partire dal 31 dicembre 2019 e sulla base dei dati risultanti dal bilancio consolidato:
  - Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50x.

Con riferimento al 31 dicembre 2019 tali parametri risultano rispettati.

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

#### Composizione finanziamenti al 31.12.2019

|  | Valuta | Importo originario | Scadenza | Tasso contrattuale | Condizioni | Debito residuo in Euro | Entro          | Oltre            |
|--|--------|--------------------|----------|--------------------|------------|------------------------|----------------|------------------|
| Mutui Simest spa Prog. Middle East n. 5063   | EUR    | 1.000.025          | 06/2021  | Fisso              | 0,4994%    | 375.009                | 250.006        | 125.003          |
| Medio Credito Centrale-Progetto Horizon 2020 | EUR    | 1.340.866          | 06/2026  | Fisso              | 0,80%      | 1.250.209              | 188.142        | 1.062.067        |
| <b>Totale</b>                                |        |                    |          |                    |            | <b>1.625.218</b>       | <b>438.148</b> | <b>1.187.070</b> |

Il finanziamento erogato da Simest S.p.A. (Società italiana per le imprese all'estero) riguarda un programma di inserimento commerciale negli Emirati Arabi Uniti. La Società ha ottenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) un finanziamento su un progetto di ricerca e sviluppo che ricade negli ambiti tecnologici identificati dal Programma quadro comunitario "Horizon 2020". Il costo complessivo ammissibile del progetto è di 2.980 migliaia di Euro, la cui quota agevolabile, nella forma di finanziamento agevolato (rimborsabile in 16 rate semestrali costanti scadenti al 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno al tasso fisso del 0,80%), è pari a un importo

di 1.490 migliaia di Euro.

A seguito della rendicontazione finale presentata al MISE cui è seguita la relazione della Commissione ministeriale incaricata dell'accertamento finale sulla realizzazione del progetto agevolato, la banca incaricata dal MISE ha erogato il saldo del finanziamento agevolato per un ammontare di 149 migliaia di Euro.

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

| Finanziatore                    | Strumento          | Nozionale  | Tasso variabile                                    | Tasso fisso | Scadenza   | Fair value negativo |
|---------------------------------|--------------------|------------|--|-------------|------------|---------------------|
| Medio Credito Italiano          | Interest rate swap | 15.000.000 | *Euribor 3m se > -0,55%<br>-0,55% se ≤ Euribor 3m* | -0,10%      | 30.06.2021 | 12.578              |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) | Interest rate swap | 30.000.000 | *Euribor 6m se > -0,78%<br>-0,78% se ≤ Euribor 6m* | -0,11%      | 21.11.2022 | 179.925             |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) | Interest rate swap | 20.000.000 | *Euribor 3m se ≥ -0,98%<br>-0,98% se < Euribor 3m* | -0,02%      | 30.04.2023 | 192.430             |
| Finanziamento UNICREDIT         | Interest rate swap | 20.000.000 | *Euribor 3m se > -0,92%<br>-0,92% se ≤ Euribor 3m* | -0,04%      | 30.04.2023 | 127.725             |
| <b>Totale</b>                   |                    |            |  |             |            | <b>512.658</b>      |

Gli "Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico", 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. La tabella sottostante riclassifica i derivati in essere per tipologia di strumento finanziario.

| (valori in Euro) | 31.12.2019    |                    |                   |                  | 31.12.2018    |                    |                   |                  |
|------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                  | Fair value ** | Valore nominale ** | Acquisto valuta * | Vendita valuta * | Fair value ** | Valore nominale ** | Acquisto valuta * | Vendita valuta * |
| Forward JPY      | 463           | 36.806             | 4.430.950         | -                | -             | -                  | -                 | -                |
| Forward PLN      | 13.903        | 1.600.776          | -                 | 6.920.604        | 11.922        | 2.112.809          | -                 | 9.180.724        |
| <b>Totale</b>    | <b>14.366</b> |                    |                   |                  | <b>11.922</b> |                    |                   |                  |

\* Importi in unità di valuta

\*\* Importi in unità di Euro

Il Fair Value è determinato nel seguente modo:

- nelle operazioni su strumenti finanziari derivati su tassi deve intendersi, al 31 dicembre 2019, il valore attuale dei flussi di cassa futuri delle singole Operazioni, calcolato sulla base dei fattori di sconto riferibili a ciascun flusso e desunti dalla curva dei tassi di interesse e dalla curva di volatilità esistente sui mercati finanziari alla suddetta data;
- nelle operazioni su strumenti finanziari derivati su cambi deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio, al tasso di volatilità ed al tasso di interesse prevalente sui mercati finanziari alla suddetta data;
- nelle operazioni di compravendita a termine di valute, deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio ed ai tassi di interesse prevalenti sui relativi mercati finanziari alla suddetta data.

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

PARTE INTEGRANTE  
 Allegato C

| (valori in Euro)          | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Carel U.K. Ltd            | 1.271.363        | 244.526          |
| Carel France s.a.s.       | -                | 973.011          |
| Carel Deutschland GmbH    | 1.956.251        | 1.713.887        |
| Carel Controls Iberica Sl | 700.158          | 564.993          |
| Carel Adriatic Doo        | 739.499          | -                |
| <b>Totale</b>             | <b>4.667.271</b> | <b>3.496.417</b> |

Le tabelle successive dettagliano la variazione nelle passività finanziarie non correnti e correnti, rappresentando sia i movimenti monetari che quelli non monetari.

**Passività finanziarie non correnti**

| Finanziatore  | 31.12.2019        | Cash flow netto   | Variazione fair value | Riclassifica        | Prima adozione IFRS 16 | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato                          | 72.538.335        | 36.691.220        | -                     | (30.853.809)        | -                      | 66.700.924        |
| Debiti finanziari non correnti per contratti di lease                         | 1.382.711         | 107.435           | -                     | (747.948)           | 2.023.224              | -                 |
| Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato | 1.187.070         | 126.565           | -                     | (415.728)           | -                      | 1.476.233         |
| Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci          | 512.658           | (175.207)         | 517.786               | -                   | -                      | 170.079           |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                                     | <b>75.620.774</b> | <b>36.750.013</b> | <b>517.786</b>        | <b>(32.017.485)</b> | <b>2.023.224</b>       | <b>68.347.236</b> |

**Passività finanziarie correnti**

| Finanziatore  | 31.12.2019 | Cash flow netto | Variazione fair value | Riclassifica | Prima adozione IFRS 16 | 31.12.2018 |
|---|------------|-----------------|-----------------------|--------------|------------------------|------------|
| Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato  | 34.312.949 | (39.809.106)    | -                     | 30.853.809   | -                      | 43.268.246 |
| Debiti finanziari correnti per contratti di lease   | 1.272.420  | (1.317.499)     | -                     | 747.948      | 1.841.971              | -          |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori al costo ammortizzato                              | 438.148    | (391.990)       | -                     | 415.728      | -                      | 414.410    |
| Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 14.366     | (11.922)        | 14.366                | -            | -                      | 11.922     |

| Finanziatore   | 31.12.2019        | Cash flow netto     | Variazione fair value | Riclassifica      | Prima adozione IFRS 16 | 31.12.2018        |
|--|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | 4.667.271         | 1.170.854           | -                     | -                 | -                      | 3.496.417         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>                            | <b>40.705.154</b> | <b>(40.359.663)</b> | <b>14.366</b>         | <b>32.017.485</b> | <b>1.841.971</b>       | <b>47.190.995</b> |

### FONDI RISCHI NON CORRENTI E CORRENTI (nota 14)

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

| (valore in Euro)                       | 31.12.2019       | Benefici attuariali | Accantonamenti   | Rilasci      | Utilizzi         | Riclas.  | 31.12.2018       |
|--|------------------|---------------------|------------------|--------------|------------------|----------|------------------|
| Fondo indennità quiescenza agenti      | 754.204          | 40.224              | 29.686           | -            | (2.098)          | -        | 686.392          |
| Fondo garanzia prodotti                | 214.636          | -                   | 9.438            | -            | (19.229)         | -        | 224.427          |
| Fondo reclami commerciali              | 199.700          | -                   | 24.000           | -            | (42.500)         | -        | 218.200          |
| <b>Fondi per rischi - non correnti</b> | <b>1.168.540</b> | <b>40.224</b>       | <b>63.124</b>    | <b>-</b>     | <b>(63.827)</b>  | <b>-</b> | <b>1.129.019</b> |
| Fondo rischi legali e fiscali          | -                | -                   | -                | (347)        | (404.665)        | -        | 405.012          |
| Fondo reclami commerciali              | 2.098.105        | -                   | 1.363.654        | -            | (509.791)        | -        | 1.244.242        |
| <b>Fondi per rischi - correnti</b>     | <b>2.098.105</b> | <b>-</b>            | <b>1.363.654</b> | <b>(347)</b> | <b>(914.456)</b> | <b>-</b> | <b>1.649.254</b> |
| <b>Totale Fondi rischi</b>             | <b>3.266.645</b> | <b>40.224</b>       | <b>1.426.778</b> | <b>(347)</b> | <b>(978.283)</b> | <b>-</b> | <b>2.778.273</b> |

Le tabelle successive dettagliano la variazione nei fondi rischi non correnti e correnti.

Il "Fondo indennità quiescenza agenti", stanziato a fronte di eventuali rischi di rescissione di contratti di agenzia, tiene conto delle prevedibili passività connesse ai contratti in essere alla fine dell'esercizio.

Il Fondo indennità di quiescenza agenti è sottoposto a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente effettuato a gruppo chiuso sulla base del principio IAS 37.

Le valutazioni sono state condotte quantificando i futuri pagamenti tramite proiezione delle provvigioni maturate alla data di valutazione degli agenti operanti per la Società fino al presumibile momento (aleatorio) di interruzione del rapporto contrattuale con la stessa.

Relativamente alle ipotesi demografiche è stata considerata la tavola di sopravvivenza RG48 sviluppata dalla Ragioneria Generale dello Stato, per l'inabilità le

tavole INPS distinte per età e sesso mentre per l'età di pensionamento il requisito del raggiungimento secondo quanto previsto da ENASARCO.

Per quanto attiene la possibilità di uscita degli agenti per interruzione del rapporto con la Società o altre cause, sono state utilizzate delle stime delle frequenze annue sulla base dei dati aziendali del 2,50% per dimissioni volontarie e del 2,00% per motivi societari.

Le ipotesi finanziarie riguardano invece essenzialmente il tasso di attualizzazione che alla data del 31 Dicembre 2019 si è scelto essere il rendimento ricavabile dall'indice Iboxx AA Corporate coerente con la durata del collettivo oggetto di valutazione corrispondente al 0,37%.

Il "Fondo garanzia prodotti" è relativo alla quota non corrente delle passività, ragionevolmente stimabili sulla base delle garanzie contrattualmente rilasciate ai clienti e della passata esperienza, connesse ai costi per ricambi

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

e manodopera che la Società dovrà sostenere nei futuri esercizi per interventi in garanzia sui prodotti i cui ricavi di vendita sono già stati riconosciuti nel conto economico dell'esercizio o di esercizi precedenti.

Il "Fondo reclami commerciali" si riferisce allo stanziamento prudenziale per i costi da sostenere per i reclami commerciali verso clienti relativamente ai prodotti venduti. Il fondo si incrementa a fronte della stima dei maggiori costi che la Società potrebbe sostenere a seguito del possibile ricondizionamento di alcuni prodotti che hanno evidenziato una perdita di funzionalità su alcuni componenti, per cause correlate alle caratteristiche tecniche della rete elettrica in cui sono state installate. L'accantonamento a conto economico è stato esposto al netto del rimborso assicurativo previsto in base alla polizza sottoscritta dalla Società; tale rimborso, pari a 750 migliaia di Euro, è stato iscritto nell'attivo alla voce Crediti diversi in

conformità a quanto previsto dallo IAS 37.

L'utilizzo avvenuto nel corso dell'esercizio riguarda reclami specifici riconosciuti a clienti.

Il "Fondo rischi legali e fiscali" in essere al 31 dicembre 2018 si riferiva alla miglior stima da parte del management delle passività derivanti da procedimenti legali e fiscali sorti nel corso dell'ordinaria attività operativa, stimate anche con il supporto di consulenti fiscali e legali, per gli anni d'imposta 2011, 2012 (anni per i quali era pendente contenzioso presso la competente Commissione Tributaria) e 2015. Nel corso dell'esercizio la Società si è avvalsa della possibilità di definire in via agevolata le controversie fiscali tributarie, introdotta dal D.L. 119/2018, per gli anni d'imposta 2011 e 2012 nonché di aderire al maggior importo definito dall'Agenzia delle Entrate per l'anno d'imposta 2015, pagando a saldo e stralcio la somma complessiva di 405 migliaia di Euro.

#### PIANI A BENEFICI DEFINITI (nota 15)

La voce riguarda le passività per il Trattamento di fine rapporto e il Trattamento di fine mandato degli Amministratori che si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19, e pertanto le passività sono state sottoposte a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente effettuato a gruppo chiuso e realizzato in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "project unit credit method"

previsto dallo IAS 19.

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

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

| (valori in Euro)   | 31.12.2019       | Variazione     | 31.12.2018       |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR) | 4.626.593        | 140.012        | 4.486.581        |
| Trattamento di fine mandato degli amministratori (TFM)   | 629.007          | 136.100        | 492.907          |
| <b>Totale</b>  | <b>5.255.600</b> | <b>276.112</b> | <b>4.979.488</b> |

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

| (valori in Euro)                 | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldo iniziale</b>            | <b>4.486.581</b> | <b>4.636.233</b> |
| Accantonamento                   | 1.693.590        | 1.568.310        |
| Versamenti a fondi previdenziali | (1.680.963)      | (1.592.327)      |

| (valori in Euro)              | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Costo per interessi           | 52.913           | 62.680           |
| Benefici erogati a dipendenti | (188.473)        | (101.362)        |
| Imposta sostitutiva           | (12.627)         | (15.983)         |
| (Utili) / Perdite attuariali  | 275.572          | (110.970)        |
| <b>Saldo finale</b>           | <b>4.626.593</b> | <b>4.486.581</b> |

Per effetto della legge n. 296/06, che ha modificato il sistema dei trattamenti erogabili ai dipendenti, le quote del trattamento di fine rapporto in maturazione costituiscono un cd. "piano a contribuzione definita" (defined contribution plan) sia in caso di destinazione al fondo di tesoreria presso l'INPS, sia nel caso di opzione

per la previdenza complementare. Il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 rimane invece un cd. "piano a benefici definiti" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che però escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Il "Trattamento di fine mandato degli amministratori (TFM)" alla fine del periodo è il seguente:

| (valori in Euro)                   | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo iniziale</b>              | <b>492.907</b> | <b>418.722</b> |
| Accantonamento                     | 74.979         | 78.364         |
| Costo per interessi                | 3.838          | 5.227          |
| Benefici erogati ad amministratori | (8.047)        | (33.280)       |
| (Utili) / Perdite attuariali       | 65.330         | 23.874         |
| <b>Saldo finale</b>                | <b>629.007</b> | <b>492.907</b> |

Per entrambe le passività sono state inoltre effettuate le analisi di sensitività per tener conto delle variazioni ritenute ragionevoli alle principali assunzioni delle rispettive valutazioni attuariali effettuate. In particolare è

stata ipotizzata una variazione del tasso di attualizzazione pari a +/- 0,25% e, sulla base di tali variazioni, la passività avrebbe avuto una variazione ritenuta non significativa.

#### PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE (nota 16)

Il Fondo per imposte differite al 31 dicembre 2019 è generato dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo la normativa civilistica e secondo la normativa fiscale determinate facendo riferimento alle aliquote presunte delle imposte che

graveranno sul reddito degli esercizi in cui le stesse differenze si riverseranno.

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



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019       |                   | 31.12.2018       |                   |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                      | Imponibile       | Imposte differite | Imponibile       | Imposte differite |
| Differenze cambio non realizzate     | 105.694          | 25.367            | -                | -                 |
| Fair value derivati                  | 22.847           | 5.483             | 31.097           | 7.463             |
| Delta ammortamenti IAS/OIC FTA       | 265.684          | 74.126            | 445.303          | 124.240           |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2015 | 410.514          | 114.533           | 500.526          | 139.646           |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2016 | 213.706          | 59.624            | 470.958          | 131.397           |
| Attualizzazione FISC                 | 113.170          | 31.574            | 153.395          | 42.797            |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.131.615</b> | <b>310.707</b>    | <b>1.601.279</b> | <b>445.543</b>    |

La movimentazione delle passività per imposte differite è la seguente:

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019     | Effetto a conto economico | Effetto a altre componenti conto economico complessivo | 31.12.2018     |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------|--|----------------|
| Differenze cambio non realizzate     | 25.367         | 25.367                    | -  | -              |
| Fair value derivati                  | 5.483          | -                         | (1.980)  | 7.463          |
| Delta ammortamenti IAS/OIC FTA       | 74.126         | (50.114)                  | -  | 124.240        |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2015 | 114.533        | (25.113)                  | -  | 139.646        |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2016 | 59.624         | (71.773)                  | -  | 131.397        |
| Attualizzazione FISC                 | 31.574         | (11.223)                  | -  | 42.797         |
| <b>Totale</b>                        | <b>310.707</b> | <b>(132.856)</b>          | <b>(1.980)</b>   | <b>445.543</b> |

**DEBITI COMMERCIALI (nota (17))**

Ammontano complessivamente a 29.650 migliaia di Euro (34.878 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composti:

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Acconti da clienti  | 310.382           | (50.402)           | 360.784           |
| Debiti verso fornitori terzi                                    | 20.325.517        | (3.093.441)        | 23.418.958        |
| Debiti verso imprese controllate                                | 8.804.648         | (2.225.190)        | 11.029.838        |
| Debiti verso imprese collegate                                  | -                 | (24.532)           | 24.532            |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 97.394            | 59.492             | 137.862           |
| Debiti verso imprese correlate                                  | 111.612           | 106.082            | 5.530             |
| <b>Totale</b>   | <b>29.649.513</b> | <b>(5.227.991)</b> | <b>34.877.504</b> |

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

I debiti commerciali sono relativi a transazioni verso fornitori per acquisto di materie prime, componenti, lavorazioni e servizi. Tali attività rientrano nella normale gestione degli approvvigionamenti. La variazione

registrata nell'esercizio è legata alle normali dinamiche commerciali combinate alla crescita del business.

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

I debiti commerciali si riferiscono alle seguenti aree geografiche:

| (valori in Euro)               | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 26.030.776        | 30.042.356        |
| APAC                           | 3.252.485         | 4.443.561         |
| Nord America                   | 328.262           | 343.611           |
| Sud America                    | 37.990            | 47.976            |
| <b>Totale</b>                  | <b>29.649.513</b> | <b>34.877.504</b> |

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

| (valori in Euro)                                 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| C.R.C. Srl                                       | 51.057     | 4.023      |
| Carel U.K. Ltd                                   | 54.071     | 42.451     |
| Carel France Sas                                 | 73.787     | 28.682     |
| Carel Asia Ltd                                   | 18.829     | 75.836     |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda | 33.439     | 42.906     |
| Carel Usa Llc                                    | 114.957    | 216.083    |
| Carel Australia Pty Ltd                          | 90.932     | -          |
| Carel Deutschland GmbH                           | 14.078     | 11.110     |
| Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                 | 2.675.206  | 3.912.900  |
| Carel Controls Iberica Sl                        | 1.648      | 6.252      |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd                | 122.551    | 141.958    |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd            | 1.104      | 376        |
| Carel Rus Llc                                    | 362.010    | 317.243    |
| Carel Korea Ltd                                  | 69.941     | 14.788     |
| Carel Nordic AB                                  | 251.230    | 340.818    |
| Carel Japan Co. Ltd                              | 2.797      | 165        |
| Carel Mexicana S.De.RL                           | 4.161      | -          |
| Carel Middle East DWC Llc                        | 143.383    | 139.726    |

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

| (valori in Euro)   | 31.12.2019       | 31.12.2018        |
|--|------------------|-------------------|
| Alfaco Polska Sp.z.o.o   | 11.246           | 2.692             |
| Carel Adriatic Doo   | 4.708.221        | 5.731.829         |
| <b>Debiti verso imprese controllate</b>                                | <b>8.804.648</b> | <b>11.029.838</b> |
| Arion S.r.l.   | -                | 24.532            |
| <b>Debiti verso imprese collegate</b>                                  | <b>-</b>         | <b>24.532</b>     |
| Eurotest Laboratori S.r.l.   | 82.938           | 29.124            |
| Nastrificio Victor S.p.A.  | 12.798           | 6.853             |
| Panther S.r.l.   | 1.618            | 1.885             |
| <b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> | <b>97.354</b>    | <b>37.862</b>     |
| RN Real Estate S.r.l.  | 95.107           | 833               |
| Altre correlate minori   | 16.505           | 4.697             |
| <b>Debiti verso imprese correlate</b>                                  | <b>111.612</b>   | <b>5.530</b>      |

**DEBITI TRIBUTARI (nota 18)**

Ammontano a 201 migliaia di Euro e sono così composti:

| (valori in Euro)                   | 31.12.2019     | Variazione      | 31.12.2018     |
|------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Debiti per imposte anni precedenti | 201.393        | (87.256)        | 288.649        |
| <b>Totale</b>                      | <b>201.393</b> | <b>(87.256)</b> | <b>288.649</b> |

I debiti per imposte anni precedenti riguardano il piano di pagamento conseguente all'accordo di adesione per l'anno d'imposta 2013 sottoscritto fra la Società e la Direzione Regionale delle Entrate di Venezia a seguito

della definizione del Processo Verbale di Costatazione (PVC) emesso a giugno 2018 a conclusione della verifica per gli esercizi fiscali 2013, 2014, 2015 e 2016.

**ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI (nota 19)**

Ammontano a 10.560 migliaia di Euro e sono così composti:

| (valori in Euro)         | 31.12.2019        | Variazione     | 31.12.2018        |
|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Altri debiti per imposte | 1.466.994         | 162.347        | 1.304.647         |
| Debiti previdenziali     | 3.122.925         | 39.642         | 3.083.283         |
| Altri debiti             | 5.876.018         | (57.370)       | 5.933.418         |
| Ratei e risconti passivi | 98.449            | (80.374)       | 18.075            |
| <b>Totale</b>            | <b>10.564.416</b> | <b>224.993</b> | <b>10.339.423</b> |

Gli "Altri debiti per imposte" sono così composti:

| (valori in Euro)                          | 31.12.2019       | Variazione     | 31.12.2018       |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Ritenute operate da versare               | 1.466.994        | 164.541        | 1.302.453        |
| Debiti per imposte sostitutive da versare |                  | (2.194)        | 2.194            |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.466.994</b> | <b>162.347</b> | <b>1.304.647</b> |

I "Debiti previdenziali" sono così composti:

| (valori in Euro)                               | 31.12.2019       | Variazione    | 31.12.2018       |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Debiti verso INPS                              | 2.044.148        | 81.259        | 1.962.889        |
| Debiti previdenziali su retribuzioni differite | 697.875          | (9.290)       | 707.165          |
| Debiti verso ENASARCO                          | 12.153           | (831)         | 12.984           |
| Debiti verso altri enti                        | 114.668          | 16.434        | 98.234           |
| Debiti verso fondi previdenza integrativa      | 254.081          | (47.930)      | 302.011          |
| <b>Totale</b>                                  | <b>3.122.925</b> | <b>39.642</b> | <b>3.083.283</b> |

Gli "Altri debiti" sono così composti:

| (valori in Euro)                         | 31.12.2019       | Variazione      | 31.12.2018       |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Debiti verso dipendenti                  | 5.784.649        | (44.323)        | 5.828.972        |
| Debiti verso amministratori              | 61.129           | 33.029          | 28.100           |
| Altri debiti verso collaboratori/sindaci | -                | (35.340)        | 35.340           |
| Altri debiti minori                      | 30.270           | (10.736)        | 41.006           |
| <b>Totale</b>                            | <b>5.876.048</b> | <b>(57.370)</b> | <b>5.933.418</b> |

I "Debiti verso dipendenti" comprendono 4.495 migliaia di Euro relativi a premi e ferie maturate ma non godute alla data del 31 dicembre 2019.

La voce "Ratei e risconti passivi" riguarda poste rettificative di costi dell'esercizio al fine di garantire il principio della competenza su interessi ed altri oneri finanziari e su altri costi di natura operativa.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

## Note al conto economico

### RICAVI (nota 20)

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

| (valori in Euro)                         | 2019               | Variazione         | 2018               |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 176.045.594        | (4.230.854)        | 180.276.448        |
| <b>Totale</b>                            | <b>176.045.594</b> | <b>(4.230.854)</b> | <b>180.276.448</b> |

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" esposti al netto di sconti e abbuoni, riguardano essenzialmente il fatturato della Società per le vendite di prodotti a terzi e a società

del Gruppo e gli addebiti per i servizi resi alle società del Gruppo in relazione all'attività di coordinamento amministrativo-commerciale-finanziario e precisamente:

| (valori in Euro)  | 2019               | Variazione         | 2018               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi              | 97.765.324         | 1.940.851          | 95.824.473         |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso società del Gruppo | 78.280.270         | (6.171.705)        | 84.451.975         |
| <b>Totale</b>   | <b>176.045.594</b> | <b>(4.230.854)</b> | <b>180.276.448</b> |

Si rinvia all'informativa sui rapporti con le parti correlate contenuta nella nota 32 per un dettaglio della composizione e della natura dei ricavi realizzati verso le società controllate. Del totale, i ricavi per vendite beni e

prestazioni di servizi verso terzi ammontano a 97.765 migliaia di Euro in aumento rispetto a 95.824 migliaia di Euro del 2018. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

| (valori in Euro) | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi HVAC      | 61.710.331        | 61.507.643        |
| Ricavi REF       | 34.454.812        | 32.616.253        |
| Ricavi No core   | 1.600.181         | 1.700.577         |
| <b>Totale</b>    | <b>97.765.324</b> | <b>95.824.473</b> |

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

| (valori in Euro)               | 2019               | Composizione % | 2018               | Composizione % |
|--------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 149.271.178        | 84,79%         | 152.698.846        | 84,71%         |
| APAC                           | 13.934.843         | 7,91%          | 14.932.594         | 8,28%          |
| Nord America                   | 9.957.352          | 5,66%          | 9.686.889          | 5,37%          |
| Sud America                    | 2.882.221          | 1,64%          | 2.958.119          | 1,64%          |
| <b>Totale</b>                  | <b>176.045.594</b> | <b>100,00%</b> | <b>180.276.448</b> | <b>100,00%</b> |

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

### ALTRI RICAVI (nota 21)

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

| (valori in Euro)               | 2019             | Variazione     | 2018             |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Contributi in conto esercizio  | 855.730          | (12.745)       | 868.475          |
| Canoni per licenze             | 2.012.545        | 411.812        | 1.600.733        |
| Recupero costi varia natura    | 1.211.760        | (8.390)        | 1.220.150        |
| Risarcimenti attivi            | 11.032           | (33.198)       | 44.230           |
| Recupero costi mensa aziendale | 125.085          | 9.869          | 115.216          |
| Altri ricavi e proventi        | 274.152          | 151.619        | 122.533          |
| <b>Totale</b>                  | <b>4.490.304</b> | <b>518.967</b> | <b>3.971.337</b> |

La voce "Contributi in conto esercizio" si riferisce al credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo dell'anno 2019 come previsto dalla legge 190 del 23/12/2014 (Legge di stabilità 2015).

La voce "Canoni per licenze" si riferisce a royalties attive

percepiti interamente da società del Gruppo.

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

### ACQUISTI MATERIE PRIME, DI CONSUMO E MERCI E VARIAZIONE RIMANENZE (nota 22)

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

| (valori in Euro)                                       | 2019                | Variazione       | 2018                |
|--|---------------------|------------------|---------------------|
| Acquisto materie prime, consumo e merci                | (85.099.049)        | 11.124.720       | (96.223.769)        |
| Acquisto materiale di consumo                          | (1.657.392)         | 51.396           | (1.708.788)         |
| Variazione rimanenze di materie prime e merci          | (1.811.882)         | (5.610.849)      | 3.798.967           |
| Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati | (1.855.652)         | (3.073.997)      | 1.218.345           |
| <b>Totale</b>  | <b>(90.423.975)</b> | <b>2.491.270</b> | <b>(92.915.245)</b> |

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

| (valori in Euro)                           | 2019                | Variazione        | 2018                |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|
| Acquisti di materie prime, semilavorati    | (40.526.062)        | 8.242.553         | (48.768.615)        |
| Acquisti di merci destinate alla rivendita | (41.934.619)        | 2.950.093         | (44.884.712)        |
| Acquisti di altri materiali                | (2.821.259)         | 48.200            | (2.869.459)         |
| <b>Totale</b>                              | <b>(85.281.940)</b> | <b>11.240.846</b> | <b>(96.522.786)</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO

C

| (valori in Euro)                                      | 2019                | Variazione        | 2018                |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|
| Resi, ribassi, abbuoni, sconti                        | 182.891             | (116.126)         | 299.017             |
| <b>Totale acquisto materie prime, consumo e merci</b> | <b>(85.099.049)</b> | <b>11.124.720</b> | <b>(96.223.769)</b> |

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci riferibili a società del Gruppo sono stati, nel corso del 2019, pari a 35.832 migliaia di Euro (nel 2018 pari a 39.500 migliaia di Euro).

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

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

| (valori in Euro)                 | 2019               | Variazione         | 2018             |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Prodotti in corso di lavorazione | 6.339              | 18.488             | (12.149)         |
| Prodotti semilavorati            | (477.211)          | (1.057.610)        | 580.399          |
| Prodotti finiti                  | (1.384.780)        | (2.034.875)        | 650.095          |
| <b>Totale</b>                    | <b>(1.855.652)</b> | <b>(3.073.997)</b> | <b>1.218.345</b> |

### COSTI PER SERVIZI (nota 23)

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

| (valori in Euro)         | 2019                | Variazione       | 2018                |
|--------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Spese per servizi        | (25.047.967)        | 4.548.395        | (29.596.362)        |
| Godimento beni di terzi  | (743.877)           | 1.223.469        | (1.967.346)         |
| <b>Costi per servizi</b> | <b>(25.791.844)</b> | <b>5.771.864</b> | <b>(31.563.708)</b> |

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

| (valori in Euro)                | 2019        | Variazione | 2018        |
|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
| Costi di trasporto              | (3.480.933) | 454.173    | (3.935.106) |
| Consulenze                      | (3.600.551) | 3.862.774  | (7.463.325) |
| Viaggi e trasferte              | (1.101.129) | (34.176)   | (1.066.953) |
| Manutenzioni e riparazioni      | (2.542.803) | (180.262)  | (2.362.541) |
| Spese di marketing e pubblicità | (462.168)   | 520.676    | (982.844)   |
| Lavorazioni esterne             | (3.925.658) | 130.451    | (4.056.119) |
| Contratti di agenzia            | (4.123.803) | 74.062     | (4.199.665) |
| Utenze                          | (800.897)   | (77.956)   | (722.741)   |

| (valori in Euro)                               | 2019                | Variazione       | 2018                |
|--|---------------------|------------------|---------------------|
| Compensi ad amministratori, sindaci e revisori | (1.598.019)         | (509.940)        | (1.088.079)         |
| Assicurazioni                                  | (399.900)           | 202.313          | (602.213)           |
| Spese di telefonia e connessioni               | (333.799)           | (79.327)         | (254.472)           |
| Certificazioni                                 | (736.163)           | 50.696           | (786.859)           |
| Spese per il personale e lavoro interinale     | (1.143.229)         | 96.504           | (1.239.733)         |
| Altri costi per servizi                        | (797.305)           | 38.407           | (835.712)           |
| <b>Spese per servizi</b>                       | <b>(25.047.967)</b> | <b>4.548.395</b> | <b>(29.596.362)</b> |

Le prestazioni di servizi includono costi da imprese del Gruppo per complessivi 4.552 migliaia di Euro (nel 2018 pari a 4.435 migliaia di Euro).

La principale voce in diminuzione rispetto al periodo precedente risulta essere la voce "Consulenze" che nel 2018, accoglieva i costi straordinari (i) legati alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (MTA) segmento STAR per 4.680

migliaia di Euro e (ii) connessi all'acquisizione di nuove partecipazioni per 223 migliaia di Euro.

Infine, si segnala che nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per servizi di natura non ricorrente per complessivi 333 migliaia di Euro e connessi all'attività di integrazione delle nuove società acquisite a fine 2018.

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

| (valori in Euro)                               | 2019             | Variazione       | 2018               |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Canoni di locazione immobili                   | -                | 1.149.885        | (1.149.885)        |
| Canoni di affitto e noleggio autoveicoli       | (250.539)        | 227.564          | (478.103)          |
| Royalties su brevetti e marchi                 | (216.711)        | (120.279)        | (96.432)           |
| Altri canoni per il godimento di beni di terzi | (276.627)        | (33.701)         | (242.926)          |
| <b>Godimento beni di terzi</b>                 | <b>(743.877)</b> | <b>1.223.469</b> | <b>(1.967.346)</b> |

Si segnala che i "Canoni di locazione immobili" e i "Canoni di affitto e noleggio autoveicoli" si riducono per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS16 che ha comportato uno storno di costi per complessivi 1.420 migliaia di Euro, di cui 1.155 migliaia di Euro per la locazione di immobili e 265 migliaia di Euro per locazione di autoveicoli. Si segnala che il saldo della voce "Canoni di affitto e noleggio autoveicoli" accoglie principalmente l'ammontare degli oneri accessori relativi ai contratti di

locazione degli autoveicoli.

Gli "Altri canoni per il godimento di beni di terzi" fanno riferimento principalmente al noleggio di mezzi di trasporto interno e macchine elettroniche d'ufficio per i quali è stata applicata l'esenzione di applicazione del principio contabile IFRS16.

Si segnala che i contratti di locazione degli immobili sono interamente verso società del Gruppo.



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

### COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI (nota 24)

La voce si riferisce ai costi dell'esercizio 2019 relativi a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati in un periodo di 5 anni per i progetti completati entro la chiusura dell'esercizio,

alternativamente sospesi nelle immobilizzazioni in corso, nonché ad attrezzature e macchinari costruiti internamente e capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali.

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

| (valori in Euro)  | 2019             | Variazione     | 2018             |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Costi di sviluppo   | 2.457.663        | 381.350        | 2.076.313        |
| Lavori in economia attrezzature industriali e commerciali | 31.478           | (63.582)       | 95.060           |
| <b>Totale</b>   | <b>2.489.141</b> | <b>317.768</b> | <b>2.171.373</b> |

### COSTI DEL PERSONALE (nota 25)

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

| (valori in Euro)                    | 2019                | Variazione         | 2018                |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| Salari e stipendi                   | (29.259.953)        | (941.148)          | (28.318.805)        |
| Oneri sociali                       | (8.414.897)         | (398.156)          | (8.016.741)         |
| Costi per piani a benefici definiti | (1.693.590)         | (125.280)          | (1.568.310)         |
| <b>Costi del personale</b>          | <b>(39.368.440)</b> | <b>(1.464.584)</b> | <b>(37.903.856)</b> |

La voce "Salari e stipendi" comprende l'intera spesa per il personale subordinato ivi compresi i miglioramenti di merito, piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale, i passaggi di categoria, il costo delle ferie maturate e non godute, gli accantonamenti di legge e di contratto di lavoro. Per l'importo di 1.207 migliaia di Euro si riferiscono a costo del lavoro interinale (nel 2018 pari a 1.945 migliaia di Euro).

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

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

La composizione dell'organico al 31 dicembre 2019 e la sua variazione nel corso dell'esercizio è di seguito evidenziata:

| Categoria     | 31.12.2018 | Entrate   | Uscite      | Passaggi qualifica | 31.12.2019 | Media 2019 | Media 2018 |
|---------------|------------|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti     | 18         | 3         | -           | 1                  | 22         | 20         | 18         |
| Quadri        | 53         | 5         | (3)         | 2                  | 57         | 51         | 53         |
| Impiegati     | 356        | 47        | (29)        | (1)                | 373        | 378        | 346        |
| Operai        | 233        | 6         | (9)         | (2)                | 228        | 229        | 219        |
| <b>Totale</b> | <b>660</b> | <b>61</b> | <b>(41)</b> |                    | <b>680</b> | <b>678</b> | <b>635</b> |

**ALTRI PROVENTI / (ONERI) (nota 26)**

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

| (valori in Euro)                    | 2019               | Variazione     | 2018               |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| Plusvalenze da alienazione cespiti  | 9.339              | 4.683          | 4.656              |
| Sopravvenienze attive               | 455.392            | 171.270        | 284.122            |
| <b>Altri proventi</b>               | <b>464.731</b>     | <b>175.953</b> | <b>288.778</b>     |
| Minusvalenze da alienazione cespiti | (913)              | 6.286          | (7.199)            |
| Sopravvenienze passive              | (291.176)          | (145.501)      | (145.675)          |
| Altre imposte e tasse               | (98.316)           | (6.989)        | (91.327)           |
| Accantonamento a fondi rischi       | (647.092)          | 530.012        | (1.177.104)        |
| Contributi associativi              | (484.183)          | (357.714)      | (126.469)          |
| Indennizzi e risarcimenti           | (37.058)           | 15.014         | (52.072)           |
| Altri costi                         | (14.743)           | (4.753)        | (9.990)            |
| <b>Altri oneri</b>                  | <b>(1.573.481)</b> | <b>36.355</b>  | <b>(1.609.836)</b> |
| <b>Altri proventi / (oneri)</b>     | <b>(1.108.750)</b> | <b>212.308</b> | <b>(1.321.058)</b> |

La voce "Sopravvenienze attive" riguarda l'insussistenza di partite debitorie e la rilevazione di componenti di reddito positivi di competenza di esercizi precedenti, di cui 453 migliaia di Euro soggette a tassazione, fra cui si segnalano 291 migliaia di Euro relativi all'adeguamento del fondo svalutazione crediti, e 2 migliaia di Euro non imponibili fiscalmente.

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

La voce "Accantonamenti per rischi" riguarda lo stanziamento prudenziale per i costi da sostenere per i reclami commerciali verso clienti relativamente ai prodotti venduti. Si rinvia a quanto in commento alla voce "Fondo reclami commerciali" alla nota 14 della presente Nota Informativa per maggiori dettagli.

La voce "Contributi associativi" registra l'incremento dovuto agli oneri di competenza dell'esercizio a seguito della quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) segmento STAR gestito da Borsa Italiana S.p.A.

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (nota 27)**

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

| (valori in Euro)                                | 2019               | Variazione         | 2018               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (3.134.249)        | (134.981)          | (2.999.268)        |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | (4.218.528)        | (1.526.891)        | (2.691.637)        |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni       | (21.665)           | 71.222             | (92.887)           |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>              | <b>(7.374.442)</b> | <b>(1.590.650)</b> | <b>(5.783.792)</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

Nella voce "Ammortamento delle immobilizzazioni materiali" si segnalano 1.396 migliaia di Euro di ammortamenti dei diritti d'uso iscritti tra le attività materiali a seguito dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS16.

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

### PROVENTI / (ONERI) FINANZIARI (nota 28)

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

| (valori in Euro)  | 2019               | Variazione       | 2018              |
|---|--------------------|------------------|-------------------|
| Proventi da partecipazioni in imprese controllate                     | 10.075.319         | 159.867          | 9.915.452         |
| Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso controllate | 63.950             | 47.125           | 16.825            |
| Altri proventi finanziari   | 116.459            | (505.437)        | 621.896           |
| <b>Proventi finanziari</b>  | <b>10.255.728</b>  | <b>(298.445)</b> | <b>10.554.173</b> |
| Interessi ed altri oneri finanziari relativi ad imprese controllate   | (35.388)           | 1.950            | (37.338)          |
| Interessi ed altri oneri finanziari verso altri                       | (1.209.618)        | (701.291)        | (508.327)         |
| <b>Oneri finanziari</b>   | <b>(1.245.006)</b> | <b>(699.341)</b> | <b>(545.665)</b>  |
| <b>Proventi / (oneri) finanziari</b>                                  | <b>9.010.722</b>   | <b>(997.786)</b> | <b>10.008.508</b> |

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

- 4.800 migliaia di Euro dalla società partecipata Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd;
- 2.500 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Deutschland

GmbH;

- 1.000 migliaia di Euro dalla partecipata Carel France sas;
- 879 migliaia di Euro dalla partecipata Carel U.K. Ltd;
- 500 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Controls Iberica SL;
- 396 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Rus LLC.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

| (valori in Euro)  | 2019           | Variazione       | 2018           |
|---|----------------|------------------|----------------|
| Interessi attivi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | -              | (433.436)        | 433.436        |
| Interessi attivi da cash pooling da imprese controllate   | 90.529         | (37.135)         | 127.664        |
| Interessi attivi bancari  | 4.932          | 2.404            | 2.528          |
| Proventi da strumenti derivati  | 12.547         | 10.857           | 1.690          |
| Altri interessi attivi  | 8.451          | (48.127)         | 56.578         |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>   | <b>116.459</b> | <b>(505.437)</b> | <b>621.896</b> |

- Gli interessi attivi da cash pooling riguardano gli interessi maturati sul saldo creditorio del conto corrente di corrispondenza (cash pooling) in essere con società del Gruppo.
- I "Proventi da strumenti derivati" si riferisce alla variazione positiva del fair value dei derivati sul rischio cambio non designati in hedge accounting.
- Gli "Altri interessi attivi" riguardano principalmente gli interessi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti.

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

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

| (valori in Euro)  | 2019               | Variazione       | 2018             |
|---|--------------------|------------------|------------------|
| Interessi passivi ed altri oneri finanz. su debiti a breve termine verso banche | (4.237)            | (1.996)          | (2.241)          |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari su debiti a medio e lungo termine   | (959.225)          | (700.010)        | (259.215)        |
| Oneri da contratti a termine  | (45.640)           | (22.228)         | (23.412)         |
| Interessi passivi per contratti di lease  | (40.349)           | (40.349)         | -                |
| Oneri finanziari attualizzazione passività                                      | (56.751)           | 11.156           | (67.907)         |
| Oneri e spese bancarie  | (102.336)          | (10.314)         | (92.022)         |
| Altri interessi passivi   | (1.080)            | 62.450           | (63.530)         |
| <b>Totale Oneri finanziari</b>  | <b>(1.209.618)</b> | <b>(701.291)</b> | <b>(508.327)</b> |

- Gli "Interessi passivi ed altri oneri finanziari su debiti a medio e lungo termine" registrano un incremento a seguito delle maggiori linee di credito concesse alla Società a fine 2018 e nel corso del 2019. La voce comprende maggiori oneri finanziari per 41 migliaia di Euro relativi al costo ammortizzato.
- Gli "Interessi passivi per contratti di lease" riguardano gli interessi maturati per impegni verso altri finanziatori a seguito dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS16.
- Gli "Oneri finanziari attualizzazione passività" riguardano il costo per interessi calcolati sul TFR e il TFM secondo la metodologia prevista dallo IAS 19.

#### UTILE/(PERDITE) SU CAMBI (nota 29)

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

| (valori in Euro)                | 2019             | Variazione       | 2018               |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Utile su cambi realizzato       | 480.527          | (648.644)        | 1.129.171          |
| Utile su cambi da valutazione   | 247.480          | 150.556          | 96.924             |
| <b>Utile su cambi</b>           | <b>728.007</b>   | <b>(498.088)</b> | <b>1.226.095</b>   |
| Perdita su cambi realizzata     | (621.906)        | 683.900          | (1.305.806)        |
| Perdita su cambi da valutazione | (130.223)        | (60.655)         | (69.568)           |
| <b>Perdita su cambi</b>         | <b>(752.129)</b> | <b>623.245</b>   | <b>(1.375.374)</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                          | 2019            | Variazione     | 2018             |
|---|-----------------|----------------|------------------|
| <b>Utile / (Perdita) su cambi</b>         | <b>(24.122)</b> | <b>125.157</b> | <b>(149.279)</b> |
| Utile / (Perdita) su cambi realizzato     | (141.379)       | 35.256         | (176.635)        |
| Utile / (Perdita) su cambi da valutazione | 117.257         | 89.901         | 27.356           |

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

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

La componente valutativa non realizzata evidenzia un risultato positivo per 117 migliaia di Euro, ossia eccedenza

degli utili su cambi non realizzati rispetto alle perdite su cambi non realizzati (nel 2018 la componente valutativa non realizzata era sempre positiva per 27 migliaia di Euro). Pertanto, in sede di destinazione del risultato dell'esercizio 2019 si rende necessario accantonare 90 migliaia di Euro alla riserva non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n 8-bis del C.C. costituita in sede di destinazione del risultato dell'esercizio 2018

### RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITÀ FINANZIARIE (nota 30)

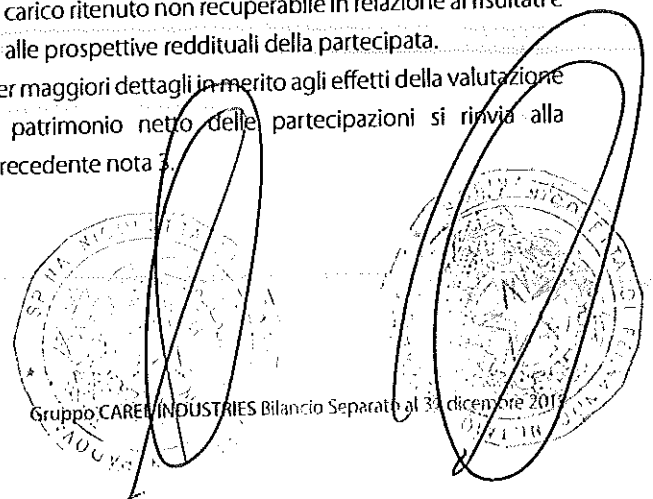
La voce, positiva per 237 migliaia di Euro, si riferisce a:

- ripristino per 438 migliaia di Euro della svalutazione effettuata nei precedenti esercizi relativamente alla partecipazione nella società Carel Asia Ltd. La svalutazione era stata effettuata al fine di riflettere nel bilancio della Società le perdite conseguite dalla partecipata e ritenute durevoli. Con il nuovo piano industriale e commerciale la partecipata ha incrementato la propria redditività, confermata dagli utili conseguiti nell'ultimo triennio, e conseguentemente il proprio patrimonio netto. Pertanto si è ritenuto opportuno riversare le svalutazioni operate nel passato per un ammontare pari alla differenza tra il valore della partecipazione al netto delle svalutazioni e la rispettiva frazione di patrimonio;
- ripristino per 21 migliaia di Euro della svalutazione effettuata nei precedenti esercizi relativamente alla partecipazione nella società Carel Controls Iberica SL.

La svalutazione era stata effettuata in quanto il valore di carico era ritenuto non recuperabile in relazione ai risultati e alle prospettive reddituali della partecipata. Gli utili conseguiti negli ultimi anni dalla partecipata hanno permesso alla stessa sia di erogare dividendi alla Società nonché di incrementare il proprio patrimonio netto. Pertanto si ritenuto opportuno riversare le svalutazioni operate nel passato per un ammontare pari alla differenza tra il valore della partecipazione al netto delle svalutazioni e la rispettiva frazione di patrimonio;

- quanto a 222 migliaia di Euro alla svalutazione della partecipazione nella controllata Carel Middle East DWC LLC che al 31 dicembre 2019 risulta avere un valore di carico ritenuto non recuperabile in relazione ai risultati e alle prospettive reddituali della partecipata.

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



**IMPOSTE SUL REDDITO (nota 31)**

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

| (valori in Euro)        | 2019               | Variazione         | 2018               |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Imposte correnti        | (5.467.302)        | (586.264)          | (4.881.038)        |
| Imposte anticipate      | 347.065            | 208.268            | 138.797            |
| Imposte differite       | 132.856            | (201.997)          | 334.853            |
| Imposte anni precedenti | (485.660)          | (2.089.378)        | 1.603.718          |
| <b>Totale</b>           | <b>(5.473.041)</b> | <b>(2.669.371)</b> | <b>(2.803.670)</b> |

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

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

| (valori in Euro)  | 2019             | 2018             |
|---|------------------|------------------|
| Risultato ante imposte  | 28.181.502       | 26.790.728       |
| <b>Imposte teoriche IRES</b>  | <b>6.763.560</b> | <b>6.429.775</b> |
| <i>Minori imposte:</i>  |                  |                  |
| - sopravvenienze diverse  | (1.097)          | (36.715)         |
| - costi personale e fondi integrativi                               | (42.380)         | (14.902)         |
| - dividendi da partecipazione e plusvalenza cessione partecipazioni | (2.327.173)      | (2.260.723)      |
| - maxiammortamento e iperammortamento                               | (280.402)        | (205.847)        |
| - ammortamento avviamento   |                  | (19.934)         |
| - rivalutazione partecipazioni                                      | (110.238)        | -                |
| - patent box  | (651.706)        | (475.444)        |
| - utilizzo fondi rischi e oneri                                     | (137.165)        | (2.991)          |
| - credito imposta ricerca e sviluppo                                | (205.375)        | (207.024)        |
| - altro   | (69.651)         | (220.045)        |
| <i>Maggiori imposte:</i>  |                  |                  |
| - ammortamenti indeducibili   | 163.685          | 272.629          |
| - accantonamento a fondi  | 155.302          | 282.505          |
| - sopravvenienze passive  | 21.579           | 2.002            |
| - svalutazione partecipazioni                                       | 53.283           | -                |
| - svalutazione magazzino  | 84.031           | 17.377           |
| - altri costi indeducibili  | 87.651           | 88.609           |
| - altro   | 335.727          | 69.705           |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                         | 2019             | 2018               |
|--|------------------|--------------------|
| - imposte withholding tax non utilizzate | 586.897          | 365.495            |
| <b>Totale imposte sul reddito (IRES)</b> | <b>4.426.528</b> | <b>4.084.472</b>   |
| <b>IRAP</b>                              | <b>1.040.774</b> | <b>796.566</b>     |
| <b>Imposte anni precedenti</b>           | <b>485.660</b>   | <b>(1.603.718)</b> |
| <b>Fiscalità anticipata/differita</b>    | <b>(479.921)</b> | <b>(473.650)</b>   |
| <b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>        | <b>5.473.041</b> | <b>2.803.670</b>   |

Nel dettaglio le imposte anni precedenti al 31 dicembre 2019 sono così composte:

| (valori in Euro)   | 2019           |
|--|----------------|
| Maggiore (Minore) IRES e IRAP per integrative anni imposta 2015-2017 | 68.810         |
| Maggiore (Minore) IRES e IRAP anno imposta 2018                      | 425.363        |
| Altre imposte anni precedenti  | (8.513)        |
| <b>Imposte anni precedenti</b>                                       | <b>485.660</b> |

## Altre informazioni (nota 32)

### Accordo su definizione calcolo contributo economico uso diretto beni immateriali

A dicembre 2018 la Società ha sottoscritto con la competente Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate (DRE) un accordo per la definizione del regime di tassazione agevolata del reddito d'impresa derivante dall'utilizzo diretto dei beni immateriali (patent box) con riferimento al periodo d'imposta 2015 e ai quattro periodi successivi.

Sempre nel mese di dicembre 2018, la Società ha presentato istanza di accesso alla procedura di accordo preventivo al fine di includere nel calcolo dell'agevolazione per gli anni 2018 e 2019 anche i brevetti di cui è proprietaria, cui è seguita integrazione della documentazione nel mese di aprile 2019 evidenziando che tali beni sono complementari ai beni immateriali per i quali la Società ha siglato l'accordo. L'istanza di integrazione è ancora

pendente presso il competente ufficio della DRE.

Infine, nel mese di Ottobre 2019 la Società ha presentato istanza di rinnovo dell'accordo concernente la procedura connessa all'utilizzo di beni immateriali per il periodo d'imposta 2020 ed ai quattro successivi. Anche questa istanza di integrazione è ancora pendente presso il competente ufficio della DRE.

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il "Piano di performance share 2018-2022" approvato dall'Assemblea in data 07 settembre 2018 è un piano di incentivazione basato su strumenti finanziari del tipo "equity-settled" avente ad oggetto l'assegnazione gratuita a membri degli organi di amministrazione e/o dipendenti della Società. Il piano è suddiviso in tre cicli di attribuzione rolling (vesting period), ciascuno di durata triennale per i

periodi 2018-2020, 2019-2021 e 2020-2022, al termine dei quali si procederà ad assegnare le azioni previa verifica del raggiungimento degli obiettivi di performance ed in base alla data della delibera del Consiglio di Amministrazione. Il primo vesting period fa riferimento al periodo 2018-2020.

Il numero di azioni assegnate è subordinato al raggiungimento di obiettivi di performance basati su EBITDA Adjusted e Cash Conversion; gli obiettivi di performance sono tra loro indipendenti e saranno consuntivati in modo separato per ciascun vesting period.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – il fair value delle assegnazioni determinato alla data di assegnazione applicando il metodo "Black & Scholes" è rilevato a conto economico tra i costi del personale/amministratori in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione gratuita delle azioni e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

In relazione a quanto descritto, nel conto economico dell'esercizio 2019 è stato rilevato un onere pari a 340 migliaia di Euro e pari importo è stato portato in aumento del patrimonio netto. Tale importo rappresenta la quota parte attribuibile all'esercizio 2019:

- del primo ciclo 2018-2020 del piano per 306 migliaia di Euro, il cui fair value complessivo ammonta a 691 migliaia di Euro;
- del secondo ciclo 2019-2021 del piano per 34 migliaia di Euro, il cui fair value complessivo ammonta a 855 migliaia di Euro.

#### **Acquisto azioni proprie**

L'Assemblea dei soci del 07 Settembre 2018 ha deliberato, fra l'altro, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione

di acquistare e disporre azioni proprie al fine di:

- adempiere a obblighi derivanti da piani di incentivazione azionaria e rivolti a membri degli organi di amministrazione e/o dipendenti della Società;
- compiere azioni a sostegno della liquidità del mercato;
- realizzare operazioni di vendita, scambio, permuta conferimento o altro atto di disposizione delle azioni proprie che rientrano negli obiettivi di espansione della Società.

L'acquisto di azioni proprie può avvenire in una o più volte fino ad un massimo non superiore a n. 5.000.000 di azioni, pari al 5% del capitale sociale della Società, nei limiti dell'utile distribuibile e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, per un periodo pari a 18 mesi a far data dalla delibera assembleare di autorizzazione.

Alla data di chiusura dell'esercizio la Società ha acquistato n. 83.335 azioni proprie per un valore complessivo di 807 migliaia di Euro.

#### **Informativa di settore**

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



PARTE INTEGRAANTE  
 ALL'ALLEGATO C

**Compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategica**

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

| (valori in Euro)  | 2019             | 2018             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Amministratori</b>   |                  |                  |
| - Retribuzioni e compensi a breve termine                             | 1.091.553        | 900.342          |
| - Altri benefici non monetari   | 16.709           | 11.838           |
| - Altri compensi (1)  |                  | 50.000           |
| - Fair value di compensi basati su azioni                             | 149.150          | 33.811           |
| <b>Totale compensi ad Amministratori</b>                              | <b>1.257.412</b> | <b>995.991</b>   |
| <b>Sindaci</b>  |                  |                  |
| - Compensi fissi per la partecipazione a comitati                     | 90.000           | 72.629           |
| <b>Totale compensi a Sindaci</b>                                      | <b>90.000</b>    | <b>72.629</b>    |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategica</b>                        |                  |                  |
| - Retribuzioni e compensi a breve termine                             | 889.660          | 932.106          |
| - Altri benefici non monetari   | 22.894           | 24.110           |
| - Altri compensi (1)  |                  | 138.000          |
| - Fair value di compensi basati su azioni                             | 150.688          | 34.207           |
| - Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro (2) |                  | 17.675           |
| <b>Totale compensi Dirigenti con responsabilità strategica</b>        | <b>1.063.242</b> | <b>1.146.098</b> |

 (1) L'importo comprende Una Tantum erogate  
 (2) Dato per cassa

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

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

| (valori in Euro)     | 2019           | 2018           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Revisione contabile  | 194.510        | 151.480        |
| Servizi attestazione | 42.000         | 416.602        |
| Altri Servizi        |                | 10.196         |
| <b>Totale</b>        | <b>236.510</b> | <b>578.278</b> |

### Obblighi di trasparenza previsti dalla Legge n. 124 del 2017 - (Legge annuale per il mercato e la concorrenza)

La Società nel corso del 2019 non ha percepito alcuna sovvenzione, contributo, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, dalla pubblica amministrazione e dai soggetti così come definiti dall'Art. 35 della Legge 34 del 30.09.2019 che ha sostituito l'Art. 1 c, 125 Legge 124 del 2017.

### Impegni, garanzie non risultanti dallo stato patrimoniale

Al 31 dicembre 2019 la Società ha in essere garanzie per complessivi 3.290 migliaia di Euro relativi a fidejussioni prestate di cui 134 migliaia di Euro in favore di controllate. La Società, a far data dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, al fine di limitare gli adempimenti amministrativi in capo ad alcune partecipate, si fa garante dei debiti verso terzi iscritti nei bilanci delle controllate Carel Deutschland GmbH e HygroMatik GmbH, come richiesto dalla disciplina locale nella fattispecie.

### Società partecipate indirettamente

Di seguito il dettaglio delle partecipate possedute indirettamente al 31 dicembre 2019:

| (valori in Euro)                      | Sede                | Controllante   | Valuta |
|---------------------------------------|---------------------|--|--------|
| <b>Controllate:</b>                   |                     |  |        |
| Carel Australia Pty. Ltd              | SYDNEY-AU           | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                             | AUD    |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd     | MUMBAI-IN           | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd<br>Carel France s.a.s.      | INR    |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd | JOHANNESBURG-ZA     | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                             | ZAR    |
| Carel HVAC&R Korea Ltd                | SEOUL-KR            | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                             | KRW    |
| Carel South East Asia Pte. Ltd.       | SINGAPORE-SG        | Carel Asia Ltd   | SGD    |
| Carel Mexicana S.De.RL                | Guerra, Tlalpan-MX  | Carel Usa Llc  | MXN    |
| Carel (Thailand) CO Ltd               | BANGKOK-TH          | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd<br>Carel Australia Pty. Ltd | THB    |
| Carel Ukraine Llc                     | Kiev-UA             | Alfaco Polska Sp.z.o.o.                                      | UAH    |
| Enersol Inc                           | Beloeil (Quebec)-CA | Carel Usa Llc  | CAD    |

### Operazioni con parti correlate

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

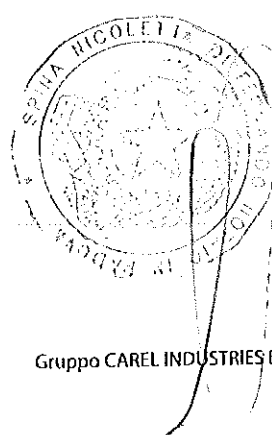
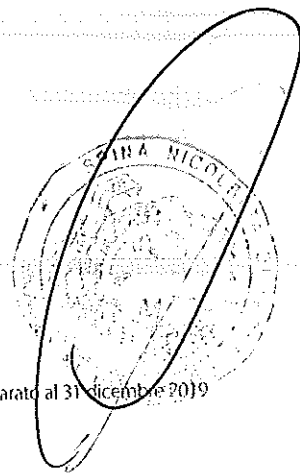
a. le operazioni infragruppo e con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di

consulenza e sono state eseguite, alle condizioni di mercato, nell'interesse economico delle singole società partecipanti alle operazioni;

b. i tassi di interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

| Capitale sociale (in valuta) | Patrimonio netto (Euro) | Risultato dell'esercizio (Euro) | Quota indiretta |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------|
| 100                          | 2.834.902               | 271.438                         | 100,00%         |
|                              |                         |                                 | 99,99%          |
| 1.665.340                    | 798.280                 | 51.285                          | 0,01%           |
| 4.000.000                    | 1.300.208               | 156.457                         | 100,00%         |
| 550.500.000                  | 360.792                 | 120.867                         | 100,00%         |
| 100.000                      | 249.700                 | 59.631                          | 100,00%         |
| 12.441.149                   | 989.093                 | 47.299                          | 100,00%         |
|                              |                         |                                 | 79,994%         |
| 10.000.000                   | 1.774.666               | 138.956                         | 0,006%          |
| 700.000                      | (72.398)                | (90.855)                        | 100,000%        |
| 100                          | 363.017                 | 36.055                          | 100,000%        |

Gruppo CAREL INDUSTRIES Bilancio Separato al 31 dicembre 2019

Nelle tabelle di seguito riportate, è fornito il dettaglio per società degli importi riguardanti le transazioni economiche avvenute nel corso dell'esercizio e dei saldi patrimoniali in essere al 31 dicembre 2019.

|  | <b>Rapporti finanziari e commerciali</b> |                                  |                          |                                |
|--|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
|  | <b>Crediti finanziari</b>                | <b>Crediti comm. li/ diversi</b> | <b>Debiti finanziari</b> | <b>Debiti comm.li/ diversi</b> |
| <b>Controllate</b>                               |  |                                  |                          |                                |
| C.R.C S.r.l.                                     | 501.584                                  | 152.756                          | -                        | 51.057                         |
| Recuperator S.p.A.                               | -  | 36.716                           | -                        | -                              |
| Carel U.K. Ltd                                   | -  | 1.249.590                        | 1.271.363                | 54.071                         |
| Carel France s.a.s.                              | 170.476                                  | 1.345.547                        | -                        | 73.787                         |
| Carel Asia Ltd                                   | -  | 1.203.439                        | -                        | 18.829                         |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda | -  | 567.038                          | -                        | 33.439                         |
| Carel Usa Llc                                    | 1.135.026                                | 2.442.734                        | -                        | 114.957                        |
| Carel Australia Pty. Ltd                         | -  | 19.485                           | -                        | 90.933                         |
| Carel Deutschland GmbH                           | -  | 2.338.715                        | 1.956.251                | 14.078                         |
| Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                 | -  | 1.864.538                        | -                        | 2.675.206                      |
| Carel Controls Iberica S.L.                      | -  | 841.450                          | 700.158                  | 1.648                          |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd                | -  | 474.389                          | -                        | 122.551                        |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd            | -  | 5.250                            | -                        | 1.104                          |
| Carel Rus Llc                                    | -  | -                                | -                        | 362.010                        |
| Carel Korea Ltd                                  | -  | 123.945                          | -                        | 69.941                         |
| Carel Nordic AB                                  | -  | 487                              | -                        | 251.230                        |
| Carel Japan Co. Ltd                              | -  | 10.819                           | -                        | 2.797                          |
| Carel Mexicana S.De.RL                           | -  | 57.573                           | -                        | 4.161                          |
| Carel Middle East DWC Llc                        | -  | 37.005                           | -                        | 143.383                        |
| Alfaco Polska Spz.o.o.                           | 1.596.263                                | 1.179.254                        | -                        | 11.246                         |
| Carel Adriatic d.o.o.                            | -  | 762.739                          | 739.499                  | 4.708.221                      |
| HygroMatik GmbH                                  | 609.557                                  | -                                | -                        | -                              |
| <b>Totale Controllate</b>                        | <b>4.012.906</b>                         | <b>14.713.469</b>                | <b>4.667.271</b>         | <b>8.804.649</b>               |
| <b>Collegate</b>                                 |  |                                  |                          |                                |
| Arion S.r.l.                                     | 160.000                                  | -                                | -                        | -                              |
| <b>Totale Collegate</b>                          | <b>160.000</b>                           | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                       |
| <b>Controllate da controllanti</b>               |  |                                  |                          |                                |
| Eurotest Laboratori S.r.l.                       | -  | 10.662                           | -                        | 82.938                         |
| Arianna S.p.A.                                   | -  | 5.825                            | -                        | -                              |
| Nastrificio Victor S.p.A.                        | -  | -                                | -                        | 12.798                         |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

## Rapporti economici

| Vendita prodotti  | Vendita servizi  | Altri ricavi     | Acquisti di beni e materiali | Acquisto servizi | Altri acquisti | Proventi da partecipazioni | Proventi finanziari | Costi e oneri finanziari |
|-------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|
| 272.632           | 97.000           | 2.864            | 57.101                       | 1.485            | -              | -                          | 1.584               | -                        |
| -                 | 140.000          | 1.716            | 3.993                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 8.499.459         | 37.024           | 145.355          | -                            | 211.374          | -              | 879.559                    | -                   | 4.481                    |
| 11.129.183        | 30.000           | 151.486          | -                            | -                | 73.255         | 1.000.000                  | 49                  | 4.789                    |
| 5.008.476         | 17.773           | 7.374            | 37.627                       | 40.980           | -              | -                          | -                   | -                        |
| 1.499.659         | 76.899           | 252              | 171.433                      | 158.672          | -              | -                          | -                   | -                        |
| 9.169.350         | 321.444          | 648.041          | 93.932                       | 410.656          | -              | -                          | 33.195              | -                        |
| -                 | -                | -                | 9.930                        | -                | 235.266        | -                          | -                   | -                        |
| 18.965.418        | 35.525           | 350.234          | 391.301                      | 14.160           | -              | 2.500.000                  | -                   | 20.346                   |
| 4.093.689         | 695.883          | 1.155.334        | 12.380.906                   | 380.831          | 526            | 4.799.760                  | -                   | -                        |
| 7.742.349         | 37.269           | 14.346           | 232                          | 2.753            | -              | 500.000                    | -                   | 5.667                    |
| 699.910           | -                | 1.205            | 3.025                        | 389.561          | -              | -                          | -                   | -                        |
| -                 | 5.250            | -                | -                            | 697              | -              | -                          | -                   | -                        |
| 5.300             | -                | -                | -                            | 1.161.257        | -              | 396.000                    | -                   | -                        |
| 498.660           | 58.051           | 162              | 69.353                       | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 2.243             | -                | 1.557            | -                            | 954.595          | -              | -                          | -                   | -                        |
| 164.032           | 86               | -                | 2.625                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 466.909           | 567              | -                | 4.137                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 2.182             | 145.043          | 435              | 1.679                        | 475.551          | 2.000          | -                          | -                   | -                        |
| 5.047.187         | 1.306            | 2.704            | -                            | 19.548           | 2.530          | -                          | 28.667              | -                        |
| 2.967.049         | 280.000          | 349.191          | 21.471.050                   | 30.132           | 11.416         | -                          | 61.814              | 106                      |
| 6.303             | 15.750           | 9.662            | 194.122                      | -                | -              | -                          | 29.172              | -                        |
| <b>76.239.990</b> | <b>1.994.870</b> | <b>2.841.918</b> | <b>34.892.446</b>            | <b>4.252.252</b> | <b>324.993</b> | <b>10.075.319</b>          | <b>154.481</b>      | <b>35.389</b>            |
| 197               | -                | 611              | 1.147.221                    | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| <b>197</b>        | -                | <b>611</b>       | <b>1.147.221</b>             | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 150               | 34.600           | 2.562            | -                            | 257.530          | 3.990          | -                          | -                   | 114                      |
| 465               | 5.000            | -                | -                            | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| -                 | -                | -                | 35.972                       | -                | -              | -                          | -                   | -                        |

## Rapporti finanziari e commerciali

|   | Crediti finanziari | Crediti comm. li/ diversi | Debiti finanziari | Debiti comm.li/ diversi |
|---|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|
| Panther S.r.l.                            | -                  | -                         | -                 | 1.618                   |
| <b>Totale Controllate da controllanti</b> | -                  | <b>16.487</b>             | -                 | <b>97.354</b>           |
| Correlate                                 |                    |                           |                   |                         |
| RN Real Estate S.r.l.                     | -                  | 3.050                     | 2.070.181         | 95.107                  |
| Altre correlate minori                    | -                  | -                         | -                 | 16.506                  |
| <b>Totale Correlate</b>                   | -                  | <b>3.050</b>              | <b>2.070.181</b>  | <b>111.613</b>          |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>4.172.906</b>   | <b>14.733.006</b>         | <b>6.737.452</b>  | <b>9.013.616</b>        |

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di Febbraio 2020 anche in Italia si è diffusa l'emergenza epidemiologica COVID-19 (coronavirus) che dall'inizio dell'anno ha colpito alcune zone della Cina cui sono seguite delle restrizioni imposte dalle autorità cinesi in tutto il paese per gli accadimenti connessi che hanno comportato uno stop produttivo per una settimana presso lo stabilimento della partecipata cinese. Il Gruppo ha prontamente reagito trasferendo parte delle produzioni previste nel periodo ad altri plants sebbene, ad oggi, il plant cinese stia rapidamente tornando alla piena operatività.

In Italia la diffusione del virus, ha comportato a partire dal 26 marzo con termine attualmente previsto al 3 aprile il fermo della produzione degli stabilimenti di Brugine (dove opera la Società) in ottemperanza alle nuove misure restrittive imposte dal Governo.

Tutti gli altri plant produttivi, situati in Croazia, Nord America, Sud America e Germania sono pienamente operativi; attualmente non si registrano significative interruzioni nei trasferimenti delle merci tra plants, verso le filiali commerciali e ai clienti finali. Alla data odierna il Gruppo ha in corso attività volte all'incremento della produzione in Croazia ed in Cina per sopperire al fermo del plant di Brugine.

Alla data del presente documento la Società dispone di un'adeguata liquidità, in linea con quella di fine esercizio,

tale da garantire una certa flessibilità nel caso in cui lo scenario macroeconomico dovesse deteriorarsi, rischio che si ritiene comunque mitigato dalla diversificazione geografica e di settore in cui opera il Gruppo.

Tuttavia il perdurare della diffusione del virus a livello mondiale e le stringenti misure adottate da tutti i governi per contrastarne l'ulteriore diffusione stanno incidendo sulle prospettive di crescita macroeconomica futura con probabili ricadute sullo scenario interno italiano ed internazionale.

Tali fattori sono stati considerati come eventi che non comportano rettifiche sui saldi di bilancio (non adjusting events) - ai sensi dello IAS 10 § 21.

Gli Amministratori stanno costantemente monitorando tali fattori di incertezza e, in via precauzionale, hanno elaborato un piano di mitigazione dei rischi che prevede l'attenzione agli approvvigionamenti strategici, l'accurata valutazione di spese e investimenti e il frequente monitoraggio degli incassi. Tuttavia allo stato attuale non è possibile prevedere l'evoluzione di tale fenomeno e le conseguenze che avrà sullo scenario macroeconomico né è possibile determinare gli eventuali impatti che possano dar luogo a rettifiche dei valori iscritti delle attività e delle passività della Società.

In particolare tali fattori di incertezza potrebbero influenzare principalmente, ma non esclusivamente,

PARTE I  
CORRISPONDENTE  
ALL'ALLEGATO C

### Rapporti economici

| Vendita prodotti  | Vendita servizi  | Altri ricavi     | Acquisti di beni e materiali | Acquisto servizi | Altri acquisti | Proventi da partecipazioni | Proventi finanziari | Costi e oneri finanziari |
|-------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|
| -                 | -                | -                | 5.274                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| <b>615</b>        | <b>39.600</b>    | <b>2.562</b>     | <b>41.246</b>                | <b>257.530</b>   | <b>3.990</b>   | -                          | -                   | <b>114</b>               |
| -                 | 5.000            | 9.348            | -                            | -                | 1.680          | -                          | -                   | 10.894                   |
| -                 | -                | 1.606            | 3.177                        | 42.287           | 10.211         | -                          | -                   | -                        |
| -                 | <b>5.000</b>     | <b>10.954</b>    | <b>3.177</b>                 | <b>42.287</b>    | <b>11.891</b>  | -                          | -                   | <b>10.894</b>            |
| <b>76.240.802</b> | <b>2.039.470</b> | <b>2.856.045</b> | <b>36.084.090</b>            | <b>4.552.069</b> | <b>340.874</b> | <b>10.075.319</b>          | <b>154.481</b>      | <b>46.397</b>            |

Le poste di bilancio soggette a valutazione per la cui descrizione si rimanda al paragrafo "Utilizzo di stime" delle Note Esplicative, evidenziando peraltro che, sebbene le turbolenze sui mercati finanziari, conseguenti all'emergenza sopra descritta, abbiano fatto registrare un brusco e generalizzato calo delle quotazioni dei titoli azionari che hanno comportato una significativa riduzione del valore di borsa delle azioni della Società rispetto al

31 dicembre 2019, il valore attuale risulta superiore sia ai valori impliciti nel patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019, sia ai valori di primo collocamento del titolo e supporta ampiamente i valori di carico contabile delle attività nette della Società.

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

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

Signori Azionisti,

il bilancio della CAREL INDUSTRIES S.p.A. al 31 dicembre 2019 che evidenzia un utile di 22.708.460 Euro.

Si segnala che:

- la Riserva Legale ha raggiunto il limite previsto all'articolo 2430 c.c.;
- i differenziali di cambio attivi non realizzati alla chiusura dell'esercizio eccedono quelli passivi per 117.257 Euro e pertanto si rende necessario adeguare la riserva non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis di pari ammontare;
- i costi di sviluppo non ammortizzati al 31 dicembre 2019 ammontano a 7.711.976 Euro e pertanto ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del c.c. fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio e a destinare l'utile di esercizio come segue:

- accantonare l'importo di 89.901 Euro a "Riserva utili su cambi non realizzati" non distribuibile;
- agli azionisti a titolo di dividendo l'importo di 0,12 Euro per ciascuna delle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data. Il valore complessivo dell'ammontare dei dividendi, tenuto conto delle azioni in circolazione alla data del 05 marzo 2020 (n. 99.916.665) è stimato in 11.989.999,80 Euro;
- di mettere in pagamento, al lordo delle ritenute di legge, il dividendo di 0,12 Euro per azione con data di stacco cedola il 24 giugno 2020, con data di legittimazione al pagamento del dividendo, ai sensi dell'art. 83-terdecies del TUF, il 25 giugno 2020 e con data di pagamento il 26 giugno 2020;
- destinare l'utile residuo a riserva straordinaria.

*Amministratore Delegato*

---

**Francesco Nalini**



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C<sup>1</sup>

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/1998 e dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.**

1. I sottoscritti Francesco Nalini, Amministratore Delegato, e Giuseppe Viscovich, Dirigente Preposto alla redazione di documenti contabili societari della CAREL INDUSTRIES S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis commi 3 e 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2019.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.

Brugine, 05 marzo 2020

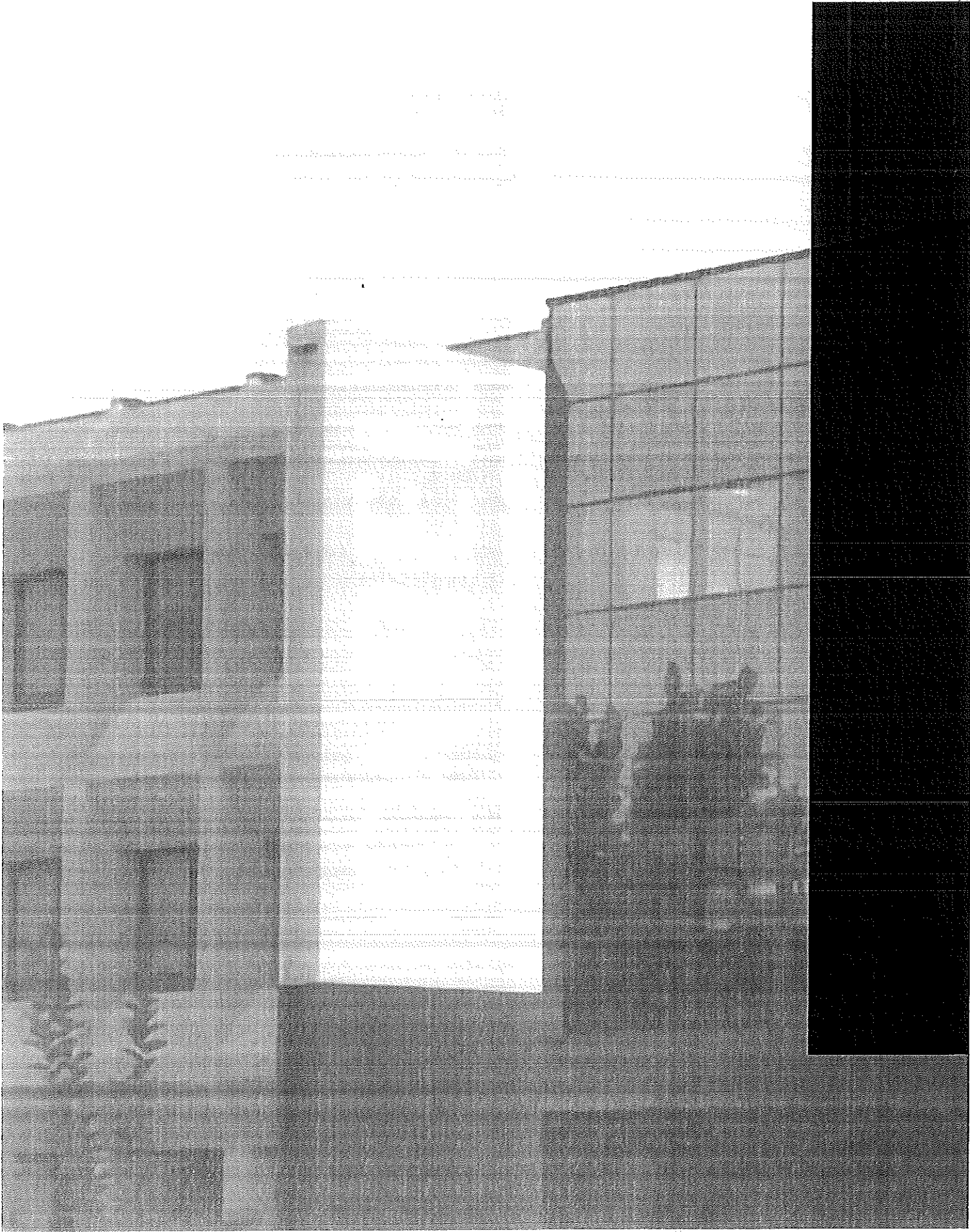
*Amministratore Delegato*

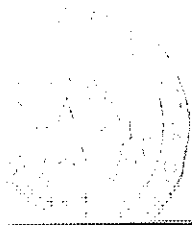
*Dirigente Preposto alla redazione di documento societari*

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

\_\_\_\_\_  
 Giuseppe Viscovich

12/15/12

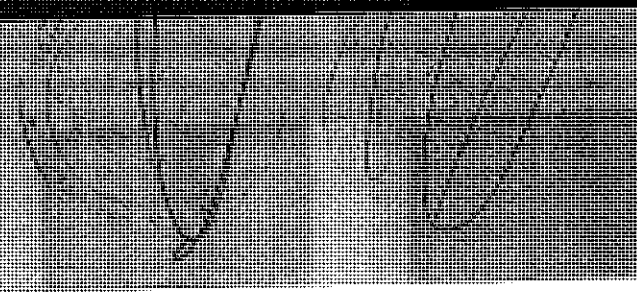




PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

**Allegati al Bilancio Separato**

**al 31 dicembre 2019**



# Relazione della Società di Revisione al Bilancio Separato

## Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via N. Tommaseo, 73/C int. 3  
35131 Padova  
Italia

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

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

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

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio d'esercizio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

##### Elementi alla base del giudizio

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

##### Aspetti chiave della revisione contabile

Non ci sono aspetti chiave della revisione contabile da comunicare nella presente relazione.

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

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

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

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

Sede legale: Via Torinese, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.323.223,00 I.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 02649560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società 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'informazione completa relativa alla struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).



 COLLEGO SINDACALE  
 ALL'ALLEGATO C

2

meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Carel Industries S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

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

## Deloitte.

3

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

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

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

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

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

### RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Carel Industries S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Cristiano Nacchi  
Socio

Padova, 27 marzo 2020

# Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Separato

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

Carel Industries S.p.A.

Sede in Brugine (Padova) - Via dell'Industria n. 11

Capitale sociale 10.000.000 Euro i.v.

Iscritta al Registro Imprese di Padova e codice fiscale 04359090281

REA di Padova n. PD 383286

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI al sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429

Signori Azionisti,

con la presente Relazione il Collegio Sindacale informa che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (art. 2403 del Codice Civile e art. 149 del D.Lgs. n. 58/1998 o "TUF"), secondo le Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di Società Quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, le raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, le indicazioni del Codice di Autodisciplina, nonché nella veste di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 come modificato dal D.Lgs. 135/2016.

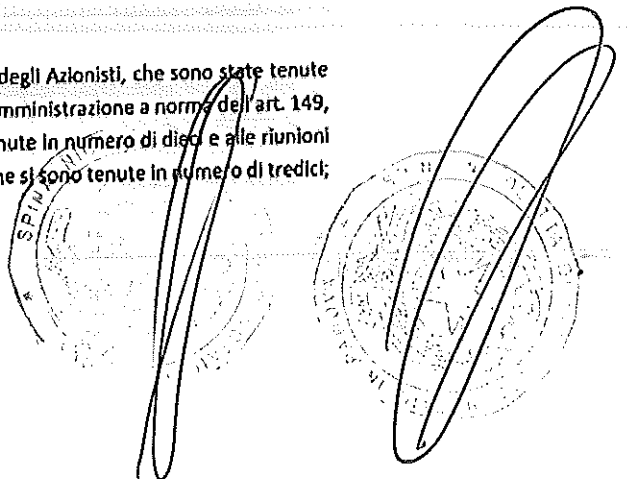
Si ricorda che l'attuale Collegio Sindacale, in carica per il triennio 2018-2020, ovvero fino all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2020, è stato nominato il 29 marzo 2018 dall'Assemblea degli Azionisti di Carel Industries S.p.A.

Il Collegio ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili adottati dalla società e sul loro concreto funzionamento, nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dalle norme in materia. Il Collegio Sindacale ha inoltre vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione incaricata della revisione legale.

Nel corso del 2019 si sono tenute ventitré riunioni del Collegio Sindacale, alcune delle quali svolte congiuntamente con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità al fine di facilitare lo scambio di informazioni tra i soggetti coinvolti in materia di Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

Il Collegio ha inoltre partecipato:

- nella sua attuale composizione alle Assemblee degli Azionisti, che sono state tenute in numero di una, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, che sono state tenute in numero di dieci e alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità che si sono tenute in numero di tredici;



- In genere, con la presenza del suo Presidente e/o anche di un sindaco effettivo, alle riunioni del Comitato per la Remunerazione, che si sono tenute in numero di dieci.

#### Attività di Vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Al sensi dell'art. 153 del TUF e dell'art. 2429, comma 2 Codice Civile, e tenuto conto delle raccomandazioni fornite da CONSOB, vi riferiamo quanto segue.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza:

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

In particolare, abbiamo ottenuto dagli amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché sull'avanzamento dei progetti strategici avviati. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non vi sono particolari osservazioni da riferire.

I più rilevanti eventi per la Società nell'esercizio 2019 che il Collegio Sindacale ritiene di dover evidenziare sono in seguito descritti:

- Nel mese di aprile sono stati stipulati due finanziamenti a medio termine per Euro 20 milioni al fine di ciascuno di durata 4 anni con rimborso ammortizzato in un caso e bullet nell'altro caso per rimodulare le scadenze del debito;
- In data 1 luglio 2019 è stato effettuato l'affrancamento dei valori allocati ad attività immateriali ed avviamento a seguito delle acquisizioni di Recuperator SpA e Hygromatik GmbH nell'ultimo trimestre 2018. Tale operazione permette, a partire dall'esercizio 2021, di portare a deduzione nella dichiarazione dei redditi della Capogruppo gli ammortamenti dei sopracitati valori nella misura di un quinto per ogni esercizio con il relativo beneficio fiscale;
- In data 16 luglio è stato inaugurato il nuovo impianto nell'area di Suzhou (Cina) di circa 15.000 mq, con l'obiettivo di rafforzare la produzione per il mercato cinese e consolidare la presenza del Gruppo nella regione. All'interno del nuovo impianto attenzione è stata data alle attività di Ricerca & Sviluppo al fine di sviluppare soluzioni in linea con i bisogni dei clienti dell'area;
- In data 5 settembre è stato inaugurato l'ampliamento di circa 3.700 mq dello stabilimento di Manheim, Pennsylvania (USA). L'ampliamento ha permesso di installare le linee della meccanica e rende possibile il raddoppio della capacità produttiva;
- In data 16 settembre 2019 la controllata Carel USA LLC ha acquisito il 100% delle azioni della Enersol Inc, distributore canadese di prodotti Carel per l'umidificazione



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

- con sede a Montreal. Questa operazione rientra nella strategia di espansione della rete commerciale diretta al fine di consolidare la posizione di leadership del Gruppo;
- Nel corso del 2019 la controllata Carel Electronic (SuZhou) ha ricevuto l'autorizzazione per il rinnovo della High Tech Enterprise Recognition, una agevolazione fiscale che consente di applicare l'aliquota del 15% sugli utili d'impresa a fronte degli investimenti che la società effettua in ambito Intellectual Property dal 1 gennaio 2019 al 31 dicembre 2021.

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

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché sull'avanzamento dei progetti strategici avviati. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

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

Abbiamo preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del D.Lgs. 231/2001 sulla Responsabilità Amministrativa degli Enti e rileviamo che, anche con riferimento agli scambi di informazioni con le funzioni interne di controllo, non sono emersi elementi da segnalare in codesta relazione.

Nel corso dell'esercizio 2019 la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali secondo la definizione fornita nella nota 2 della Comunicazione CONSOB n. DEM/1025564 del 6/4/2001.

Il Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono state quindi ispirate al principio di corretta informazione e ragionevolezza.

Abbiamo raccolto evidenze circa l'adeguatezza della composizione, della dimensione e del funzionamento del Consiglio di Amministrazione con riferimento alla predisposizione degli indirizzi strategici della società, alla definizione della struttura societaria del gruppo, alla definizione degli assetti organizzativi nonché all'esistenza di flussi informativi adeguati verso il Consiglio necessari per monitorare l'andamento della società e del gruppo.

Il Collegio ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle raccomandazioni previste dal Codice di Autodisciplina cui la Società ha aderito, con effettività dalla data di quotazione. Il Collegio ha accertato i contenuti della Relazione sul Governo Societario e gli Aspetti Proprietari

redatta ai sensi dell'Art. 123-bis del TUF, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 marzo 2020 e disponibile sul sito Internet della Società.

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

- sulle modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dall'anzidetto codice di comportamento senza dover formulare alcun rilievo;
- sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri nonché sulle altre procedure di evidenza pubblica.

In data 27 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha preso in esame le raccomandazioni formulate all'Interno del Rapporto annuale del Comitato per la Corporate Governance sull'Applicazione del Codice di Autodisciplina. Il Collegio Sindacale è stato informato dei risultati sull'attività di Autovalutazione condotta dal Consiglio di Amministrazione che non ha evidenziato elementi che il Collegio ritiene di dover segnalare in codesta relazione. Il Collegio Sindacale, come raccomandato dalle Norme di Comportamento dei Collegi Sindacali di Società quotate, ha condotto la propria autovalutazione su composizione e funzionamento del Collegio e ha dato informativa degli esiti al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha accertato i contenuti della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'Art. 123-ter del TUF, disponibile nel sito Internet della Società, dove trova analitica illustrazione la concreta attuazione delle politiche di remunerazione. Il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione delle politiche di remunerazione della Società con particolare riferimento ai criteri di remunerazione dei Consiglieri Esecutivi, del Dirigente Preposto e del Responsabile della Funzione Internal Audit che risultano allineati agli interessi della Società.

Al sensi e per gli effetti di quanto previsto al punto 8.C.1. del Codice di Autodisciplina, diamo atto di aver effettuato sia la verifica dell'esistenza dei requisiti di indipendenza dei componenti il Collegio Sindacale, secondo i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina sia al permanere di tali requisiti su base annuale. Il Collegio dichiara di aver proceduto, con riferimento a ciascuno dei suoi componenti, secondo procedure volte ad assicurare una valutazione imparziale e veritiera.

Il Collegio ha vigilato e condotto proprie valutazioni sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi con riunioni tenute anche in forma congiunta con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità in funzione di specifiche tematiche, in presenza anche del Responsabile della Funzione Internal Audit al fine di ricevere informazioni in merito alle risultanze dell'attività di Audit. Il Collegio ha avuto un periodico scambio di informazioni con l'Amministratore Delegato e con il top management con riferimento alle attività di analisi e monitoraggio dei principali rischi aziendali. In particolare e con riferimento ai rischi ritenuti più rilevanti, sono stati tenuti incontri con il management aziendale aventi a oggetto le modalità di identificazione delle contromisure adottate e l'adozione delle stesse.

Il Collegio, ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, oltre a condividere obiettivi e procedure di controllo con gli amministratori indipendenti che compongono il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità sulla base di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ha eseguito specifiche analisi sulle

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

attività e sulle verifiche condotte dalla funzione Internal audit e dalle funzioni di controllo di secondo livello anche con riferimento ai processi di informativa finanziaria.

In data 4 dicembre 2019 il Chief Financial Officer, nonché Dirigente preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza dalla data di approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato 2019 da parte del Consiglio di Amministrazione di CAREL Industries S.p.A. La società si è subito attivata per la ricerca di un profilo professionale idoneo a svolgere tale funzione. In attesa che si concluda il processo di selezione, il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e nel rispetto dei requisiti di onorabilità e di professionalità previsti dalla normativa vigente e dallo Statuto Sociale, ha nominato il giorno 5 marzo 2020 come Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti contabili e Societari, ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, l'ing. Francesco Nalini, attuale Amministratore Delegato del Gruppo.

In qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante:

- l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e in particolare dal Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari;
- l'esame dei documenti aziendali;
- la valutazione delle risultanze emerse dal programma di attività della funzione di internal audit;
- l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione vigilando sull'attività del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari.

In particolare, il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari, avvalendosi delle strutture aziendali competenti e di una primaria società di consulenza ha condotto un piano di monitoraggio che ha interessato i controlli chiave dei processi rilevanti per l'informativa finanziaria, verifiche che hanno evidenziato il corretto funzionamento del modello a presidio del rispetto della Legge 262/2005:

Il Collegio ha vigilato

- sull'esistenza e sul processo di aggiornamento delle procedure interne relative ai principali cicli aziendali con specifico riferimento al processo di informativa finanziaria, nonché sulle attività di verifica poste in essere dal controllo interno;
- sull'adozione delle procedure amministrative atte a fornire le necessarie informazioni sulla gestione e sui dati economici patrimoniali e finanziari delle società costituite e regolate dalla legge di stati non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza, ai sensi del combinato disposto degli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati;
- sull'adeguatezza dei flussi informativi forniti dalle società controllate extra UE per eseguire l'attività di controllo dei conti annuali e infrannuali così come previsto dall'Art. 15 del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 20249 del 28 dicembre 2017.

Sul punto non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati in

codesta relazione.

Con riferimento alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità nella composizione degli organi di amministrazione, gestione e controllo di imprese e gruppi di grandi dimensioni (D.Lgs. 254 del 30 dicembre 2016 e Regolamento di attuazione adottato dalla CONSOB con delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018), il Collegio Sindacale ha:

- verificato la struttura organizzativa della Società strumentale ad affrontare l'obbligo della redazione della Dichiarazione Non Finanziaria di cui al D.Lgs. 252/2016;
- ricevuto una Informativa costante sulle attività condotte sia per definire gli ambiti informativi non-finanziari rilevanti per il Gruppo Carel da inserire nella Dichiarazione Non Finanziaria sia per redigere la Dichiarazione Non Finanziaria;
- rilevato l'adozione di policy da parte del Consiglio di Amministrazione che hanno come oggetto i temi di sostenibilità;
- incontrato la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di attestazione di conformità (limited review) della Dichiarazione Non Finanziaria.

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

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

#### Attività di Vigilanza sull'attività di Revisione Legale dei conti

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

Il Collegio Sindacale ha incontrato più volte la società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. anche ai sensi dell'Art. 150 del T.U.F. con riferimento all'esame della Management Letter e della Relazione Aggiuntiva ex Art. 11 Regolamento UE 537/2014 (19 giugno), con riferimento all'attività di revisione limitata alla Relazione Semestrale della Società al 30 giugno 2018 (19 giugno e 9 settembre), con riferimento ad uno scambio di informazioni sulle rispettive attività (27 novembre 2019), con riferimento alla pianificazione delle attività di revisione per il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 (13 dicembre 2019), con riferimento allo stato di avanzamento dell'attività sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 (27 febbraio 2020) e con riferimento agli esiti dell'attività di revisione sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 e all'integrazione dell'Informativa del paragrafo "Fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio" (23 marzo 2020). In data 12 settembre 2019 la Società di Revisione ha emesso la Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale senza evidenziare eccezioni. In tali incontri la Società di

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

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

In data 27 marzo 2020 la Società di Revisione ha rilasciato, ai sensi dell'Art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'Art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, nonché ai sensi dell'articolo 3 del D.Lgs 254 del 30 dicembre 2016 e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB 20267 la Relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

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

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio di esercizio di Carel Industries S.p.A. ed il bilancio consolidato del Gruppo Carel forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Carel Industries S.p.A. e del Gruppo Carel al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità con i principi IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le Relazioni sulla Gestione che accompagnano il Bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e alcune specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" Indicate nell'Art. 123-bis comma 4, del T.U.F., la cui responsabilità ricade sugli Amministratori della Società, sono redatte in conformità alle norme di legge;
- dichiarato che la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A ed il bilancio consolidato del Gruppo Carel al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

La società di revisione ha inoltre rilasciato in data 27 marzo 2020, la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3, D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 Regolamento CONSOB n. 20267 del 18 gennaio 2018, dalla quale risulta che alla medesima società di revisione non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Carel, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, non sia stata redatta, in tutti i suoi aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 di suddetto decreto e dai GRI Standards.

La società di revisione ha infine rilasciato, in data 26 marzo 2020, la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6, paragrafo 2, lettera a) del Regolamento (UE) 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio Sindacale ha preso atto della Relazione di Trasparenza predisposta dalla società di revisione e pubblicata sul proprio sito Internet ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. 39/2010.

In aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, la Società di Revisione ha svolto, unitamente alle altre società appartenenti al suo network, attività non di revisione a

favore di Carel Industries S.p.A. e del Gruppo Carel per un totale di onorari e corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019 per un totale di Euro 50mila: per la limited review della Dichiarazione Non Finanziaria (DNF) al 31 dicembre 2019 Euro 22mila, per la Certificazione del Credito d'imposta per ricerca e sviluppo 2018 Euro 28m. Tali incarichi sono stati affidati alla Deloitte prima della quotazione all'MTA e tali servizi non rientrano tra quelli vietati ex art. 5, paragrafo 1 del Regolamento (UE) 537/2014. I corrispettivi, riportati anche in allegato del bilancio d'esercizio come richiesto dall'Art. 19-duodecies del Regolamento Emittenti, sono stati imputati a conto economico.

Tenuto conto degli incarichi conferiti dalla Carel Industries S.p.A. e dalle Società del Gruppo a Deloitte & Touche S.p.A. e al suo network, il Collegio Sindacale non ritiene che esistano aspetti critici in relazione all'indipendenza di Deloitte & Touche S.p.A.

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

Per quanto riguarda la formazione del bilancio d'esercizio e consolidato, il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha approvato, secondo quanto richiesto dal Documento congiunto Banca d'Italia/CONSOB/ISVAP del 3 marzo 2010 la metodologia di Impairment.

In data 27 marzo 2020 la Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale la Relazione Aggiuntiva prevista all'Art. 11 del Regolamento Europeo 537/2014 che:

- Include la dichiarazione di indipendenza della Società di Revisione;
- illustra la portata e la tempistica della revisione contabile, descrive la metodologia utilizzata e indica il livello quantitativo di significatività complessiva;
- indica e valuta i metodi di valutazione applicati alle differenti voci del bilancio d'esercizio senza evidenziare criticità sull'appropriatezza dei principi contabili adottati dalla Società;
- non solleva dubbi sulla capacità di Carel Industries S.p.A. di continuare ad operare come una entità in funzionamento (continuità aziendale);
- non segnala significative carenze del sistema di controllo interno, in relazione al processo di informativa finanziaria;
- non contiene la segnalazione di casi di non conformità a leggi, regolamenti o disposizioni statutarie importanti in relazione all'attività del Collegio Sindacale;
- non contiene segnalazioni di limitazioni all'attività di revisione né l'esistenza di difficoltà significative emerse dalla revisione legale
- indica che non sono stati identificati errori che non sono stati corretti, sia relativamente al bilancio d'esercizio che al bilancio consolidato;
- indica che non sono state riscontrate carenze di informativa;
- indica la non esistenza di questioni significative emerse dalla revisione legale.

In merito, come disposto dall'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, il Collegio ne ha dato informativa al Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2019, senza ritenere di corredare tale relazione con proprie osservazioni.

INVIATO IN DATA 11 DICEMBRE 2019  
ALL'ALLEGATO C

#### Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

Nell'ambito delle operazioni svolte con società del gruppo o con parti correlate artt. 2391 e 2391-bis Codice Civile riferiamo quanto segue:

- abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni infragruppo riguardanti ordinari rapporti patrimoniali, economici e finanziari con società controllate e collegate, con le società controllanti, nonché con altre parti correlate. Tali rapporti sono stati dettagliatamente esposti in apposito allegato alle note esplicative al bilancio di esercizio. In particolare, rammentiamo che (i) i suddetti rapporti di natura ordinaria riguardano prevalentemente rapporti di natura finanziaria, commerciale, di prestazione di servizi e di consulenza e che (ii) le suddette operazioni con società controllate e collegate, con le società controllanti e con altre parti correlate, sono ritenute a corrispettivi congrui e rispondenti all'interesse della Società;
- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con parti correlate e/o in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società;
- abbiamo rilevato adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note al bilancio sulle operazioni infragruppo e/o con parti correlate e sulle operazioni atipiche e/o inusuali.

Il Collegio da atto che tali operazioni sono state poste in essere nell'interesse della Società e nel rispetto della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata, in conformità con il Regolamento CONSOB e non hanno evidenziato criticità riguardo alla loro congruità e rispondenza all'interesse della società.

#### Omissioni o fatti censurabili, pareri resi e iniziative intraprese

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

Il Collegio Sindacale ha rilasciato e formulato, nel corso dell'esercizio 2018, pareri richiesti dalla normativa vigente ed ha rilasciato i pareri consultivi richiesti dal Codice di Autodisciplina e dalle policy e procedure adottate dalla Società con riferimento a: (i) le politiche di remunerazione contenute nella Relazione sulla Remunerazione; (ii) l'attribuzione degli incarichi non audit per la Società di Revisione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo costantemente svolto l'attività di vigilanza prescritta dall'art. 149 del D.Lgs. n. 58/1998 e possiamo conclusivamente confermarvi che nello svolgimento della nostra attività non abbiamo rilevato irregolarità, omissioni o fatti censurabili e che non abbiamo pertanto proposte da rappresentare all'assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2°, del D.Lgs. n. 58/1998.

9

### Conclusioni

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 di Carel Industries S.p.A. ed il bilancio consolidato alla medesima data sono stati redatti secondo principi contabili Internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), in osservanza delle disposizioni di cui al D.Lgs 28 febbraio 2005, n. 38, attuativo del regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il Collegio Sindacale ha preso visione dei criteri adottati nella formazione dei bilanci anzidetti, con particolare riferimento al contenuto e alla struttura, all'area di consolidamento e all'uniformità di applicazione dei principi contabili, all'esistenza di una adeguata informativa sull'andamento aziendale e sulle valutazioni effettuate per la verifica della riduzione di valore delle attività (impairment test) e del permanere del requisito di continuità aziendale.

A seguito della diffusione dell'epidemia Covid-19 e delle conseguenti disposizioni a tutela della salute pubblica, il Consiglio di Amministrazione riunito in data 26 marzo 2020 ha approvato alcune modifiche relativamente alla bozza di bilancio nelle parti relative alle Note Esplicative e alla Relazione sulla Gestione approvata in data 6 marzo 2020. Tali integrazioni di Informativa hanno riguardato le seguenti sezioni del bilancio "Fatti di rilievo intervenuti oltre il 31 dicembre 2019", "utilizzo di stime", ed "informativa impairment test".

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, sulla loro generale conformità alla legge per quel che riguarda la loro formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

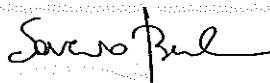
Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio d'esercizio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4°, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio e della relazione sulla gestione ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo. Il bilancio civilistico ed il bilancio consolidato di Carel Industries S.p.A. sono accompagnati dalla prescritta relazione della società di revisione, cui facciamo rinvio.

Per tutto quanto sopra, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 come presentato dal Consiglio di Amministrazione e concorda con la proposta del Consiglio stesso in merito alla destinazione del risultato d'esercizio.

Padova, 27 marzo 2020

Saverio Bozzolan



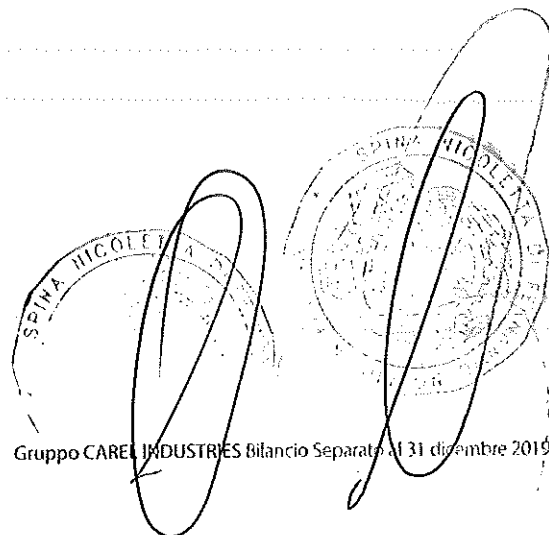
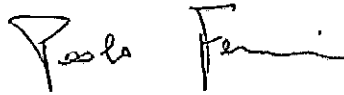


PARTE INTERESSANTE  
ALL'ALLEGATO C

Claudia Givolani



Paolo Ferrin



Blank lined paper with horizontal ruling lines.

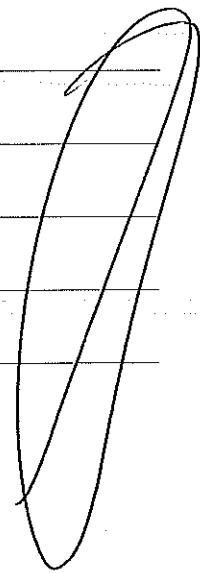
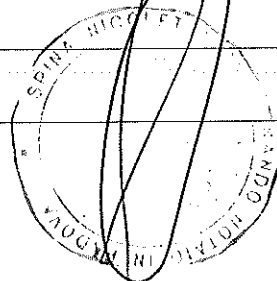


Handwritten mark or scribble.

Handwritten text or scribbles at the bottom of the page.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

Blank lined area for text entry.



## Headquarters ITALY

CAREL INDUSTRIES HQs

Via dell'Industria, 11

35020 Brugine - Padova (Italy)

Tel. (+39) 0499 716611

Fax (+39) 0499 716600

CAREL@CAREL.com

Io sottoscritta Dott.ssa Nicoletta Spina, Notaio in Padova, certifico che la presente copia su supporto informatico è conforme all'originale cartaceo conservato nella mia raccolta.

Padova, 11 maggio 2020.

## Sostenibilità nella catena del freddo

I sistemi di controllo CAREL sono certificati HACCP International per la sicurezza del cibo nei processi alimentari. Non si tratta di un adeguamento alla norma ma di una **certificazione volontaria di qualità**. Un valore aggiunto che supera gli standard imposti dalle direttive, e che inserisce le soluzioni CAREL ai primi posti in materia di sicurezza. Questa certificazione rappresenta un'assicurazione per produttori, distributori e consumatori.

Lo spreco di cibo comporta perdite economiche e anche aspetti di forte insostenibilità. Pensare in ottica di prevenzione significa ragionare in modo responsabile, evitando comportamenti dannosi per l'energia globale. Si tratta di un approccio green nei confronti della gestione delle materie, delle macchine, dei sistemi elettronici e di tutti i processi di lavoro che insieme producono, trasportano e contribuiscono a distribuire il cibo.

Il sistema della moderna catena distributiva del cibo è molto complesso e l'aspetto della sostenibilità è strettamente intrecciato a quello della sicurezza alimentare.

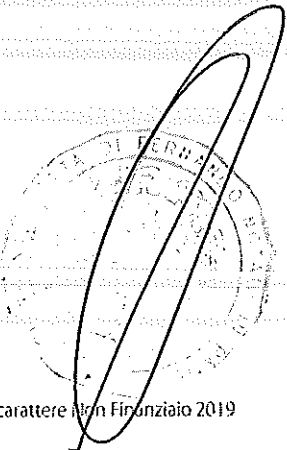
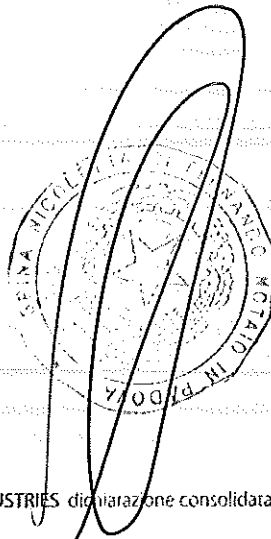
Migliorare la sicurezza alimentare in alcuni anelli cruciali della "catena del freddo" rappresenta una scelta nevralgica e una innovazione importante in materia di sostenibilità.

L'obiettivo è l'equilibrio tra la massima attenzione alla sicurezza alimentare e la minimizzazione dei costi dell'energia necessaria a mantenere i giusti standard di refrigerazione e di conservazione del cibo.

Banchi frigo e celle frigorifere rappresentano due luoghi simbolo in materia di sicurezza alimentare. Non a caso, infatti, il tema strettamente collegato è quello della sostenibilità nella catena del freddo. In questi ambienti è possibile misurare e tracciare un potenziale rischio per gli alimenti in termini di tempi di conservazione, di temperature troppo alte o troppo basse o di umidità relativa non ottimale. È proprio qui che i sistemi CAREL **garantiscono all'origine l'affidabilità e la precisione delle rilevazioni** diventando alleato prezioso per i responsabili della qualità e della sicurezza alimentare: minore è lo stress subito dai prodotti, migliori sono le condizioni di conservazione. I cibi durano più a lungo e mantengono inalterate le caratteristiche organolettiche.

CAREL propone sia soluzioni punto a punto tra le più performanti sul mercato che una **soluzione globale top di gamma**. Garantiamo una miglior conservazione del cibo e un maggior risparmio energetico. **Si spende meno e il cibo si conserva meglio e più a lungo.**

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

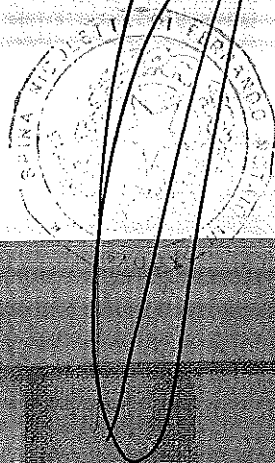






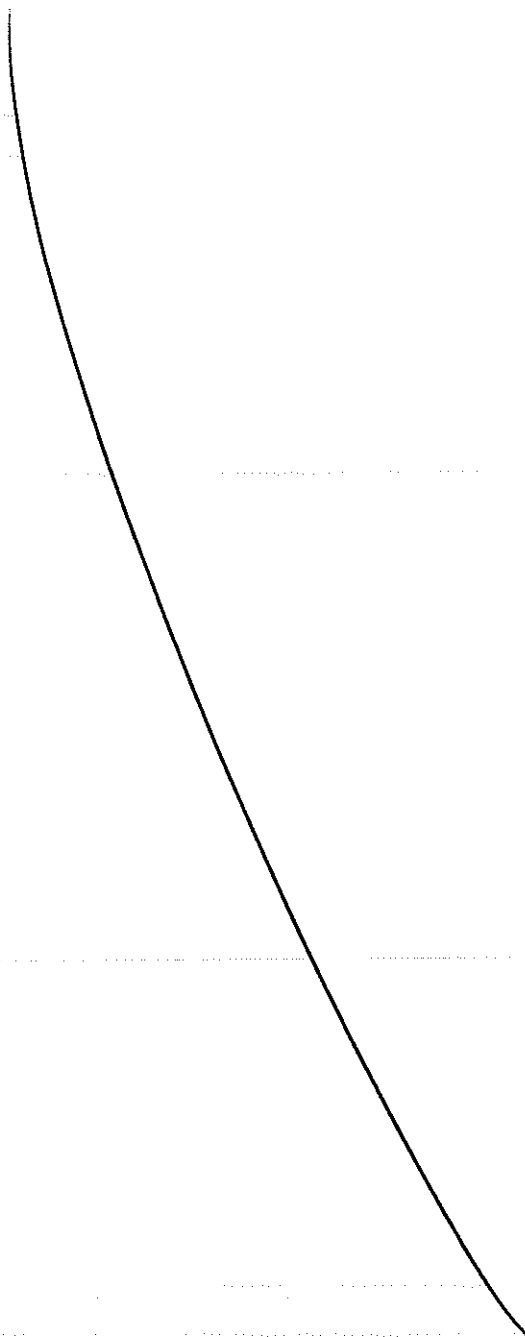
PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

L'attenzione verso l'ambiente  
e la salute e sicurezza nei  
luoghi di lavoro



SECRET

SECRET



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

CAREL per continuare a garantire la continua crescita del business coerentemente allo svolgimento delle proprie attività, al perseguimento di risultati esemplari nel settore in materia di tutela ambientale e della salute e sicurezza sul lavoro, ha recentemente aggiornato la sua "Politica ambientale, della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro" in linea con i principi ed i valori definiti nel proprio Codice Etico. La presenza di un sistema di prevenzione che consente alla Società di identificare in anticipo i potenziali rischi, viene quindi corredata da tale Politica che diventa strumento del sistema stesso e definisce l'impegno della Capogruppo, delle sue controllate dirette ed indirette, così come dei principali collaboratori e stakeholder, in materia di tutela ambientale e della salute e sicurezza sul lavoro. Alla politica integrata della capogruppo si affiancano le politiche locali dei siti produttivi esteri che sono declinate sulle esigenze locali in coerenza con gli indirizzi della capogruppo.

Con riferimento all'attenzione all'ambiente, il Gruppo prosegue nel suo impegno per la riduzione degli impatti negativi sull'Ambiente anche mediante la continua ricerca di soluzioni per la regolazione e il controllo di apparecchiature e impianti che utilizzino refrigeranti a basso impatto ambientale oltre che di soluzioni che consentano ai clienti-utilizzatori la massima efficienza energetica possibile delle loro applicazioni.

In particolare, grazie alle soluzioni vendute nel corso del 2019 in tutto il mondo, il Gruppo CAREL ha fatto risparmiare al Pianeta il consumo di CO<sub>2</sub> equivalente a 20 viaggi per la Luna. La sostenibilità è infatti da sempre al cuore del lavoro dell'azienda e sottende ogni sua scelta. Garantire l'efficienza delle macchine e degli impianti dei clienti è un obiettivo centrale e ogni anno la Società si impegna per raggiungere risultati maggiori dal punto di vista del risparmio energetico. Inoltre, CAREL si impegna a:

- migliorare continuamente i propri processi al fine di ridurre gli impatti sull'ambiente, sul territorio circostante, sulla salute e la sicurezza sul lavoro;

- rispettare le prescrizioni legali applicabili e le altre prescrizioni sottoscritte;
- adottare un sistema di prevenzione dell'inquinamento, degli incidenti ambientali, degli infortuni e delle malattie professionali.

CAREL condivide questo impegno con i propri fornitori e con i propri clienti, parti integranti e fondamentali per il suo sviluppo.

Nel 2019, il Gruppo nella consapevolezza dell'importanza che rivestono l'ambiente e la salute e sicurezza nello sviluppo sostenibile di Carel INDUSTRIES, ha formalizzato il proprio impegno nel raggiungere gli obiettivi di sostenibilità stabiliti nel Piano biennale ESG, in modo da poter capitalizzare le opportunità per migliorare la strategia aziendale nella gestione efficace e efficiente della tutela dell'ambiente nonché della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro. In particolare, il Gruppo ha conferito alle suddette tematiche un ruolo primario nella definizione dei propri goals attribuendogli quasi la metà degli obiettivi del Piano.

In aggiunta il miglioramento continuo dei processi è visto altresì come elemento fondante per la minimizzazione dei rischi in materia di salute e sicurezza sul lavoro. A tal fine il Gruppo si fonda su una pianificazione tecnica dei luoghi di lavoro, delle attrezzature e dei processi improntata al più alto livello di rispetto delle vigenti normative in materia di sicurezza e igiene sul lavoro presenti nelle diverse aree di operatività del Gruppo oltre che delle politiche aziendali implementate.

La gestione degli aspetti ambientali è affidata a risorse dedicate in CAREL INDUSTRIES S.p.A. e in CAREL Electronic (Suzhou) Co. Ltd., in quanto entrambi i siti sono certificati secondo la norma internazionale ISO 14001:2015 e, per il solo sito produttivo italiano, la gestione degli aspetti di salute e sicurezza sul lavoro è affidata a risorse dedicate, in quanto il sito è certificato anche secondo la norma internazionale ISO 45001:2018, certificazione ottenuta nel 2019 coerentemente

con la pianificazione definita l'anno precedente. È previsto per il 2020 l'inserimento di un Group HSE Manager per migliorare ed espandere la gestione degli aspetti ambientali e della salute e sicurezza sul lavoro a tutti i siti produttivi del gruppo.

Nel periodo di rendicontazione il Gruppo CAREL non ha

subito alcuna citazione né condanne per reati commessi in violazione delle norme sulla salute e sicurezza sul lavoro né per reati ambientali. Durante l'anno non si sono registrati reclami con riferimento alle suddette tematiche.

## Tutela ambientale <sup>1</sup>

All'interno del proprio Codice Etico, il Gruppo afferma che la tutela dell'ambiente e la salvaguardia delle risorse naturali sono obiettivi prioritari della Società. In particolare, all'interno dello stesso si precisa che il Gruppo e tutti i suoi dipendenti, nello svolgimento delle proprie funzioni e attività, agiscono secondo le leggi e le normative vigenti al fine di proteggere l'ambiente, ridurre l'inquinamento e contribuire al perseguimento di risultati esemplari in tale settore. Inoltre, il Gruppo contribuisce, nelle sedi appropriate e nello svolgimento della propria attività industriale, alla promozione dello sviluppo scientifico e tecnologico volto alla protezione ambientale e alla salvaguardia delle risorse.

Come anticipato, le attività relative alla gestione degli aspetti ambientali sono presidiate da risorse dedicate in CAREL INDUSTRIES S.p.A. e in CAREL Electronic (Suzhou) Co. Ltd. in quanto entrambi i siti sono certificati secondo la norma internazionale ISO 14001:2015 e ai fini della stessa presentano delle specifiche politiche ambientali che vanno ad affiancarsi alla Politica definita a livello di Gruppo. È previsto per il 2020 l'inserimento di un Group HSE Manager per migliorare ed espandere la gestione degli aspetti ambientali e della salute e sicurezza sul lavoro a tutti i siti produttivi del gruppo.

Nello svolgimento delle sue attività, pur non essendovi rischi particolarmente rilevanti, CAREL ha individuato tra i possibili

impatti ambientali le emissioni in atmosfera (gas ozono lesivi, a effetto serra, e inquinanti) ed il consumo di risorse naturali (energia elettrica, gas naturale, acqua, materie prime). Tali impatti sono costantemente monitorati e gestiti per assicurare il rispetto delle relative prescrizioni legali vigenti nei diversi Paesi di operatività del Gruppo.

L'attuale approccio manageriale del Gruppo CAREL prevede, nella scelta delle attrezzature di produzione, dei veicoli destinati al trasporto di persone e cose e degli impianti tecnici e tecnologici, una valutazione dell'efficienza energetica degli stessi. In particolare, come previsto dalla vigente legislazione, la Società ha effettuato nel 2019 un secondo audit energetico le cui risultanze saranno prese in considerazione nella prima parte del 2020.

### Consumi energetici ed emissioni

I consumi energetici del Gruppo derivano principalmente dagli impianti produttivi, dall'illuminazione, dal riscaldamento e dal raffreddamento degli ambienti di lavoro. A tali consumi si aggiungono i consumi di carburante da parte del parco mezzi aziendale e dei mezzi logistici di proprietà che compiono i trasporti interni tra i diversi fabbricati dello stesso sito produttivo. In funzione delle esigenze operative e delle diverse aree geografiche in cui sono collocati i siti produttivi del Gruppo, le fonti energetiche disponibili variano. Al fine di

<sup>1</sup> I dati ambientali riportati nel presente capitolo si riferiscono a tutti i plant produttivi del Gruppo CAREL. Sono escluse le filiali commerciali in quanto ritenute non significative in relazione al ristretto numero di personale impiegato e all'assenza di attività produttive. Eventuali eccezioni o ulteriori limitazioni di perimetro sono opportunamente evidenziate in nota.

INTEGRAZIONE  
ALL'ALLEGATO A

confermare atti concreti che confermino la Politica adottata, Carel INDUSTRIES S.p.A. ha stipulato a fine 2019 un contratto di fornitura di energia elettrica con gestore che garantisce l'ottenimento della stessa esclusivamente da fonti rinnovabili. Nel 2019 i consumi energetici totali del Gruppo sono complessivamente pari a circa 65.090 GJ e le emissioni relative ai consumi energetici totali sono pari a circa 6.010 t di CO<sub>2</sub>e (scope 1 e scope 2 - market based). I consumi di energia elettrica del gruppo provengono per circa il 17% da fonti rinnovabili, si osserva che rispetto al 2018 vi è stata una crescita di elettricità utilizzata proveniente da fonti rinnovabili, grazie anche all'approvvigionamento di energia interamente proveniente da rinnovabili in Italia.

Nel 2019 il Gruppo CAREL ha affinato la metodologia per il calcolo delle emissioni indirette (scope 2) impiegando la metodologia location-based e market-based. La prima considera il contributo dei fattori di emissione medi della rete di distribuzione utilizzata dall'organizzazione per i propri consumi di energia elettrica. La metodologia market-based considera il contributo dei fattori di emissione che un'organizzazione ha intenzionalmente scelto con forma contrattuale (o la mancanza di tale scelta) per i propri consumi

di energia elettrica.

Gli incrementi dei consumi di gas e delle relative emissioni rispetto all'esercizio precedente sono in parte da attribuirsi all'estensione del perimetro di consolidamento che, include due nuovi plant HygroMatik e Recuperator, ma anche all'ampliamento del plant in Cina (CSZ, CAREL Electronic - Suzhou) e all'ampliamento del plant negli Stati Uniti (CUS, CAREL United States), nonostante le nuove porzioni dei siti produttivi siano state progettate prevedendo l'installazione di impianti a massima efficienza. Il raffronto tra le due permette di evidenziare le emissioni evitate dal gruppo grazie alle scelte in campo energetico.

Tuttavia, CAREL per monitorare il trend rispetto all'utilizzo di energia, ha calcolato il proprio indice di intensità energetica rispetto alla superficie lorda dei plant e rispetto al numero di dipendenti. Relativamente alla superficie dei plant, è pari a 1,08 GJ/m<sup>2</sup> e corrisponde all'emissione di circa 0,10 t CO<sub>2</sub>e/m<sup>2</sup>; mentre se rapportato al numero dei dipendenti è pari a 38,77 GJ/dip e corrisponde all'emissione di circa 3,58 t CO<sub>2</sub>e/dip. L'impronta energetica del Gruppo è in lieve diminuzione rispetto all'anno precedente.

### Consumi diretti, indiretti ed intensità energetica (GJ) [GRI 302-1 | GRI 302-3]

| Consumi   | 2019            | 2018            |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Consumi totali diretti da fonti non rinnovabili <sup>2</sup></b> | <b>29.716,9</b> | <b>23.363,3</b> |
| Gas naturale  | 12.268,0        | 6.663,5         |
| GPL   | 641,7           | 1.088,0         |
| Diesel  |                 |                 |
| - di cui per mezzi logistici  | 55,8            | 20,6            |
| - di cui per flotta aziendale                                       | 9.681,0         | 10.959,9        |
| Benzina per flotta aziendale <sup>3</sup>                           | 7.069,9         | 4.631,4         |
| CNG per flotta aziendale  | 0,4             | -               |

2 I consumi diretti relativi alla flotta aziendali includono anche i consumi delle filiali, in particolare come da linee guida AB1 2020 si è considerato: - Auto ad uso promiscuo: laddove possibile separare l'uso aziendale dall'uso personale dei dipendenti, per le auto ad uso promiscuo è stato considerato a carico dell'azienda il 70% dei consumi totali, laddove non è stato possibile conoscere con certezza l'uso personale delle auto dei dipendenti è stato considerato il 100% dei consumi - Auto ad uso strumentale: è stato considerato il 100% dei consumi, in quanto di proprietà dell'azienda

3 Ai fini della comparabilità si segnala che il dato 2019 riferito ai consumi di benzina della flotta aziendale per Carel USA Lcc è significativamente aumentato per via delle maggiori attività legate al business e ad una raccolta più puntuale del dato

| Consumi  | 2019            | 2018            |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Consumi totali indiretti</b>                | <b>35.373,3</b> | <b>26.964,2</b> |
| Elettricità da fonti non rinnovabili           | 6.044,7         | 2.118,5         |
| Elettricità da fonti rinnovabili               | 29.328,6        | 24.845,7        |
| <b>Intensità energetica (GJ/m<sup>2</sup>)</b> | <b>1,08</b>     | <b>1,38</b>     |
| <b>Intensità energetica (GJ/dip)</b>           | <b>38,77</b>    | <b>42,79</b>    |

#### Emissioni dirette, indirette ed intensità di emissione (tCO<sub>2</sub>e) [GRI 305-1 | GRI 305-2 | GRI 305-4]

| Emissioni   | 2019           | 2018           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Emissioni totali dirette da fonti non rinnovabili <sup>4</sup> (scope 1)</b> | <b>1.786,4</b> | <b>1.457,4</b> |
| Gas naturale  | 626,5          | 340,51         |
| GPL   | 38,23          | 64,82          |
| Diesel  |                |                |
| - di cui per mezzi logistici  | 3,8            | 1,42           |
| - di cui per flotta aziendale   | 658,2          | 754,4          |
| Benzina per flotta aziendale  | 459,6          | 296,2          |
| CNG per flotta aziendale  | 0,02           | -              |
| <b>Emissioni totali indirette <sup>5</sup> (scope 2)</b>                        | <b>4.223,9</b> | <b>2.418,8</b> |
| Elettricità - Location Based  | 3.950,6        | -              |
| Elettricità - Market Based  | 4.223,9        | 2.418,8        |
| <b>Intensità carbonica <sup>6</sup> (tCO<sub>2</sub>e/m<sup>3</sup>)</b>        | <b>0,10</b>    | <b>0,11</b>    |
| <b>Intensità carbonica (tCO<sub>2</sub>e/dip)</b>                               | <b>3,58</b>    | <b>3,30</b>    |

Pur rimanendo obiettivi prioritari per il Gruppo, la tutela ambientale e la salvaguardia delle risorse naturali ottengono gradi di attenzione diversificati nei siti produttivi e filiali commerciali estere in funzione dell'area geografica di appartenenza sia per ragioni normative che per ragioni di disponibilità di risorse. Pertanto, le differenze impiantistiche e legislative impongono limitazioni di perimetro e necessarie precisazioni in merito alle emissioni in atmosfera. Ad esempio, le sostanze lesive dell'ozono considerate variano in funzione degli impianti e dei refrigeranti utilizzati. In particolare, per il periodo di rendicontazione, non sono stati registrati consumi di refrigeranti per i plant presenti in Sud America e negli Stati Uniti. Per i plant si segnalano invece le emissioni derivanti dal normale funzionamento delle unità di condizionamento che

hanno comportato a seguito della manutenzione routinaria la necessità di ripristino per 27 kg di gas fluorurati. Per tutti gli impianti è svolta la manutenzione periodica, secondo pianificazione annuale, così da garantire i più alti livelli di efficienza e la riduzione dei consumi dei gas lesivi dell'ozono.

Per le emissioni di NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub> e altre emissioni in atmosfera significative il plant in Brasile (CSA, Carel South America) non è soggetto all'emissione di composti organici volatili (VOC).

Negli Stati Uniti (CUS) non vi è ancora evidenza sui dati degli inquinanti in atmosfera. In Italia, presso Carel Industries S.p.A., le analisi delle emissioni dai camini dei reparti produttivi evidenziano livelli di inquinanti emessi in atmosfera inferiori ai limiti previsti dalle relative autorizzazioni di qualche ordine

4 I fattori utilizzati per il calcolo delle emissioni sono stati pubblicati dal Department for Business, Energy & Industrial Strategy DEFRA 2019

5 I fattori di utilizzati per il calcolo delle emissioni sono:

- anno 2019: Location-based Terna 2017; Market-based: AIB 2017, laddove disponibili, altrimenti Terna 2017 ISPRA;
- anno 2018: Department for Environment Food & Rural Affairs (BEIS) nel 2015.

6 L'intensità carbonica considera le dirette e le emissioni indirette market-based

## PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO A

di grandezza. Per Carel Adriatic (CHR) viene svolta la regolare manutenzione programmata dei bruciatori oltre che l'analisi periodica delle emissioni dovuta all'obbligo legale in materia di protezione dell'ambiente. Per Carel Suzhou (CSZ) è stato demandato ad un ufficio competente terzo che effettua test di campionamento.

Di seguito si riportano le emissioni di NOx, SOx e altre emissioni in atmosfera significative del Gruppo CAREL per gli esercizi in esame.

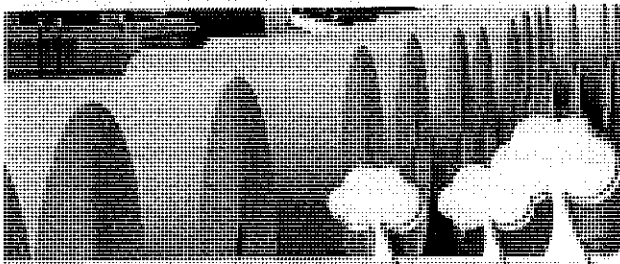
### NOx, SOx e altre emissioni significative (kg) [GRI 305-7]

| Emissioni <sup>7</sup>                  | 2019  | 2018 |
|---|-------|------|
| Ossidi di Azoto (NOx)                   | 29    | 54,2 |
| Ossidi di Zolfo (SOx)                   | 1     | 2,6  |
| Inquinanti organici persistenti (POP)   | -     | -    |
| Composti organici volatili (VOC)        | 1.741 | 827  |
| Inquinanti atmosferici pericolosi (HAP) | -     | -    |
| Particolato (PM)                        | 179   | 51   |

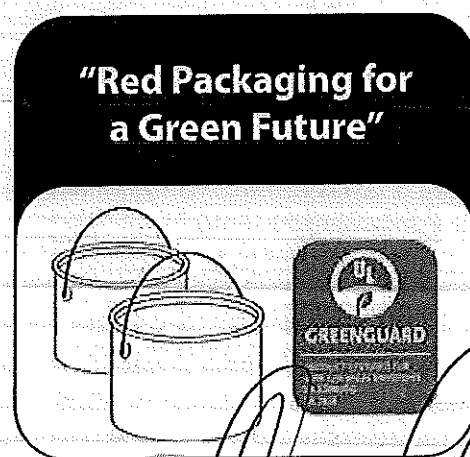
### Packaging

L'efficienza è l'elemento chiave delle soluzioni CAREL: è al tempo stesso méta e metodo. CAREL intende l'efficienza non solo come risparmio energetico, ma anche come valore aggiunto per il business dei clienti, in termini di precisione e attenzione per le risorse. Per questo è stato sviluppato un progetto con i fornitori di materiale di imballaggio per realizzare degli imballi green certificati.

I nuovi imballi green rientrano in un insieme di azioni volte a efficientare le soluzioni CAREL a 360° definendo un continuum tra contenuto e contenitore. È così che molti imballi in plastica sono stati sostituiti da scatole di cartone certificato. Parallelamente è in atto uno studio per la diminuzione delle dimensioni degli imballi al fine di evitare ogni spreco.



Insieme ai fornitori è stata studiata una soluzione che consente di avere imballi sicuri e resistenti, ma rispettosi dell'ambiente. In quest'ottica, sono state realizzate nuove confezioni colorate con colore a base acquosa, privo di vernici acriliche e che utilizzano colle ad amido al posto di colle viniliche.



In particolare, i colori rosso e bianco dei nuovi imballi CAREL sono garantiti secondo il GREENGUARD Certification Program che certifica che i prodotti per interni rispettino i limiti di emissioni chimiche stabiliti. In questo modo CAREL

<sup>7</sup> I VOC indicati in tabella si riferiscono all'impianto produttivo cinese e italiano. NOx, SOx si riferiscono all'impianto produttivo croato. Il PM si riferiscono all'impianto produttivo croato e italiano. Per gli altri impianti non si sono registrate emissioni atmosferiche significative nel corso del 2019. I dati di VOC e PM del plant italiano nel 2018 non erano disponibili.

contribuisce alla creazione di ambienti più sani per i propri collaboratori e per i clienti.

Il progetto è partito con un pilota in Headquarters ma è in programma l'estensione agli altri stabilimenti produttivi per arrivare a sostituire tutti gli imballi del Gruppo.

Il Gruppo prosegue con l'impegno di ridurre la quota di rifiuti totali generati dall'attività produttiva ed in particolare con quanto attiene ai rifiuti misti legati al packaging. Sono stati definiti opportuni indicatori rapportati alla produzione complessiva.

### Acqua

In considerazione del fatto che i consumi di acqua sono dovuti quasi esclusivamente ai servizi igienici, l'attuale approccio manageriale non ha finora previsto né il monitoraggio né

particolari iniziative volte alla riduzione dei relativi consumi. Per ciascun sito produttivo, l'acqua proviene dall'acquedotto pubblico e le fatture vengono periodicamente verificate per confermare se i consumi sono in linea con i precedenti e quindi verificare che non via siano state perdite anomale.

Nel 2019 il consumo di acqua totale del Gruppo è pari a circa 14.217 metri cubi, l'aumento rispetto all'anno precedente<sup>8</sup> dove il consumo di acqua totale del Gruppo era stato pari a circa 12.955 metri cubi è dovuto all'inclusione di HygroMatik e Recuperator nel perimetro di reporting.

In particolare, i plant del precedente perimetro di Carel hanno registrato un consumo di acqua del 9% in meno rispetto al 2018, mentre i plant in Cina e negli Stati Uniti hanno registrato maggiori consumi dovuti all'incremento della produzione. Complessivamente, il trend dei consumi è stato quindi in linea.

## Gestione responsabile della catena di fornitura

Il Gruppo per rafforzare il proprio impegno verso uno sviluppo scientifico e tecnologico sostenibile condivide con tutti i propri fornitori il Codice Etico, con l'obiettivo di definire i principi di riferimento sulle tematiche sociali ed ambientali e fornire agli stessi una linea di comportamento da seguire nelle attività operative. Il fine principale è quello infatti di consolidare all'interno del Gruppo la diffusione di principi trasversali, che tengano conto dei diversi contesti socio-culturali e geografici in cui opera, ma fermamente ispirati ai valori del Gruppo di legalità e moralità che si manifestano nel rispetto dei principi di dignità, uguaglianza, professionalità e onestà. Il Codice Etico viene inoltre condiviso coi plant managers dei siti produttivi esteri per la divulgazione verso le relative supply chain.

Nel corso del 2019 le aziende del perimetro CAREL hanno impiegato un totale di 540 fornitori di cui, per valore di fatturato, i "Manufacturer" rappresentano il 72% del valore acquistato complessivo mentre i "Distributori" il rimanente 28%, in linea con l'esercizio precedente.

Il Gruppo CAREL predilige il ricorso a fornitori locali. In particolare, con riferimento al valore totale di acquisto 2019<sup>9</sup>, circa il 75% dei fornitori è localizzato in Europa, circa il 22% in Asia e il restante 3% in America, Middle East e Africa. Tale distribuzione è dovuta al fatto che i fornitori europei e cinesi supportano sia i plant UE che quelli Extra UE. Un ruolo particolare lo assolve il plant CAREL Suzhou che centralizza il volume di acquisti di materiali provenienti da fornitori

<sup>8</sup> Grazie a un miglioramento del sistema di reporting è stata affinata la metodologia di calcolo per i consumi idrici, pertanto al fine di garantire una migliore comparabilità dei dati, i m3 consumati nel 2018 sono stato oggetto di riesposizione

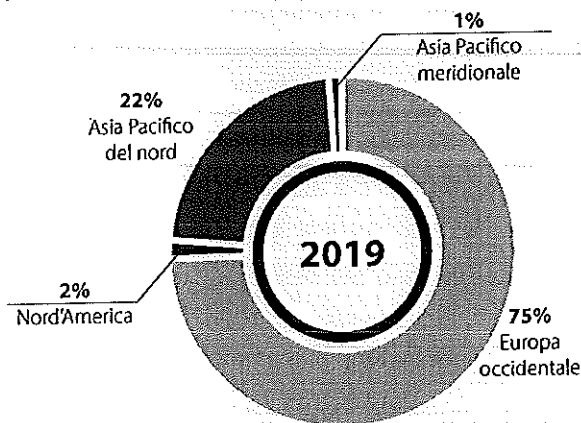
<sup>9</sup> Il valore totale degli acquisti è stato calcolato sulla base dei dati presenti nei Report gestionali acquisti ricevuti e fatturati con periodo dal 01/01/2019 al 31/12/2019. Sono esclusi i dati delle filiali commerciali in quanto ritenute non significative in relazione al ristretto numero di personale impiegato e all'assenza di attività produttiva



## PARTÈ INTEGRANTE ALL'ALLEGATO A

cinesi e asiatici per distribuirlo intercompany a tutti i siti produttivi di Gruppo. L'ingresso nel Gruppo delle due nuove aziende Recuperator e Hygromatik non ha modificato questa configurazione. Le due realtà impiegano rispettivamente 59 e 182 fornitori che sono tutti localizzati in Europa, con l'obiettivo di garantire qualità e tempestività di consegna e ridurre i rischi di discontinuità di fornitura e di mancato rispetto dei principi di sostenibilità.

### Spesa su fornitori locali (€ %)



La scelta dei fornitori si ispira a principi di imparzialità, competenza, concorrenza ed economicità, oltre ai principi di trasparenza ed eccellenza nel rispetto dei più elevati standard qualitativi. I rapporti di fornitura sono basati sul rispetto delle leggi e dei regolamenti in materia di lavoro, diritti umani, salute e sicurezza, ambiente, anticorruzione vigenti nel proprio Paese e all'applicazione dei principi enunciati dal Codice Etico. E' inoltre richiesto a ciascun fornitore di garantire il rispetto dei diritti fondamentali dell'uomo, dei principi di parità di trattamento e di non discriminazione, nonché la tutela del lavoro minorile e forzato.

La selezione dei fornitori è effettuata dal Gruppo tenendo conto anche delle competenze tecniche, della qualità del bene/servizio, della tempestività nella consegna, dei prezzi e dei termini di pagamento e più in generale delle condizioni

di acquisto. Ai propri fornitori CAREL richiede elevate performance in termini di costi, qualità, servizio e sostenibilità ed in particolare, i fornitori sono preventivamente omologati secondo procedure certificate dal Sistema di Gestione della Qualità ISO 9001:2015.

Il Gruppo CAREL ritiene di fondamentale importanza attivare ed alimentare un continuo dialogo e trasferimento di buone prassi e competenze con i propri fornitori in quanto cruciale per ottenere prodotti e servizi di qualità nei tempi richiesti. Tale dialogo avviene tramite diversi strumenti: visite dei tecnici e dei soggetti incaricati del controllo qualità e piattaforme informatiche (e.g. IUNGO, ecc.) adottati quali canali di informazione Cliente/Fornitore, ivi compresa la gestione e l'aggiornamento degli ordini in essere con i fornitori.

Nel mese di Ottobre 2019 Carel ha coinvolto un primo panel di 20 fornitori rilevanti, produttori di componenti, basati in Europa, spiegando il percorso aziendale verso la sostenibilità. A questi stakeholders è stato sottoposto un questionario avente lo scopo di analizzare la loro posizione rispetto a temi di sostenibilità ambientale, sociale e di rispetto dei principi etici promossi da Carel. Il feedback è atteso ad inizio 2020.

Una catena di fornitura articolata come quella del Gruppo CAREL, costituita da fornitori nazionali e internazionali deve essere costantemente monitorata e aggiornata dati i significativi rischi insiti nella stessa e tenuto conto del fatto che lo stesso dipende in modo rilevante dalla propria catena di fornitura per l'approvvigionamento dei componenti necessari alla produzione. Ai fini di garantire la disponibilità del materiale per le fasi produttive, al fine di diversificare il rischio e avere adeguate garanzie per il rispetto del time to market previsto, il Gruppo pianifica puntualmente la propria produzione e assicura che una quota crescente dei componenti sia fornita da almeno due fornitori. Ulteriori rischi sono riconducibili alla tutela dell'ambiente, dei diritti umani e della salute e sicurezza dei lavoratori. In particolare, il Gruppo è esposto al rischio

che i propri fornitori non osservino gli standard qualitativi del Gruppo, nonché le normative agli stessi applicabili in materia di lavoro e previdenza, di salute e sicurezza sul luogo di lavoro, consegnino materie prime o componenti difettosi o non corrispondenti a quanto prestabilito, ovvero non siano in grado di consegnare le materie prime o componenti entro i tempi prestabiliti per qualsiasi causa (ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, scarsità di materie prime, difficoltà finanziarie, problematiche relative alla qualità delle materie prime, scioperi), con possibili effetti negativi sul ciclo produttivo del Gruppo e ritardi nella consegna dei prodotti ai clienti, nonché con ricadute negative sulla reputazione.

Gli strumenti attualmente adottati dal Gruppo CAREL per gestire tali rischi sono la selezione dei fornitori e la preliminare verifica delle loro strutture tramite visite conoscitive allo scopo di verificarne la compatibilità con gli standard del Gruppo. La verifica prevede, tra le altre, uno screening tecnico delle attrezzature e degli impianti e una panoramica dell'ambiente di lavoro.

Oltre a quanto descritto, rispetto al tema della selezione dei fornitori/imprese terze e loro controllo rispetto alla capacità di tutelare e gestire i diritti umani, la salute e sicurezza dei lavoratori e la corretta gestione ambientale, si rileva che nessun fornitore ad oggi è valutato secondo criteri ambientali o sociali attraverso un processo formalizzato e documentato.

Pur non essendo stata identificata una procedura standard di controllo sistematico, nel corso del 2019 non si sono registrati reclami riguardanti le tematiche connesse alla violazione dei diritti umani e della normativa ambientale lungo la catena di fornitura.

### Controversial Sourcing

Il Gruppo CAREL, su base volontaria, ha scelto di aderire, nell'ambito del Dodd-Frank Wall Street Reform Act, alla

regolamentazione dell'utilizzo di minerali provenienti da Paesi interessati da conflitti o da estese violazioni dei diritti umani, quali la Repubblica Democratica del Congo e i Paesi limitrofi (Ruanda, Burundi, Angola, Repubblica Centro-Africana, Sudan, Tanzania, Uganda e Zambia).

La Società si impegna ad attuare una politica di approvvigionamento socialmente responsabile che rispetti i diritti umani e che eviti di contribuire ai conflitti attraverso decisioni e pratiche di acquisto di minerali all'interno della propria catena di fornitura. L'obiettivo di Carel è infatti ridurre, in valore, la quantità di materie prime per le quali non sia completamente tracciata la provenienza dei materiali definiti dalla legge.

CAREL Industries S.p.A.<sup>10</sup> si è dunque dotata di una Policy relativa ai Conflict Minerals (c.d. 3TG: Tungsteno, Tantalio, Stagno e oro), che sono per definizione: stagno, tantalio, tungsteno e oro, e di uno standard interno concernente il processo di raccolta ed elaborazione dati per tali minerali. Sulla base di questo standard, CAREL ha individuato le macro-categorie di articoli, che al loro interno possono contenere 3TG, in modo da rendere più semplice l'indagine. Successivamente, alle organizzazioni produttive dell'azienda e ai fornitori del Gruppo è stato richiesto di fornire una serie di informazioni riguardanti l'approvvigionamento di Conflict Minerals. Con queste informazioni Carel ha potuto redigere il proprio CMRT (Conflict Minerals Reporting Template) includendo più di 600 smelters o refineries certificati nella propria filiera di fornitura.

CAREL infatti si impegna costantemente a monitorare la propria catena di fornitura per ridurre al massimo i rischi correlati all'acquisto di materiali che contengono minerali provenienti da aree di conflitto o da attività estrattive implicate nella violazione dei diritti umani.

In tale contesto, il Gruppo ha avviato una valutazione sui fornitori di materie prime attive di 4 siti produttivi dove

<sup>10</sup> Con esclusione di HygroMatik e Recuperator.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

vengono utilizzate le 3TG come, a titolo esemplificativo, leghe di stagno per la saldatura, microchip elettronici, condensatori al tantalio o display LCD. Sin dalle prime fasi di valutazione/omologazione i componenti vengono valutati e le informazioni fornite dal fornitore vengono tracciate nel Sistema di Qualità. Nello specifico, CAREL a partire da ottobre 2019 ha svolto l'indagine nelle modalità sopraindicate contattando 98 fornitori, riferiti a 285 produttori, per un valore totale equivalente a 75,6 milioni di euro di materiale

d'acquisto<sup>11</sup>.

La Società ha scelto di misurare i progressi dell'indagine<sup>12</sup> nella propria catena di fornitura attraverso due KPI: (i) valore equivalente acquistato di articoli/materiali contenenti 3TG, (ii) numero di costruttori di articoli contenenti 3TG. Entrambi i KPI sono valutati secondo quattro criteri, assegnati in base alle risposte ottenute:

|                   |  |
|-------------------|--|
| Valore Completo   | Valore acquistato riferito al costruttore conforme, avendo ricevuto CMRT e Policy                                |
| Non completo      | Valore acquistato riferito al costruttore che non ha fornito una risposta completa (CMRT + Policy) <sup>13</sup> |
| Non soddisfacente | Valore acquistato riferito al costruttore che non ha risposto alla richiesta con documentazione inerente         |
|                   | Valore acquistato rispetto al costruttore che non ha fornito feedback  |

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Risposte complete     | Il costruttore ha fornito CMRT e Policy   |
| Risposte non complete | Il costruttore non ha fornito una risposta completa (CMRT + Policy) <sup>13</sup> |
| Non soddisfacente     | Documentazione ricevuta dal costruttore non inerente                              |
|                       | Il costruttore non ha fornito feedback  |

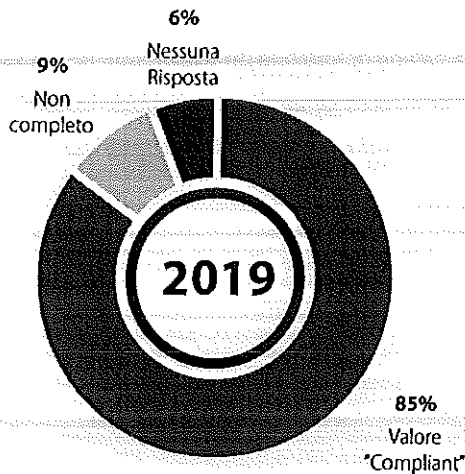
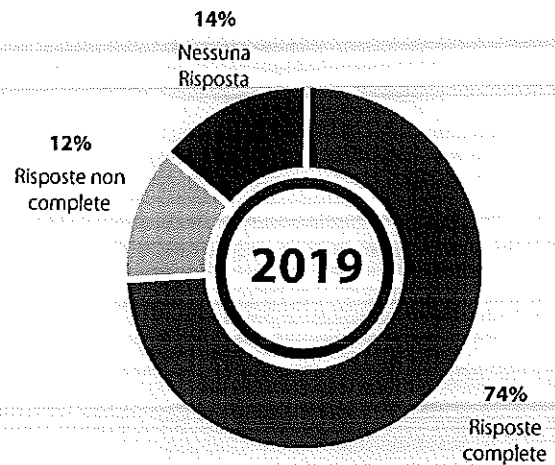
Dai grafici sottostanti si evince che nel 2019 CAREL ha impiegato di fatto il 94% del suo valore nell'acquisto di componenti che sicuramente sono costituiti da 3TG provenienti da fonti Conflict-free anche se alcuni fornitori non hanno perfezionato tutta la documentazione richiesta in merito, e che corrisponde all'86% dei costruttori di componenti che si riforniscono di minerali 3TG Conflict-free dichiara di impegnarsi a monitorare la propria catena di fornitura a monte.

I dati 3TG sono relativi a Carel industries S.p.A., dal prossimo anno la policy verrà estesa alle aziende del gruppo Recuperator e HygroMatik, rendendone possibile la raccolta dati in materia di Conflict Minerals.

<sup>11</sup> Dati analizzati al 22/11/2019.

<sup>12</sup> Progressi analizzati al 30/01/2020.

<sup>13</sup> Il fornitore ha risposto confermando la provenienza da fonti conflict-free ma allegando una documentazione parziale.

**Valore acquistato di articoli e materiali contenenti 3TG**

**Numero di costruttori di articoli contenenti 3TG**


## Salute e sicurezza sul lavoro

Il Gruppo tutela e promuove la salute e la sicurezza dei lavoratori anche impiegati lungo la catena di fornitura, adottando misure preventive e diffondendo una cultura aziendale orientata al più alto livello di rispetto delle prescrizioni legali applicabili e delle altre prescrizioni sottoscritte in materia di sicurezza e igiene sul lavoro al fine di garantire la massima cura per la riduzione dei rischi ed il miglioramento continuo dei processi.

Il Gruppo CAREL è consapevole che la responsabilità nei confronti dei propri collaboratori e colleghi rende obbligatoria la massima cura per la riduzione dei rischi. A tal fine, la pianificazione tecnica dei luoghi di lavoro, delle attrezzature e dei processi deve essere improntata al più alto livello di rispetto delle vigenti normative in materia di sicurezza e igiene sul lavoro. In particolare, a ciascun collaboratore del Gruppo CAREL è richiesto di porre la massima attenzione nello svolgimento delle attività, osservando strettamente tutte le misure di sicurezza e di prevenzione stabilite, per evitare ogni possibile rischio per sé e per i propri collaboratori e colleghi e così minimizzare i rischi di infortunio sul lavoro e di malattie

professionali.

Il Gruppo ritiene che la salute e la sicurezza sul lavoro siano una necessità imprescindibile sia dal punto di vista etico-sociale che dal punto di vista pratico-economico. Un infortunio rilevante sul lavoro, oltre a rappresentare prima di tutto un danno biologico, morale ed economico per l'infortunato e la sua famiglia, rappresenta sempre anche un danno economico e d'immagine per il Gruppo. Per tale motivo la direzione si impegna a mitigare i rischi per la salute e la sicurezza sul lavoro mettendo a disposizione dei lavoratori attrezzature e metodi di lavoro adeguati e regolarmente mantenuti, oltre che dispositivi di protezione collettivi e individuali in linea con le soluzioni rese disponibili dal progresso tecnico e scientifico.

Il Gruppo opera nel pieno rispetto dei requisiti definiti dalle specifiche normative locali applicabili nei diversi Paesi in cui è presente e nonostante la vocazione internazionale del Gruppo determini una frammentazione della normativa applicabile a livello locale, la capogruppo ha definito una

"Politica ambientale, della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro" che sintetizza l'insieme dei principi e delle regole comportamentali volte a ridurre e a eliminare la probabilità del verificarsi di infortuni e incidenti. Tale Politica è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione e sarà diffusa a livello globale in ciascun impianto produttivo e filiale commerciale e si applicherà anche a soggetti esterni quali fornitori, collaboratori, stakeholder, ecc.

Nel definire le postazioni di lavoro la Società tiene in considerazione le necessità ergonomiche dei lavoratori. Inoltre, per garantire il migliore coinvolgimento possibile di tutti i lavoratori, è attivo un processo di segnalazione e gestione dei mancati infortuni e dei pericoli che permette di individuare e risolvere tempestivamente problematiche che possano esporre i lavoratori a rischi per la salute e la sicurezza, migliorando nel tempo i livelli di sicurezza sul lavoro.

Presso CAREL INDUSTRIES S.p.A., almeno una volta all'anno, come previsto dalla legislazione nazionale vigente:

- il medico competente effettua un sopralluogo generale, accompagnato dal responsabile del servizio di prevenzione e protezione, e aggiorna il protocollo sanitario applicato;
- i soggetti del sistema di prevenzione aziendale designati (datore di lavoro, delegati, rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza, medico competente e responsabile del servizio di prevenzione e protezione) partecipano alla riunione periodica prevista dal D. Lgs. 81/2008.

Periodicamente vengono inoltre svolti degli audit interni integrati (qualità, salute sicurezza e ambiente) da personale interno dedicato e specificamente addestrato allo scopo. Almeno una volta all'anno viene poi eseguito un audit di conformità legislativa e di sistema per ambiente e sicurezza affidato a professionisti esterni qualificati e i relativi rilievi vengono gestiti secondo quanto previsto dai sistemi di gestione nel sito produttivo italiano CAREL INDUSTRIES S.p.A. già certificato secondo la norma internazionale OHSAS

18001:2007 ha completato nel 2019 la transizione alla certificazione del Sistema di gestione per la salute e la sicurezza secondo la nuova norma internazionale ISO 45001:2018.

Nel 2019 inoltre, all'interno del Gruppo sono stati portati a termine alcuni interventi diretti a migliorare il livello di sicurezza dei collaboratori, in particolare:

- installazione sensori di presenza nelle corsie e segnalatori luminosi sui carrelli nel magazzino;
- miglioramento portata aspirazione negli stabilimenti di CID (CAREL1 e CAREL3) su postazioni di rilavorazione;
- installazione frangisole in produzione (VS1-3) per migliorare il confort dell'ambiente di lavoro;
- introduzione di banchi ad altezza variabile per migliorare l'ergonomia di alcune postazioni di lavoro;
- revisione completa del layout, dei flussi dei materiali nel plant Cina per un miglioramento delle condizioni di lavoro in produzione;
- negli Stati Uniti, contestualmente all'ampliamento del building, è stata avviata un'attività di layout che prevede una segregazione più netta tra le aree accessibili ai muletti i percorsi pedonali;
- nell'impianto produttivo Recuperator sono stati introdotti nuovi dispositivi per aumentare la sicurezza dei lavoratori con relativa formazione e addestramento per l'utilizzo, tra cui un defibrillatore DAE, dei rilevatori 'uomo a terra' e una piattaforma elevabile per effettuare la manutenzione degli impianti in sicurezza. Inoltre, è in corso l'installazione sui carrelli elevatori più utilizzati della luce blu di ingombro a terra per una maggiore visibilità, il completamento avverrà nel 2020.

Per ciascun plant e filiale commerciale del Gruppo, nel rispetto della normativa vigente nell'area geografica di appartenenza, è attivo un piano di formazione, costantemente aggiornato che, a partire dai bisogni formativi dei lavoratori e dalle prescrizioni di legge, prevede opportuni interventi di formazione, generalmente in aula, per lavoratori e le diverse

figure legate alla tematica salute e sicurezza sul lavoro. Nel 2019 è proseguito con determinazione e impegno il percorso di formazione su salute e sicurezza sul lavoro per tutti i lavoratori dell'azienda. In particolare, nel 2019 sono state erogate oltre 3.800 ore di formazione in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

Le attività relative alla gestione di salute e sicurezza sul lavoro sono presidiate da risorse dedicate in CAREL INDUSTRIES S.p.A., in quanto sito certificato ISO 45001:2018 e soggetto al D. Lgs. 81/2008; inoltre, nel 2020 è prevista l'attivazione di una struttura di Gruppo per la gestione di salute e sicurezza sul lavoro, con l'inserimento di un Group HSE Manager.

Per quanto riguarda CAREL INDUSTRIES S.p.A., pur non trattandosi di un'azienda con presenza di rischi particolarmente rilevanti, tra quelli inerenti la salute e la sicurezza sul lavoro sono stati individuati: investimento da parte di mezzi di movimentazione merci, rischio elettrico, rischio ergonomico

da movimentazione manuale dei carichi e da movimenti ripetitivi ad alta frequenza, rischio infortunistico generico, rischio incendio ed esplosione (quest'ultimo in limitate e determinate aree circoscritte) e rischio stress lavoro correlato.

Nel corso del 2019 non è stato registrato nessun incidente mortale e nessun caso di malattia professionale, e il tasso di assenteismo complessivo è stato del 2,37%. Nelle tabelle seguenti sono riportati gli infortuni e i relativi indici infortunistici registrati per i dipendenti di CAREL nel corso dell'esercizio 2019.

Rispetto all'esercizio precedente il numero degli infortuni si è ridotto di circa il 20%, in particolare sono diminuiti gli incidenti sul luogo di lavoro che sono passati da 20 a 13, si registra un andamento costante degli infortuni in itinere. Gli indici di gravità e di frequenza degli infortuni si sono ridotti conseguentemente al calo degli infortuni, in particolare l'indice di frequenza che è passato dal 12,4% al 9,7%.

#### Numero di infortuni suddivisi per genere e area geografica [GRI 403-2]

| Numero di infortuni <sup>14</sup>    | 2019      |           |           | 2018      |           |           |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                      | Uomini    | Donne     | Totale    | Uomini    | Donne     | Totale    |
| <b>Sul luogo di lavoro</b>           | <b>5</b>  | <b>8</b>  | <b>13</b> | <b>10</b> | <b>10</b> | <b>20</b> |
| Europa occidentale                   | 1         | 5         | 6         | 3         | 2         | 5         |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa | 1         | -         | 1         | 1         | -         | 1         |
| Nord America                         | 3         | 2         | 5         | 6         | 7         | 13        |
| Sud America                          | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Asia Pacific Nord                    | -         | 1         | 1         | -         | -         | -         |
| Asia Pacific Sud                     | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| <b>In Itinere</b>                    | <b>7</b>  | <b>7</b>  | <b>14</b> | <b>7</b>  | <b>7</b>  | <b>14</b> |
| Europa occidentale                   | 4         | 2         | 6         | 5         | 3         | 8         |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Nord America                         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Sud America                          | 3         | 5         | 8         | 2         | 4         | 6         |
| Asia Pacific Nord                    | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Asia Pacific Sud                     | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| <b>Totale</b>                        | <b>12</b> | <b>15</b> | <b>27</b> | <b>17</b> | <b>17</b> | <b>34</b> |

<sup>14</sup> Si segnala che a seguito di un processo di miglioramento del sistema di rendicontazione, il dato 2019 relativo al numero di infortuni di Carel Industries S.p.A., include gli infortuni fino a 3 giorni di prognosi, diversamente dal dato riferito al 2018.

INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

### Indici infortunistici e tasso di assenteismo (%) [GRI 403-2]

|  | 2019        |              |             | 2018        |              |              |
|--|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|  | Uomini      | Donne        | Totale      | Uomini      | Donne        | Totale       |
| <b>Indice di gravità<sup>15</sup></b>    | <b>0,12</b> | <b>0,39</b>  | <b>0,22</b> | <b>0,14</b> | <b>0,27</b>  | <b>0,19</b>  |
| Europa occidentale                       | 0,03        | 0,17         | 0,07        | 0,09        | 0,06         | 0,08         |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa     | -           | -            | -           | 0,02        | -            | 0,01         |
| Nord America                             | 0,03        | 2,96         | 0,86        | 0,02        | 0,82         | 0,23         |
| Sud America                              | -           | -            | -           | -           | -            | -            |
| Asia Pacific Nord                        | -           | 0,04         | 0,04        | -           | -            | -            |
| Asia Pacific Sud                         | -           | -            | -           | -           | 0,05         | 0,01         |
| <b>Indice di frequenza<sup>16</sup></b>  | <b>6,72</b> | <b>15,13</b> | <b>9,72</b> | <b>9,75</b> | <b>16,93</b> | <b>12,38</b> |
| Europa occidentale                       | 5,32        | 18,68        | 9,13        | 8,97        | 14,04        | 10,42        |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa     | 5,73        | -            | 2,48        | 6,07        | -            | 2,87         |
| Nord America                             | 19,38       | 32,94        | 23,20       | 37,24       | 122,15       | 59,52        |
| Sud America                              | 62,25       | 87,15        | 75,78       | 45,32       | 60,42        | 54,38        |
| Asia Pacific Nord                        | -           | 4,05         | 1,55        | -           | -            | -            |
| Asia Pacific Sud                         | -           | -            | -           | -           | 48,36        | 11,53        |
| <b>Tasso di assenteismo<sup>17</sup></b> | <b>1,90</b> | <b>3,21</b>  | <b>2,37</b> | <b>2,58</b> | <b>4,71</b>  | <b>3,32</b>  |
| Europa occidentale                       | 2,44        | 4,51         | 3,05        | 2,66        | 5,88         | 3,62         |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa     | 1,61        | 0,29         | 0,86        | 3,09        | 0,78         | 1,87         |
| Nord America                             | 0,07        | 2,48         | 0,78        | 0,14        | 0,18         | 0,15         |
| Sud America                              | 1,20        | 5,57         | 3,57        | 1,17        | 4,90         | 3,41         |
| Asia Pacific Nord                        | 1,32        | 3,42         | 2,13        | 11,63       | 76,42        | 22,39        |
| Asia Pacific Sud                         | 2,51        | 3,65         | 2,80        | 0,96        | 1,26         | 1,04         |

Per quanto riguarda i lavoratori non direttamente in forza al Gruppo, come ad esempio i lavoratori con contratto di somministrazione (i.e. interinali), nelle tabelle seguenti si segnalano gli eventi che hanno comportato un'inabilità temporanea per questa categoria di lavoratori ed i relativi indici infortunistici.

Il Gruppo, consapevole del rischio rappresentato dalla guida di un veicolo (durante le attività lavorative e nei viaggi casa-

lavoro)<sup>18</sup>, ha avviato delle azioni mirate a favorire lo "smart working" in alcune aree aziendali. In parallelo si stanno approfondendo le dinamiche infortunistiche in itinere per formulare delle regole d'oro per la sicurezza stradale con lo scopo di aumentare la consapevolezza e la percezione di tale rischio specifico e, utilizzando la leva comunicazionale, agire direttamente sui comportamenti dei propri lavoratori.

15 Indice di gravità: (numero di giornate perse per infortuni sul lavoro/numero totale di ore lavorate) x 1.000.

16 Indice di frequenza: (numero di infortuni/numero totale di ore lavorate) x 1.000.000.

17 Tasso di assenteismo: (numero di giorni di assenza/numero totale di giorni lavorati) x 100.

18 L'Organizzazione Mondiale della Sanità (WHO) ha stimato che nell'Unione Europea circa il 40% degli incidenti gravi sulla strada coinvolgono lavoratori alla guida di autoveicoli, durante le attività lavorative e nei viaggi casa-lavoro.

**Numero di infortuni suddivisi per genere e area geografica – Lavoratori in somministrazione [GRI 403-2]**

| Numero di infortuni <sup>19</sup>    | 2019   |       |        | 2018   |       |        |
|--------------------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|                                      | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| <b>Sul luogo di lavoro</b>           | -      | 1     | 1      | 2      | 1     | 3      |
| Europa occidentale                   | -      | -     | -      | 1      | 1     | 2      |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa | -      | -     | -      | 1      | 0     | 1      |
| Nord America                         | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Sud America                          | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Asia Pacific Nord                    | -      | 1     | 1      | -      | -     | -      |
| Asia Pacific Sud                     | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| <b>In itinere</b>                    | 3      | 5     | 8      | -      | -     | -      |
| Europa occidentale                   | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Nord America                         | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Sud America                          | 3      | 5     | 8      | -      | -     | -      |
| Asia Pacific Nord                    | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Asia Pacific Sud                     | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| <b>Totale</b>                        | 3      | 6     | 9      | 2      | 1     | 3      |

**Indici infortunistici (%) – Lavoratori in somministrazione [GRI 403-2]**

|   | 2019   |       |        | 2018   |       |        |
|---|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|   | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| <b>Indice di frequenza<sup>20</sup></b> | 7,35   | 14,52 | 10,96  | 6,15   | 2,26  | 3,91   |
| Europa occidentale                      | -      | -     | -      | 13,92  | 27,70 | 18,53  |
| Resto Europa, Medio Oriente e Africa    | -      | -     | -      | 20,39  | -     | 4,98   |
| Nord America                            | -      | -     | -      | -      | -     | -      |
| Sud America                             | 62,25  | 87,15 | 75,78  | -      | -     | -      |
| Asia Pacific Nord                       | -      | 4,40  | 2,49   | -      | -     | -      |
| Asia Pacific Sud                        | -      | -     | -      | -      | -     | -      |

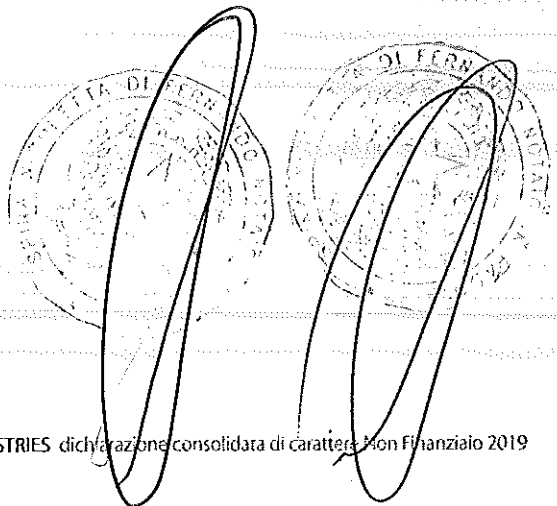
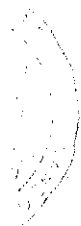
<sup>19</sup> Per Carel Industries S.p.A. i dati sono ricavati dall'esame del registro degli infortuni e riguardano l'intera popolazione dei lavoratori, senza distinzione di qualifica (impiegati e operai). Sono esclusi dal conteggio gli infortuni fino a 3 giorni di prognosi.

<sup>20</sup> Indice di frequenza: (numero di infortuni/numero totale di ore lavorate) x 1.000.000.





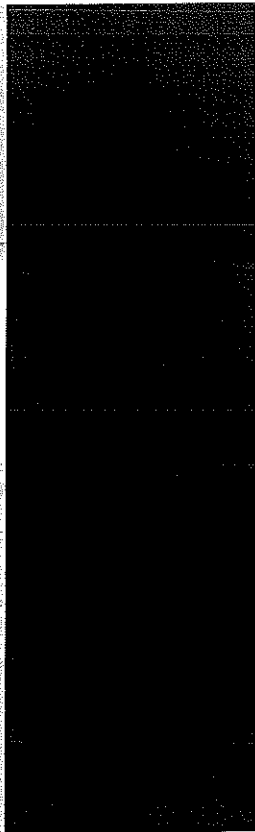
PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A



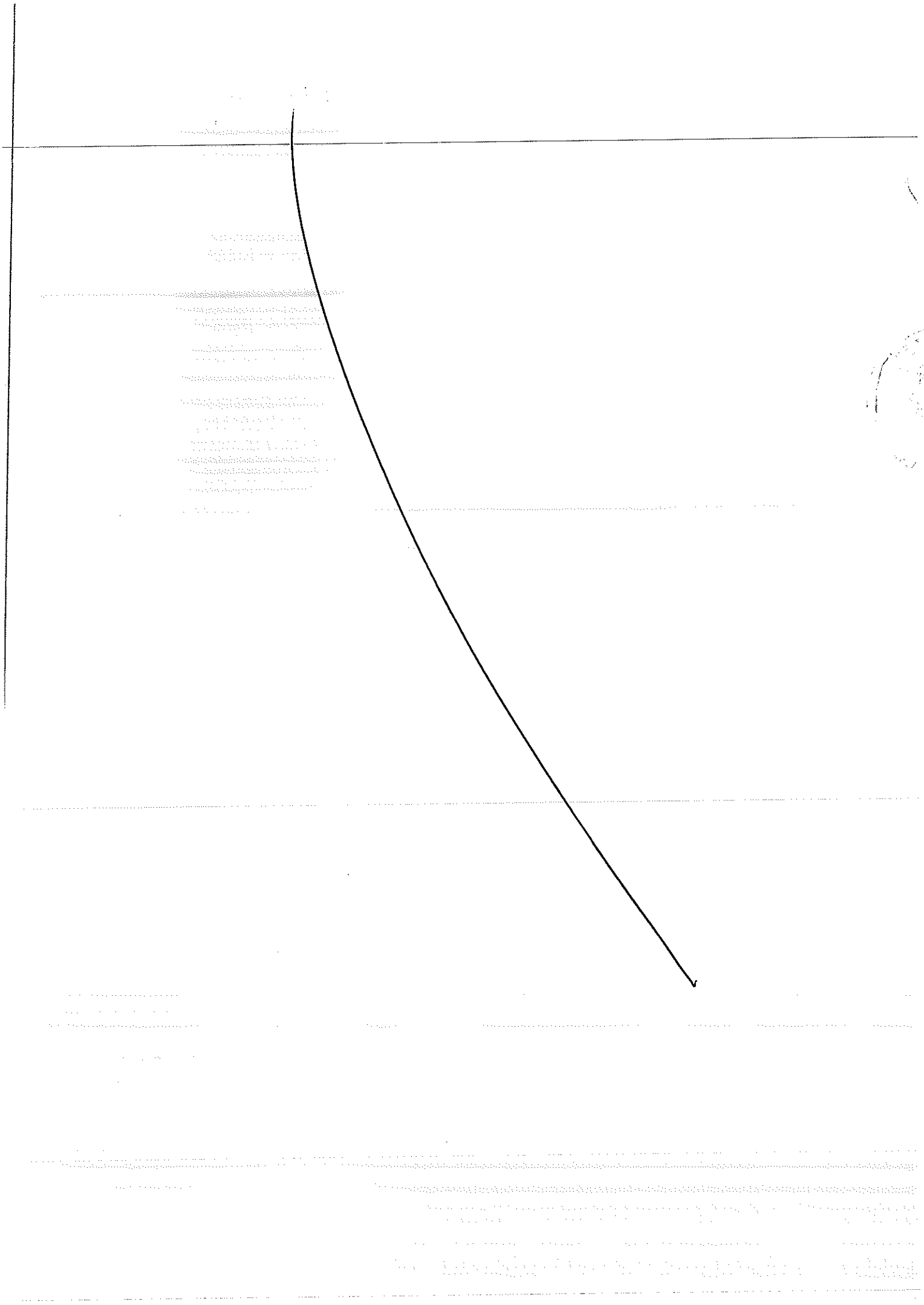


BERNARDI

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A



# L'attenzione al capitale umano



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

CAREL si impegna a mantenere un clima di fiducia e rispetto, promuovendo l'inclusione e l'integrazione del personale e a tal fine si avvale di strumenti quali il Codice Etico e le Politiche di Gruppo adottate a tutela del rispetto dei Diritti Umani e della Diversità. Tali documenti contengono i principi etici e gli standard di comportamento che il Gruppo CAREL richiede alle proprie risorse di adottare nella conduzione delle attività aziendali, quali ad esempio: legalità, moralità, professionalità, dignità ed eguaglianza. Al fine di assicurare il rispetto di tali valori e principi di comportamento da parte di tutti gli stakeholder, il Gruppo favorisce la condivisione e la diffusione degli stessi lungo tutta la propria value chain.

Nel 2019, il Gruppo nella consapevolezza dell'importanza che rivestono le persone nello sviluppo sostenibile di Carel INDUSTRIES, ha formalizzato il proprio impegno nel raggiungere gli obiettivi di sostenibilità stabiliti nel Piano biennale ESG, in modo da poter capitalizzare le opportunità per migliorare la strategia aziendale nella gestione efficace e efficiente delle risorse umane. In particolare, il Gruppo ha prioritizzato il proprio capitale umano attribuendogli oltre un terzo degli obiettivi del Piano.

Il mantenimento di un clima positivo all'interno di tutte le sedi del Gruppo passa anche attraverso il dialogo e la condivisione delle opinioni e delle idee di ciascun individuo. Per tale ragione, sempre nel rispetto dei diritti umani e della diversità, viene garantita la libera associazione in organizzazioni sindacali e di contrattazione collettiva. In particolare, nei diversi plant e filiali commerciali, il modello organizzativo ed i ruoli sono omogenei e tendono ad evolvere similmente con la finalità di garantire una standardizzazione delle modalità di interazione e comunicazione a livello di Gruppo.

Il Gruppo, in quanto multinazionale, è caratterizzato da un contesto di nazionalità, genere, culture diverse che operano collaborando quotidianamente in un clima di rispetto

reciproco, e si pone l'obiettivo di favorire sempre più un approccio inclusivo in Azienda, per abilitare la creatività e l'innovazione che il patrimonio multiculturale, di diverse esperienze e caratteristiche del personale del Gruppo può apportare.

In linea con gli obiettivi del Piano biennale ESG, nel 2019 all'interno della Capogruppo è stata portata avanti uno studio focalizzato sulla Diversità di genere e presentate alla Direzione alcune proposte di azione. Dopo una fase di analisi di fattibilità nel corso del 2020 si prevede di avviare iniziative che supportino la crescita manageriale femminile nel Gruppo, e che possano avvicinare giovani talenti allo studio di discipline STEM, tenendo conto che nel settore industriale d'appartenenza storicamente la presenza femminile non è prevalente. Nel gruppo la presenza femminile nel 2019 è stata pari al 36%, le donne costituiscono circa il 10% della popolazione in posizione executive.

Il Gruppo si impegna a garantire orari di lavoro conformi con il numero massimo di ore di lavoro stabilito dalle norme applicabili ed assicurando i bisogni dei lavoratori durante tutte le fasi del rapporto di lavoro, riconoscendo l'esistenza di esigenze connesse alle varie fasi della vita (come ad esempio: maternità, paternità, salute propria e dei parenti, ecc.). Inoltre, al fine di mitigare il rischio di scioperi o altre forme di astensione, ovvero di periodi di tensione sindacale, il Gruppo prevede che i rapporti e le negoziazioni con le organizzazioni sindacali siano gestiti localmente da ogni società del Gruppo. Nel corso del 2019 la percentuale di dipendenti del Gruppo CAREL coperti da accordi di contrattazione collettiva è pari al 45,1%<sup>1</sup>. Nel 2019 in CAREL INDUSTRIES S.p.A. il 14,3% dei lavoratori aderisce ad un sindacato e si registra un basso grado di contenziosi. In particolare, il numero di reclami relativi alle pratiche di lavoro presentati nel corso del 2019 è pari a n. 6. Tali reclami hanno interessato siti produttivi degli Stati Uniti e del Sud America e hanno riguardato principalmente

<sup>1</sup> Sono coperti da contrattazione collettiva i dipendenti Italia, ovvero di CAREL Industries S.p.A., CRC S.R.L. e Recuperator S.p.A.

tematiche di mancato rispetto dei comportamenti prescritti dal Codice Etico nella relazione tra colleghi e tra responsabile e collaboratore. Quattro dei casi presi in carico hanno visto la

propria conclusione nel 2019, mentre due sono ancora in via di risoluzione.

## Composizione del personale

I lavoratori dipendenti del Gruppo CAREL al 31 Dicembre 2019 sono complessivamente 1.679, in aumento del 6%<sup>2</sup> rispetto al 2018 grazie alla continua crescita del gruppo e all'acquisizione di due nuove società Hygromatik GmbH e Recuperator S.p.A. Il totale del personale CAREL sale a 1.765 considerando anche i lavoratori interinali. Al 31 dicembre 2019, i dipendenti diversamente abili sono 39.

In ottemperanza alla legge italiana la Capogruppo in particolare porta avanti la pianificazione di percorsi di inserimento dedicati a personale diversamente abile.

La categoria professionale maggiormente rappresentata è quella degli impiegati (circa 62%) a cui seguono gli operai

(34%), i dirigenti rappresentano circa il 4% della forza lavoro totale.

Si osserva inoltre che rispetto all'anno precedente il 2019 ha visto l'aumento del 7% rispetto al 2018 della presenza di donne nell'organico, le quali rispetto al 2018, vedono una maggior presenza all'interno della categoria professionale dei dirigenti. La classificazione delle categorie professionali di seguito riportata si ispira in parte alla normativa italiana in materia di livello di inquadramento, considerando come appartenenti alla categoria "dirigenti", anche qualora non contrattualmente tali, tutti i membri dei consigli d'amministrazione delle società del gruppo.

### Dipendenti per categoria professionale e per genere<sup>3</sup> (n.) [GRI 405-1]

|               | 2019         |            |              | 2018       |            |              |
|---------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
|               | Uomini       | Donne      | Totale       | Uomini     | Donne      | Totale       |
| Dirigenti     | 55           | 6          | 61           | 42         | 2          | 44           |
| Impiegati     | 772          | 272        | 1.044        | 690        | 224        | 914          |
| Operai        | 243          | 331        | 574          | 198        | 300        | 498          |
| <b>Totale</b> | <b>1.070</b> | <b>609</b> | <b>1.679</b> | <b>930</b> | <b>526</b> | <b>1.456</b> |

### Dipendenti per categoria professionale e per genere<sup>3</sup> (%) [GRI 405-1]

|               | 2019        |             |            | 2018        |             |            |
|---------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|
|               | Uomini      | Donne       | Totale     | Uomini      | Donne       | Totale     |
| Dirigenti     | 3,3         | 0,3         | 3,6        | 2,9         | 0,1         | 3,0        |
| Impiegati     | 46,0        | 16,2        | 62,2       | 47,4        | 15,4        | 62,8       |
| Operai        | 14,5        | 19,7        | 34,2       | 13,6        | 20,6        | 34,2       |
| <b>Totale</b> | <b>63,7</b> | <b>36,3</b> | <b>100</b> | <b>63,9</b> | <b>36,1</b> | <b>100</b> |

2 Il 3,4% dell'aumento dell'organico è una diretta conseguenza dell'inclusione di nuove società nel perimetro del Gruppo, ovvero HygroMatik, Recuperator e Carel Ucraina, il restante 2,6% di incremento di organico è da attribuirsi alle assunzioni di nuovo personale nel Gruppo.

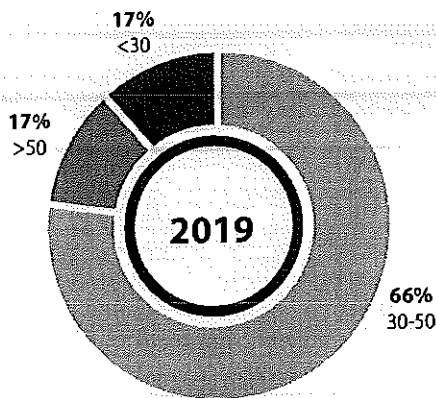
3 Al fine di consentire una maggiore comparabilità dei dati relativi al personale, i dati 2018 relativi alla scomposizione per categoria professionale sono stati oggetto di riesposizione secondo la nuova classificazione adottata dal Gruppo. Per i dati precedentemente pubblicati si rimanda alla Dichiarazione consolidata di carattere non Finanziaria 2018, pubblicata nella sezione Sostenibilità del sito [www.carel.it](http://www.carel.it).

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

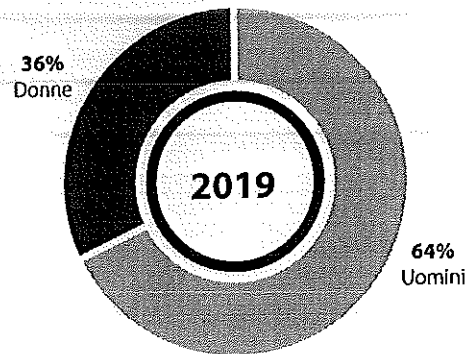
La maggior parte dei dipendenti di CAREL si colloca nella fascia di età compresa tra i 30 e i 50 anni, con un'età media di circa 40 anni (41 per gli uomini e 39 per le donne). Per quanto riguarda la distribuzione dei dipendenti per categoria professionale e per fascia d'età, il trend del biennio 2019-2018

si mantiene costante e vede la maggior parte del personale impiegatizio e operaio collocato nella fascia di età compresa tra i 30 e i 50 anni, mentre per i dirigenti vi è una distribuzione su fasce d'età più elevate.

Percentuale di dipendenti per fascia d'età (%)



Distribuzione dei dipendenti per genere (%)



Dipendenti per categoria professionale e per fascia d'età<sup>4</sup> (%) [GRI 405-1]

|               | 2019      |           |           |            | 2018      |           |           |            |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
|               | <30       | 30-50     | >50       | Totale     | <30       | 30-50     | >50       | Totale     |
| Dirigenti     | -         | 2         | 2         | 4          | -         | 1         | 2         | 3          |
| Impiegati     | 10        | 42        | 10        | 62         | 10        | 43        | 9         | 62         |
| Operai        | 7         | 22        | 6         | 34         | 8         | 22        | 5         | 35         |
| <b>Totale</b> | <b>17</b> | <b>66</b> | <b>17</b> | <b>100</b> | <b>18</b> | <b>66</b> | <b>16</b> | <b>100</b> |

L'espansione di CAREL si riflette nella presenza del 52% di dipendenti impiegati da un periodo compreso tra 0 e 5 anni. In aggiunta, l'impegno del Gruppo per l'instaurazione di rapporti di lavoro stabili e duraturi è confermato dall'anzianità di servizio, circa il 43% dei dipendenti è in forza da un periodo compreso tra 6 e 25 anni e dall'elevata percentuale

di dipendenti con contratto a tempo indeterminato (80%). In particolare, il 2019 ha visto l'aumento del numero di lavoratori in forza tramite contratto a tempo indeterminato, i quali, rispetto al 2018, sono aumentati del 20%. I lavoratori impiegati in forza con contratto di somministrazione sono pari a 86 di cui 55 uomini e 31 donne il 27% in meno rispetto al 2018.

<sup>4</sup> Al fine di consentire una maggiore comparabilità dei dati relativi al personale, i dati 2018 sono stati oggetto di reposizione secondo la nuova classificazione delle categorie professionali adottata dal Gruppo

**Dipendenti per tipologia di contratto e genere (n.) [GRI 102-8 | GRI 405-1]**

|  | 2019                            |            |                               |            |               |             |
|--|---------------------------------|------------|-------------------------------|------------|---------------|-------------|
|  | Contratto a tempo indeterminato |            | Contratto a tempo determinato |            | Totale        |             |
|  | Uomini                          | Donne      | Uomini                        | Donne      | Indeterminato | Determinato |
| Europa Occidentale                     | 627                             | 291        | 7                             | 1          | 918           | 8           |
| Resto d'Europa, Medio Oriente e Africa | 91                              | 81         | 11                            | 56         | 172           | 67          |
| Nord America                           | 82                              | 33         | 6                             | 2          | 115           | 8           |
| Sud America                            | 21                              | 25         | 0                             | 0          | 46            | -           |
| Nord Asia                              | 34                              | 11         | 155                           | 97         | 45            | 252         |
| Sud Asia                               | 36                              | 12         | 0                             | 0          | 48            | -           |
| <b>Totale</b>                          | <b>891</b>                      | <b>453</b> | <b>179</b>                    | <b>156</b> | <b>1.344</b>  | <b>335</b>  |

|  | 2018                            |            |                               |            |               |             |
|--|---------------------------------|------------|-------------------------------|------------|---------------|-------------|
|  | Contratto a tempo indeterminato |            | Contratto a tempo determinato |            | Totale        |             |
|  | Uomini                          | Donne      | Uomini                        | Donne      | Indeterminato | Determinato |
| Europa Occidentale                     | 507                             | 230        | 29                            | 6          | 737           | 35          |
| Resto d'Europa, Medio Oriente e Africa | 73                              | 51         | 17                            | 73         | 124           | 90          |
| Nord America                           | 79                              | 31         | 2                             | -          | 110           | 2           |
| Sud America                            | 22                              | 25         | -                             | -          | 47            | -           |
| Nord Asia                              | 29                              | 10         | 137                           | 87         | 39            | 224         |
| Sud Asia                               | 35                              | 13         | -                             | -          | 48            | -           |
| <b>Totale</b>                          | <b>745</b>                      | <b>360</b> | <b>185</b>                    | <b>166</b> | <b>1.105</b>  | <b>351</b>  |

Al fine di assicurare l'equilibrio tra la vita privata e quella lavorativa, CAREL mira a garantire ai dipendenti soluzioni atte a soddisfare al meglio le esigenze personali dei propri dipendenti. Il part-time nel 2019 è stato riconosciuto a circa il 3% della forza lavoro totale e risulta maggiormente utilizzato dalle donne, anche in funzione delle loro esigenze connesse a fasi della vita quale ad esempio la maternità.

Presso la Capogruppo è in vigore un contratto integrativo che garantisce delle condizioni di maggior favore a tutti i dipendenti (quindi quasi alla metà dei dipendenti del Gruppo) rispetto al CCNL, su temi quali la flessibilità di orario lavorativo giornaliero e settimanale, lavoro part-time, permessi retribuiti in caso di nascita di un figlio.

**Dipendenti per tipologia di impiego (n.) [GRI 102-8]**

|               | 2019         |            |              | 2018       |            |              |
|---------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
|               | Uomini       | Donne      | Totale       | Uomini     | Donne      | Totale       |
| Full-time     | 1.066        | 569        | 1.635        | 928        | 495        | 1.423        |
| Part-time     | 4            | 40         | 44           | 2          | 31         | 33           |
| <b>Totale</b> | <b>1.070</b> | <b>609</b> | <b>1.679</b> | <b>930</b> | <b>526</b> | <b>1.456</b> |



## Sistemi di incentivazione e retention del personale

CAREL investe da sempre sul capitale umano. La persona è riconosciuta come elemento centrale dello sviluppo del Gruppo, e in quest'ottica vi è un focus nel cercare di allineare il più possibile le attitudini del personale con gli obiettivi e le sfide aziendali. Un criterio cardine di questo allineamento è legato alla valutazione e sviluppo delle competenze durante tutto il percorso di carriera in azienda, e al riconoscimento del merito della persona.

L'attrazione e la retention dei talenti è un'importante sfida per CAREL. Le attività per accrescere la reputazione e l'attrattività del Gruppo sono strumenti chiave per competere sul mercato del lavoro (talent acquisition). La crescita futura del Gruppo ed il suo successo dipendono dalla sua capacità di assumere e mantenere personale qualificato con un elevato livello di competenza, conoscenza dei prodotti e dei mercati in cui il Gruppo opera, quali fattori necessari allo svolgimento delle attività.

Inoltre, la continua crescita dimensionale delle filiali estere e della sede italiana richiede un ulteriore sviluppo delle competenze del management che deve essere in grado di dimostrare leadership non solo in termini di applicazioni tecniche e aspetti commerciali, ma anche in termini puramente "gestionali", al fine di ottimizzare le prestazioni delle risorse di propria competenza, coinvolgendolo e motivandolo al fine di adottare un approccio positivo al cambiamento e all'innovazione, guidando così il miglioramento continuo delle attività e dei processi aziendali (leadership and people engagement).

A tal fine il Gruppo ha definito strumenti standardizzati (con alcune customizzazioni locali) per la valutazione delle performance dei dipendenti che supportano i gestori nella valutazione dei risultati ottenuti dai propri collaboratori rispetto agli obiettivi assegnati, nella identificazione delle aree di miglioramento e, nell'identificazione dei profili ad

alto potenziale di crescita professionale. Annualmente, gli impiegati, i quadri e i dirigenti sono coinvolti nel processo di autovalutazione condotto sulla base di una mappa delle competenze standardizzata che si conclude con un momento di dialogo e libero confronto con la finalità di promuovere nuove azioni di sviluppo e formazione.

Il Gruppo CAREL è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti di collaborazione professionale con alcune figure apicali e/o, in generale, con figure chiave del personale stesso nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e/o mantenere personale altamente qualificato. Inoltre, è esposto al rischio di scioperi o altre forme di astensione, o di periodi di tensione sindacale.

In ottica di mitigazione del rischio, e quindi muovendo dalla consapevolezza delle sfide che si accompagnano alla crescita sia del business sia della complessità gestionale, dal mese di giugno è stato intrapreso un progetto intitolato "Ready to change". Il suo obiettivo è quello di analizzare i profili di una fascia di popolazione afferente alle funzioni corporate, ovvero le prime e seconde linee dei Group Chief Officer, al fine di identificare e far crescere professionalmente la community manageriale che nel futuro potrà raccogliere le sfide della successione del top management (succession pipeline), o affrontare le nuove sfide gestionali che il Gruppo si troverà a fronteggiare. Tramite l'intervento di Governance Consulting, partner esterno specializzato, oltre 20 manager hanno affrontato un percorso di analisi e valutazione tramite testistica, interviste individuali e prove di gruppo, del proprio profilo di leadership, della propria predisposizione al cambiamento, dei fattori motivazionali e dell'allineamento tra valori della persona e cultura aziendale. I risultati sono stati successivamente presentati alla Direzione aziendale ed ai singoli partecipanti, in ottica di stimolare una ulteriore consapevolezza professionale. Nel 2020 verranno valutati,

prioritizzati ed implementati dei piani di follow-up al progetto, in ottica di potenziamento delle competenze gestionali e della leadership dei dipendenti che hanno partecipato. Inoltre, il progetto "Ready to change" ha rappresentato una prima fase di mappatura di profili professionali in CAREL Headquarters, che in futuro potrà venir ampliata coinvolgendo altre fasce della crescente popolazione aziendale.

Inoltre, la struttura HR del Gruppo applica una Guideline riguardante la retention per impiegati e manager, i cui elementi principali sono: l'indicazione delle misure preventive da porre in atto per mantenere bassa la probabilità di dimissioni, gli strumenti di valutazione riguardo la significatività del caso ed il conseguente impatto nonché gli strumenti di contromisura

per evitare eventuali dimissioni.

Nel corso del 2019 sono state assunte <sup>5</sup> 287 persone, di cui il 39% donne. Il tasso di assunzione nel 2019 è complessivamente pari a circa 17%, in particolare, si attesta attorno al 21% per gli operai, al 15% per gli impiegati ed al 10% per i dirigenti. Tra i neo-assunti, 115 si collocano nella fascia di età inferiore a 30 anni, mentre 149 si collocano nella fascia di età intermedia (30-50 anni). Per quanto attiene alla distribuzione geografica: la maggior parte dei nuovi ingressi ha interessato l'Europa Occidentale 89 persone, seguiti da 74 nel Nord Asia, 68 nel resto d'Europa, Medio Oriente ed Africa, 41 nel Nord America, 11 nel Sud America e 4 nel Sud Asia.

#### Turnover per genere e fascia di età (%) [GRI 401-1]

|                     | 2019   |       |        |       |       |      |
|---------------------|--------|-------|--------|-------|-------|------|
|                     | Uomini | Donne | Totale | <30   | 30-50 | >50  |
| Tasso di Assunzione | 16,26  | 18,56 | 17,09  | 38,72 | 13,66 | 7,09 |
| Tasso di cessazione | 10,62  | 11,84 | 11,06  | 19,53 | 9,99  | 6,19 |

|                     | 2018   |       |        |       |       |       |
|---------------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
|                     | Uomini | Donne | Totale | <30   | 30-50 | >50   |
| Tasso di Assunzione | 21,83  | 24,71 | 22,87  | 51,99 | 16,68 | 12,87 |
| Tasso di cessazione | 16,02  | 17,30 | 16,48  | 32,49 | 12,69 | 12,87 |

#### Turnover per area geografica (%) [GRI 401-1]

|                     | 2019               |   |              |             |           |          |
|---------------------|--------------------|---|--------------|-------------|-----------|----------|
|                     | Europa Occidentale | Resto d'Europa, Medio Oriente ed Africa | Nord America | Sud America | Nord Asia | Sud Asia |
| Tasso di Assunzione | 9,61               | 29,31                                   | 33,33        | 23,91       | 24,92     | 8,33     |
| Tasso di cessazione | 6,05               | 18,53                                   | 24,39        | 26,09       | 13,47     | 8,33     |

|                     | 2018               |   |              |             |           |          |
|---------------------|--------------------|---|--------------|-------------|-----------|----------|
|                     | Europa Occidentale | Resto d'Europa, Medio Oriente ed Africa | Nord America | Sud America | Nord Asia | Sud Asia |
| Tasso di Assunzione | 14,38              | 33,18                                   | 31,25        | 36,17       | 33,84     | 20,83    |
| Tasso di cessazione | 7,38               | 20,09                                   | 29,46        | 31,91       | 31,94     | 16,67    |

<sup>5</sup> Le assunzioni e cessazioni includono 3 operazioni infragruppo.

Turnover per qualifica <sup>6</sup> (%) [GRI 401-1]

|                     | 2019   |           |           | 2018   |           |           |
|---------------------|--------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|
|                     | Operai | Impiegati | Dirigenti | Operai | Impiegati | Dirigenti |
| Tasso di assunzione | 20,91  | 15,41     | 10,00     | 30,52  | 19,34     | 9,30      |
| Tasso di cessazione | 15,68  | 9,00      | 1,67      | 22,89  | 13,33     | 9,30      |

Il 2019 ha visto l'uscita di 185 risorse (di cui 113 uomini e 72 donne) il tasso di cessazione del personale pertanto si attesta al 11% nello specifico, il turnover in uscita è pari al 15% per gli operai, il 9% per gli impiegati ed al 1,67% per i dirigenti.

Tra le risorse che hanno lasciato il Gruppo, 58 si collocano nella fascia di età inferiore a 30 anni, mentre 109 si collocano nella fascia di età intermedia (30-50 anni). Per quanto attiene alla distribuzione geografica: 56 cessati erano impiegati in Europa Occidentale, 43 nel resto d'Europa Medio Oriente ed Africa, 40 in Nord Asia, 30 in Nord America, 12 in Sud America e 4 in Sud Asia.

CAREL consapevole dell'importanza di promuovere la retention aziendale attraverso la creazione di percorsi di carriera che siano tesi a valorizzare al meglio le qualità dei propri dipendenti ha condotto una verifica strutturata delle proprie prassi in materia retributiva delle figure strategiche con il mercato di riferimento, attraverso il supporto di primarie società di consulenza nelle attività di analisi e benchmarking retributivo e nei servizi attuariali e previdenziali. Tale analisi ha portato alla definizione di una Politica di Remunerazione che mira da un lato ad allineare gli interessi tra Azionista e Management attraverso la creazione di un legame significativo tra retribuzione delle figure strategiche e performance del Gruppo, dall'altro mira ad attrarre, motivare e trattenere le risorse chiave e i migliori talenti attraverso un approccio retributivo competitivo.

I principi ai quali si ispira la politica di remunerazione di Carel sono i seguenti:

1. **Attrattività e motivazione;**
2. **Trasparenza;**
3. **Orientamento ai risultati;**
4. **Partecipazione;**
5. **Sostenibilità.**

La Politica di remunerazione per queste figure prevede il collegamento di una parte della retribuzione al raggiungimento di obiettivi di performance, preventivamente indicati e determinati, attraverso l'utilizzo di un sistema di incentivazione annuale o di "Management by Objectives" (MBO) e di un piano di incentivazione di lungo termine (LTI). In particolare, la componente variabile di breve termine è legata al raggiungimento di particolari obiettivi sia di performance economico-finanziaria, che di natura non economica e tra questi sono stati individuati indicatori legati al raggiungimento di particolari risultati nell'ambito ESG (Environment, Social, Governance).

A partire dal 2016 la Capogruppo italiana ha avviato un processo di implementazione di accordi e strumenti di welfare i cui esiti sono stati formalizzati nell'integrativo aziendale di II° livello, recentemente rivisto.

Ad aprile 2019 è stato infatti siglato il rinnovo dell'accordo integrativo aziendale (contrattazione di II° livello) valevole per il triennio 2019-2021 il quale ha posto le basi per una complessiva rimodulazione ed allargamento delle politiche

<sup>6</sup> Al fine di consentire una maggiore comparabilità dei dati relativi al personale, i dati 2018 sono stati oggetto di riesposizione secondo la nuova classificazione delle categorie professionali adottata dal Gruppo

di sostegno sociale offerte ai dipendenti. In particolare, sono stati rivisti i criteri di riconoscimento dei giorni di congedo parentale, la possibilità di accedere alle anticipazioni TFR, i contributi a sostegno delle rette degli asili nido e della Scuola per l'Infanzia, i contributi per il sostegno allo studio per le famiglie dei lavoratori con i redditi più bassi e l'integrazione delle indennità per i congedi di maternità facoltativa. L'Azienda si è altresì impegnata ad attivare una piattaforma Welfare, da mettere a disposizione di tutti i dipendenti<sup>7</sup>, al fine di ottimizzare le scelte circa i servizi che gli accordi contrattuali ed aziendali offriranno a tutti i lavoratori nella massima flessibilità ed autonomia di decisione.

Il Gruppo è infatti da sempre impegnato nel garantire soluzioni individuali (ad esempio: flessibilità nell'orario di lavoro, part-time per madri lavoratrici al rientro dopo la maternità, contributi e supporto all'educazione di figli per asilo nido, etc.) per lo sviluppo professionale e il raggiungimento degli obiettivi personali che agevolino la compatibilità tra lavoro e vita privata.

Nel 2019 sono state intraprese tre rilevanti iniziative di analisi e miglioramento dell'engagement dei dipendenti con l'obiettivo nel medio termine di rivedere la CAREL Employee Value Proposition e riallineare le esigenze aziendali con quelle dei dipendenti.

### Change For Better

In Italia si è attivato un progetto, tutt'ora in corso, intitolato "Change For Better", che ha mosso i propri passi da alcuni elementi critici riscontrati: un employee turnover considerato significativamente più alto dei trend storici di CAREL, la difficoltà nell'assumere i talenti ricercati in tempi consoni e la percezione di un livello di soddisfazione professionale in alcune fasce della popolazione non coerente con i risultati positivi aziendali.

Uno strumento fondamentale dell'analisi è stata una

engagement survey destinata ad una parte significativa della popolazione di impiegati, quadri e dirigenti, a cui sono seguiti dei focus groups. Con il supporto di un partner esterno specializzato su temi HR, tra Giugno e Luglio 150 dipendenti hanno avuto la possibilità di esprimere il loro livello di soddisfazione e di fare proposte di miglioramento sulle seguenti aree tematiche: Conciliazione vita lavorativa e personale, Ambiente fisico (relativo agli spazi aziendali), Leadership, Organizzazione e processi, Lavoro e sviluppo professionale. Il gruppo di lavoro del progetto Change for Better, guidato da un team HR ma composto da dipendenti di molteplici aree aziendali, si è occupato di analizzare questi temi e di formulare delle proposte di intervento, relazionando periodicamente al top management aziendale.



La partecipazione al programma è stata molto alta (oltre il 90%) ed i risultati principali hanno indicato un elevato livello di soddisfazione riguardo temi quali la comunicazione aperta e collaborativa con i colleghi, l'incoraggiamento dei responsabili verso l'assunzione di responsabilità ed autonomia nelle scelte, la flessibilità dell'orario di lavoro ed i servizi di welfare offerti

<sup>7</sup> Con esclusione della categoria Dirigenti.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

dall'azienda. Di contro, se da un lato la struttura open space incoraggia la collaborazione tra colleghi, si è rilevata una bassa soddisfazione riguardo l'organizzazione degli spazi aziendali per lavorare in modo concentrato. Nell'ambito della medesima indagine è emerso come potrebbe essere migliorato il rapporto tra il contributo portato dai dipendenti e la relativa remunerazione, la visibilità del possibile percorso di sviluppo professionale e la cooperazione tra diverse funzioni aziendali.

Il gruppo di lavoro ha inoltre affrontato il tema della capacità dell'Azienda di proporsi sul mercato del lavoro italiano con una proposta allineata alle esigenze ed interessi della popolazione target, individuata in due segmenti per CAREL importanti, quali i manager con esperienza nel settore business-to-business, ed i giovani neolaureati STEM.

I risultati principali hanno evidenziato la necessità di formulare in modo più mirato e strutturato la Employee Value Proposition di CAREL, sia a livello di maggior efficacia della comunicazione verso l'esterno (ad esempio potenziando la capacità di raggiungere ed ingaggiare candidati tramite gli strumenti di comunicazione già presenti, o tramite piattaforme social) sia a livello di maggior corrispondenza tra i punti di forza dell'offerta lavorativa CAREL (come ad esempio l'ambiente informale, la possibilità di lavorare su prodotti innovativi e di qualità, la solidità finanziaria) con gli elementi reputati prioritari nella scelta di un'azienda da parte della popolazione interessante per CAREL (come ad esempio il bilanciamento vita privata e lavorativa, la retribuzione, l'appartenenza ad un'azienda che si dota di una mission eticamente connotata per i "millennials"). Anche sulla base dei suggerimenti di miglioramento da parte dei dipendenti, il gruppo di lavoro ha formulato delle proposte di intervento al Top Management a fine 2019, e nel 2020, dopo una valutazione di fattibilità e priorità, avverrà la pianificazione ed attuazione.

Inoltre, al fine di migliorare l'ambiente relativo agli spazi aziendali sono presenti due piani di intervento edilizio, presso la struttura Corporate in Italia, che potranno

consentire l'adeguamento degli spazi lavorativi alla crescente popolazione aziendale. Il primo riguarda un nuovo stabile, il cui progetto è già stato autorizzato ed i relativi lavori inizieranno ad Aprile 2020, destinato ad ospitare il Knowledge Centre, una showroom, una sala conferenze ed una rinnovata mensa, per un totale di 1.700 metri quadri disposti su 3 piani. Un secondo progetto destinato all'ampliamento di altre aree aziendali, ancora in fase di approvazione, si stima potrà vedere l'inizio dei lavori nella seconda metà del 2020.

### Engagement Survey USA

Una iniziativa analoga a quella della Capogruppo è stata improntata nel quarto trimestre 2019 presso la Filiale CAREL USA. La direzione locale ha voluto approfondire le ragioni che avevano portato ad un turnover elevato nei semestri precedenti, e quindi con il supporto di un partner esterno specializzato, ha implementato una survey destinata a tutto il personale in forza, sia produttivo che impiegatizio. La partecipazione è stata buona, vicina all'80%, ed i risultati principali hanno evidenziato come aspetti positivi il rapporto lavorativo tra colleghi del team, la comprensione del proprio ruolo rispetto gli obiettivi dell'azienda, ed il rispetto tra responsabili e collaboratori, mentre gli aspetti più negativi hanno riguardato la disponibilità del management ad accogliere proposte di miglioramento dal basso, la comunicazione interna rispetto la situazione della filiale, e la cooperazione tra funzioni diverse. La direzione locale, in allineamento con Headquarter, tra la fine del 4Q 2019 e l'inizio del 2020 sta ultimando l'analisi dei risultati e successivamente formulerà delle azioni di miglioramento sui temi più critici.

### Smartworking

Con l'ottica di miglioramento del bilanciamento tra vita lavorativa e personale dei dipendenti e dell'attrattività di CAREL per potenziali candidati, a partire da luglio 2019 è stato introdotto in CAREL Industries un pilota di "smartworking", ossia la possibilità di erogare la propria prestazione lavorativa

con maggiore flessibilità, un giorno alla settimana, dalla propria abitazione secondo un regolamento condiviso e sottoscritto. Visti i feedback positivi riscontrati, lo smartworking è stato esteso a Dicembre 2019 a circa un centinaio di dipendenti, in diverse aree (tra cui ITC Dept, Filiale Central & Southern Europe, IoT Dept, HR Dept, Platforms Dept). Ad Aprile 2020 verrà effettuato un bilancio dell'esperienza, e sulla base degli esiti il Gruppo ne valuterà l'estensione ad una platea di dipendenti in ambito impiegatizio ancora maggiore.

Tra i vantaggi dell'introduzione dello smartworking si rileva anche un minore afflusso di personale presso gli uffici a favore di un migliore clima aziendale.

### Formazione e sviluppo professionale

La formazione rappresenta uno degli aspetti principali della filosofia industriale adottata dal Gruppo, imprescindibile in un contesto di veloce evoluzione dei mercati e delle tecnologie del settore HVAC&R. Per tale ragione, al fine di garantire la massima professionalità all'interno di tutte le aree aziendali, il Gruppo si è storicamente dotato di programmi di formazione e sviluppo del personale.

Già dal 2007 il Gruppo ha avviato, nell'ambito della propria

organizzazione aziendale, un percorso di adozione dei principi della *lean philosophy*, approccio di gestione che mira a massimizzare la creazione di valore per il cliente. Il fondamento aziendale di CAREL legato alla *lean philosophy* è che "i risultati si ottengono tramite il miglioramento dei processi, attraverso lo sviluppo delle persone". L'adozione dei principi della *lean philosophy* interessa tutti i processi aziendali in un'ottica di miglioramento continuo e si caratterizza per la diffusione di una cultura di leadership attraverso il coaching, favorendo l'apprendimento sul campo, la condivisione delle competenze e la multifunzionalità delle risorse.

La formazione rappresenta pertanto una modalità per mantenere un livello avanzato di competenze tecnico-applicative e gestionali da un lato e, nel contempo, fornire una ricca esperienza di crescita personale dello staff. Per tale ragione, la formazione comprende le cosiddette "competenze trasversali", nonché la capacità di teamworking e la propensione al cambiamento, essenziali per operare all'interno di un Gruppo come quello di CAREL in cui la competitività rappresenta una leva per lo sviluppo.

Di seguito si riportano le pratiche del Gruppo implementate per la formazione e lo sviluppo professionale dei dipendenti:

**Join the Future:** nato nel 2008, è il Graduate Programme di CAREL, che vede la selezione di giovani neolaureati in materie scientifiche di alto potenziale, ed il successivo fast track di inserimento con dei progetti in varie aree aziendali, una attività di miglioramento processi in ottica lean, una esperienza internazionale di due mesi in una filiale del Gruppo, ed un percorso di training esterno ed interno.

**Job Rotation e International assignment:** consapevole dell'importanza di coltivare i talenti del proprio personale, CAREL ogni anno promuove delle rotazioni di ruolo ed assegna degli incarichi all'estero, con l'obiettivo di facilitare lo sviluppo di un approccio internazionale e di competenze in diverse aree aziendali.

**CAREL Group induction process:** ogni impiegato, quadro e dirigente assunto nel Gruppo CAREL viene introdotto in azienda mediante un percorso di induction di tre giorni, che ha luogo in Italia USA e Cina, in cui ha la possibilità di conoscere la storia dell'azienda, i valori, le strategie, i prodotti e applicazioni, i vari processi interni.

**Knowledge Center:** struttura organizzativa dedicata all'attività di formazione del personale del Gruppo. Realizzato nel 2015, è una struttura organizzativa del Gruppo specificatamente dedicata all'aggiornamento delle competenze tecniche ed applicative del personale CAREL. Con il supporto della funzione Sales&Marketing, il "Knowledge Center" monitora il livello di competenza del personale aziendale a livello di Gruppo, aggiornando una mappa delle competenze sulle principali tecnologie e prodotti CAREL.

Nel 2019 sono stati realizzati complessivamente 19 interventi formativi, dei quali 13 tenuti in Italia, uno in USA e 5 in Cina, per un totale di 6.700 ore di formazione su nuovi prodotti, tecnologie ed applicazioni, dedicate a 277 dipendenti del gruppo. I partecipanti provengono da aree aziendali diverse, principalmente Commerciale, Supporto Tecnico e Ricerca e Sviluppo. A conferma del forte commitment di Carel sul versante dello sviluppo delle competenze tecnico-applicative, rispetto al 2018 l'effort formativo del Knowledge Center è incrementato di oltre il 40%.

Nel corso del 2019 sono state erogate complessivamente

48.728 ore di formazione nel Gruppo, oltre il 50% in più rispetto all'esercizio 2018. Questo risultato, oltre a riflettere il costante investimento che il Gruppo dedica alle attività di formazione, è dovuto alle attività di induction e orientamento ai nuovi assunti.

L'incremento più rilevante in termini di ore di formazione riguarda le attività rivolte agli operai che sono più che raddoppiate rispetto al 2018, risultato determinato principalmente dagli investimenti fatti nel corso dell'esercizio per supportare la crescita degli stabilimenti produttivi del Gruppo.

#### Ore di formazione per categoria professionale e genere (h) [GRI 404-1]

|           | 2019   |        |        | 2018   |       |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|           | Uomini | Donne  | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| Dirigenti | 481    | 78     | 559    | 649    | -     | 649    |
| Impiegati | 23.978 | 5.949  | 29.927 | 18.791 | 4.064 | 22.903 |
| Operai    | 6.070  | 12.172 | 18.242 | 2.742  | 5.532 | 8.273  |
| Totale    | 30.529 | 18.199 | 48.728 | 22.229 | 9.596 | 31.825 |

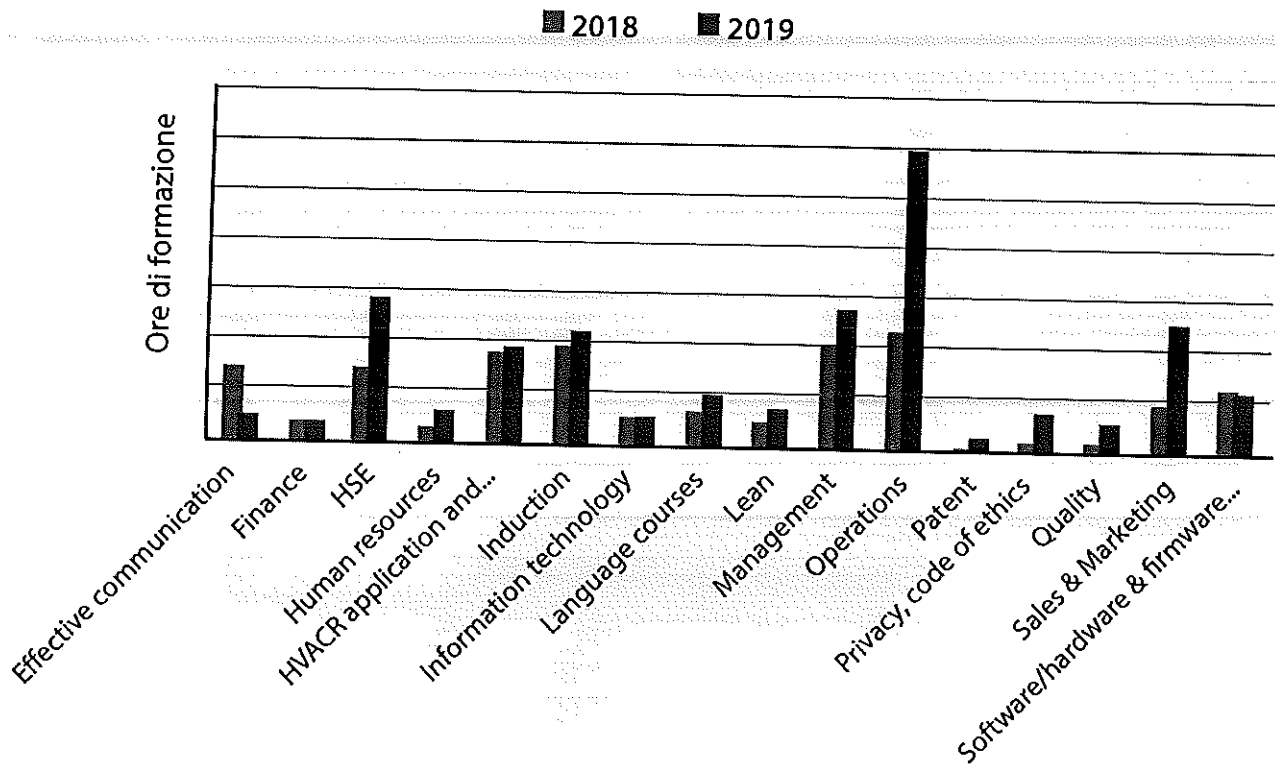
#### Ore medie di formazione per categoria professionale (h) [GRI 404-1]

|           | 2019   |       |        | 2018   |       |        |
|-----------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|           | Uomini | Donne | Totale | Uomini | Donne | Totale |
| Dirigenti | 8,7    | 13,0  | 9,0    | 15,2   | -     | 14,2   |
| Impiegati | 31,1   | 21,9  | 28,7   | 25,9   | 15,8  | 23,3   |
| Operai    | 25,0   | 36,8  | 31,9   | 11,3   | 17,9  | 15,0   |

L'area tematica sulla quale si sono principalmente focalizzate le iniziative di formazione è Operations, che rappresenta il 24% delle ore totali di formazione erogate nel corso del 2019. Gli altri ambiti sui quali si sono concentrate le ulteriori iniziative di

formazione sono: formazione sales and marketing, formazione in ambito Qualità, Sicurezza e Ambiente (HSE), formazione in ambito patent e induction per neo-assunti.

### Distribuzione delle ore di formazione per tipologia di corso



Nel corso del 2019, con l'obiettivo di una sempre maggiore omogeneità nella gestione dei processi e delle informazioni riguardante il personale, è proseguito il progetto di roll-out del sistema HCM (Human Capital Management) di Gruppo, arrivando a coinvolgere 20 società nel mondo, che compongono circa il 90% del personale, e si è realizzato, all'interno della piattaforma, un progetto pilota per l'erogazione di corsi di formazione in modalità e-learning.

Il sistema è stato avviato pilota che ha coinvolto l'Headquarter e si è focalizzato su formazione sui temi di Privacy, Data Protection legate al Modello Organizzativo 231, alla Dichiarazione di carattere non finanziario (DNF) e alla Procedura Anti-Corruzione, per diffondere una sempre maggiore consapevolezza su questi aspetti relative alla compliance.

Nella Capogruppo questi training in modalità e-learning, alla fine del 2019, avevano coinvolto oltre il 75% della popolazione impiegatizia: obiettivo è continuarne la diffusione, procedendo con l'implementazione del modulo del sistema HCM relative alla gestione del learning, nei prossimi anni, anche nelle altre sedi del Gruppo.

#### Rapporti con gli Istituti di Formazione

Per il gruppo CAREL, visto l'elevato know-how che viene sviluppato ed applicato su prodotti e processi aziendali, sono particolarmente rilevanti i rapporti con il mondo accademico o scolastico.

In particolare, la struttura della capogruppo, in Italia, sede anche delle principali aree R&D e del Knowledge Center,



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

intrattiene con le università del territorio (in particolare con quella di Padova, ma anche con quella di Udine e con il Politecnico di Milano) collaborazioni su vari livelli:

- **PROGETTI DI RICERCA:** in genere su **tecnologie dedicate all'efficientamento energetico** (come ad esempio nell'ambito dell'elettronica di potenza applicata al controllo motore, o delle valvole elettroniche nelle pompe di calore), sul miglioramento dei processi produttivi (ad esempio relativo alla saldatura laser di alcuni prodotti), e sulla manutenzione predittiva (tramite la sponsorizzazione di una borsa di studio per un Dottorato di Ricerca);
- **COLLABORAZIONE CON NETWORK DEDITI ALL'INNOVAZIONE:** CAREL è socio di **SMACT**, Centro di Competenza ad alta specializzazione nelle tecnologie in ambito Industria 4.0, e ha collaborato con **Unismart**, società in-house dell'Università degli Studi di Padova che gestisce le attività di trasferimento tecnologico e consulenza verso le aziende.
- **SCAMBI DI CONOSCENZE E BEST PRACTICE:** personale CAREL, spesso figure apicali, interloquisce con il mondo accademico portando l'esperienza aziendale in vari contesti universitari, come corsi di laurea o convegni, sotto forma di testimonianze. Alcuni interventi del 2019 hanno riguardato tematiche come il rapporto tra la strategia aziendale e gli indicatori economici, le sfide della competizione in Cina, il Risk-management, la misurazione della performance in ambito industry 4.0, o il performance management in ambito HR. Inoltre, CAREL ospita frequentemente visite da parte di studenti universitari per condividere esperienze relative ai propri processi, come ad esempio nell'area R&D ed Operations. Un ulteriore ambito rilevante è quello del **"Lean Management"**, percorso che CAREL ha intrapreso con convinzione da oltre un decennio, divenendo un riferimento per il territorio, testimoniato dalle visite che vengono effettuate in azienda per conoscerne l'esperienza, sia dal mondo universitario che da business

school, quali il CUOA, all'interno del "Lean Italian Tour". Inoltre CAREL è stata interpellata, nel contesto delle consultazioni con le parti sociali, a fornire degli indirizzi all'Università degli Studi di Padova in merito al percorso di studi di un nascente corso di laurea in Diritto e Tecnologia.

- **ATTIVITÀ DI BRANDING E RECRUITING:** i neolaureati in materie STEM sono uno dei target principali per CAREL, per cui negli anni si è sviluppata una partecipazione continua ai principali eventi di incontro tra aziende e studenti delle università del territorio, testimoniati dal premio confermato anche nel 2019 di "Best Talent Hunter 2019: Best Recruiting Activities on Campus" dall'Università degli Studi di Padova.

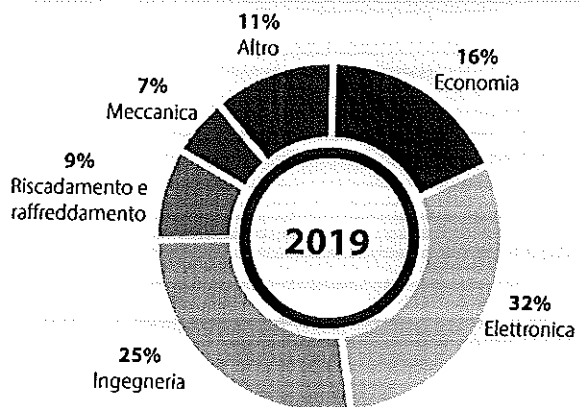
### Esperienze di Internship

Per il Gruppo Carel sono particolarmente rilevanti i rapporti intrattenuti con il mondo accademico e scolastico. Il Gruppo CAREL collabora strettamente con le Università del territorio, ospitando ogni anno diversi studenti per esperienze di apprendimento e sviluppo tesi, in particolare dall'ambito Engineering, Lean Management e Finance. A livello internazionale, progetti di internship sono stati gestiti con il Penn Technology College e la Pennsylvania State University in USA, e la Suzhou University e la Shanghai Jiaotong University in Cina. Inoltre, CAREL si avvale da vari anni di business school di alto livello per aggiornare il personale direttivo e "professional", quali lo SDA Bocconi – School of Management, il Politecnico di Milano ed il CUOA – Business School.

Il gruppo CAREL nel 2019 ha ospitato oltre 40 studenti da scuole superiori ed università. La gran parte delle internship hanno interessato la Capogruppo, ma diversi stagisti sono stati ospitati anche da Carel Adriatic, Carel Suzhou, Carel Sud America e Recuperator. Oltre il 55% degli stagisti coinvolti dai programmi di internship offerti da Carel proviene da un percorso in ambito elettronico o tecnico-ingegneristico. Circa la metà degli stage è stata svolta in ambito accademico,

in particolare oltre la metà degli studenti universitari ha effettuato una tesi di laurea sull'esperienza di stage in CAREL.

**Profili di internship**



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## Tabella di raccordo

Tabella di raccordo tra i Temi Materiali del Gruppo CAREL, gli ambiti del D. Lgs. 254/2016 ed i GRI Standards.

| Temat Materiali<br>Identificati dal Gruppo<br>CAREL                      | Ambiti del D. Lgs.<br>254/2016  | Topic Specific GRI Standards<br>Riferimenti  | Scoperta<br>al Gruppo | Impatto<br>sulle Parti di Gruppo  |
|--|---|--|-----------------------|---|
| Efficienza energetica e prodotti sostenibili                             | Ambiente  | Energia (GRI 302)  | Tutto il Gruppo       | Collettività e Generazioni Future, Clienti  |
| R&D e innovazione di prodotto  | Società   | Tema Materiale non direttamente collegabile ad un Topic-Specific GRI Standards, per il quale si riporta nel documento l'approccio di gestione adottato e i relativi indicatori | Tutto il Gruppo       | Collettività e Generazioni Future, Clienti, Fornitori   |
| Compliance dei prodotti e servizi  | Società   | Attività di marketing ed etichettatura di prodotti e servizi (GRI 417)   | Tutto il Gruppo       | Clienti, Soci, Investitori e analisti, Fornitori  |
| Coinvolgimento, ascolto e soddisfazione del cliente                      | Società   | Coinvolgimento degli stakeholder (GRI 102-43, 102-44)  | Tutto il Gruppo       | Clienti   |
| Tutela della brand reputation  | Società   | Tema Materiale non direttamente collegabile ad un Topic-Specific GRI Standards, per il quale si riporta nel documento l'approccio di gestione adottato e i relativi indicatori | Tutto il Gruppo       | Soci, Investitori e analisti  |
| Sicurezza della clientela  | Società   | Salute e sicurezza dei consumatori (GRI 416)   | Tutto il Gruppo       | Clienti   |
| Formazione e sviluppo professionale                                      | Personale   | Formazione e istruzione (GRI 404)  | Tutto il Gruppo       | Dipendenti, Organizzazioni sindacali, rappresentanti dei lavoratori                           |
| Qualità e sicurezza dei prodotti   | Società   | Salute e sicurezza dei consumatori (GRI 416)   | Tutto il Gruppo       | Clienti   |
| Etica e Integrità  | Società,<br>Personale,<br>Ambiente,<br>Diritti Umani,<br>Anticorruzione,<br>Catena di fornitura | Profilo dell'organizzazione (GRI 102-12),<br>Etica e integrità (GRI 102-16)<br>Anti-corruzione (GRI 205-3)   | Tutto il Gruppo       | Dipendenti,<br>Clienti,<br>Soci, Investitori e analisti,<br>Collettività e Generazioni Future |
| Salute e sicurezza sul luogo di lavoro                                   | Personale, Diritti Umani  | Salute e sicurezza sul lavoro (GRI 403)  | Tutto il Gruppo       | Dipendenti,<br>Organizzazioni sindacali,<br>rappresentanti dei lavoratori                     |
| Privacy, sicurezza e protezione dei dati                                 | Società   | Privacy dei consumatori (GRI 418)  | Tutto il Gruppo       | Dipendenti, Clienti, Fornitori  |
| Relazione con gli investitori e gestione equa delle pratiche commerciali | Società   | Comportamenti anti-collusivi (GRI 206)   | Tutto il Gruppo       | Soci, Investitori e analisti,<br>Enti e Istituzioni   |
| Uso efficiente ed efficace delle risorse energetiche                     | Ambiente  | Energia (GRI 302)<br>Emissioni (GRI 305)   | Tutto il Gruppo       | Collettività e Generazioni Future   |
| Dialogo e comunicazione interna  | Personale   | Governance (GRI 103-2)   | Tutto il Gruppo       | Dipendenti,<br>Organizzazioni sindacali,<br>rappresentanti dei lavoratori                     |
| Gestione responsabile della catena di fornitura                          | Catena di fornitura,<br>Diritti Umani   | Profilo dell'organizzazione (GRI 102-9)<br>Pratiche degli acquisti (GRI 204)   | Tutto il Gruppo       | Fornitori e partner commerciali   |
| Impatto ambientale e inquinamento  | Ambiente  | Energia (GRI 302)<br>Acqua (GRI 303)<br>Emissioni (GRI 305)  | Tutto il Gruppo       | Collettività e Generazioni Future   |

## GRI content Index

| Disclosure                               | Descrizione dell'indicatore  | Numero di pagina/Note | Omissioni  |
|--|--|-----------------------|--|
| <b>GRI 102: GENERAL DISCLOSURES 2016</b> |  |                       |  |
| <b>PROFILO DELL'ORGANIZZAZIONE</b>       |  |                       |  |
| 102-1                                    | Nome dell'organizzazione   | Pag. 35               |  |
| 102-2                                    | Attività, principali marchi, prodotti e/o servizi  | Pag. 24-27            |  |
| 102-3                                    | Sede principale  | Ultima di copertina   |  |
| 102-4                                    | Paesi di operatività   | Pag. 24-25            |  |
| 102-5                                    | Assetto proprietario e forma legale  | Pag. 35               |  |
| 102-6                                    | Mercati serviti  | Pag. 24-25            |  |
| 102-7                                    | Dimensione dell'organizzazione   | Pag. 19; 24-25        |  |
| 102-8                                    | Dipendenti per tipologia di contratto, regione e genere  | Pag. 104              |  |
| 102-9                                    | Descrizione della catena di fornitura  | Pag. 88-90            |  |
| 102-10                                   | Modifiche significative durante il periodo di rendicontazione riguardanti le dimensioni del Gruppo, la struttura, la proprietà o la catena dei fornitori | Pag. 13-14            |  |
| 102-11                                   | Modalità di applicazione del principio o approccio prudenziale   | Pag. 38-40            |  |
| 102-12                                   | Adozione di codici e principi esterni in ambito economico, sociale e ambientale  |                       | Il Gruppo non aderisce a codici e principi esterni all'organizzazione. Tuttavia, il Gruppo CAREL si ispira agli International Labour Standards contemplati nelle convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (I.L.O.). Pag. 116 |
| 102-13                                   | Appartenenza ad associazioni e organizzazioni di sostegno nazionale o internazionale   | Pag. 51-53            |  |
| <b>STRATEGIA</b>                         |  |                       |  |
| 102-14                                   | Dichiarazione del Presidente e dell'Amministratore Delegato  | Pag. 6-8              |  |
| <b>ETICA E INTEGRITA'</b>                |  |                       |  |
| 102-16                                   | Valori, principi, standard, codici di condotta e codici etici  | Pag. 28; 40-42        |  |
| <b>GOVERNANCE</b>                        |  |                       |  |
| 102-18                                   | Struttura di Governance aziendale  | Pag. 35-37            |  |
| 102-22                                   | Descrizione della composizione del più alto organo di governo e dei comitati   | Pag. 37               |  |
| <b>COINVOLGIMENTO DEGLI STAKEHOLDER</b>  |  |                       |  |
| 102-40                                   | Elenco degli stakeholder coinvolti   | Pag. 49-50            |  |
| 102-41                                   | Percentuale dei dipendenti coperti da contratti collettivi di lavoro   | Pag. 101              |  |
| 102-42                                   | Processo di identificazione e selezione degli stakeholder da coinvolgere   | Pag. 47               |  |
| 102-43                                   | Approccio al coinvolgimento degli stakeholder  | Pag. 47               |  |
| 102-44                                   | Aspetti chiave e critiche emerse dal coinvolgimento degli stakeholder e relative azioni (stakeholder engagement)   | Pag. 47-50            |  |
| <b>PARAMETRI DEL REPORT</b>              |  |                       |  |
| 102-45                                   | Elenco delle società incluse nel bilancio consolidato e indicazione delle società non comprese nel report  | Pag. 13-14            |  |
| 102-46                                   | Processo di definizione dei contenuti del report   | Pag. 13-14; 47-50     |  |
| 102-47                                   | Elenco degli aspetti identificati come materiali   | Pag. 49               |  |

PARTE INTEGRANTE  
 Allegato A

| Disclosure | Descrizione dell'indicatore   | Numero di pagina/Note | Omissioni |
|------------|---|-----------------------|-----------|
| 102-48     | Spiegazione degli effetti di qualsiasi modifica di informazioni inserite nei bilanci precedenti e motivazioni di tali modifiche | Pag. 13-14            |           |
| 102-49     | Modifiche significative rispetto al precedente periodo di rendicontazione   | Pag. 13-14            |           |
| 102-50     | Periodo di rendicontazione  | Pag. 13               |           |
| 102-51     | Data di pubblicazione del bilancio più recente  | 2018                  |           |
| 102-52     | Periodicità di rendicontazione  | Pag. 13               |           |
| 102-53     | Contatti e indirizzi utili per richiedere informazioni sul bilancio e i suoi contenuti  | Ultima di copertina   |           |
| 102-54 /   |   |                       |           |
| 102-55     | GRI content index e scelta dell'opzione "in accordance"   | Pag. 13; 116-118      |           |
| 102-56     | Attestazione esterna  | Pag. 122-124          |           |

**PERFORMANCE ECONOMICA: TOPIC SPECIFIC STANDARDS**
**GRI 201: PERFORMANCE ECONOMICA 2016**

|         |   |              |  |
|---------|---|--------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016                        | Pag. 29; 115 |  |
| 201-1   | Valore economico diretto generato e distribuito | Pag. 29      |  |

**GRI 204: PRATICHE DEGLI ACQUISTI 2016**

|         |   |                 |  |
|---------|---|-----------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016  | Pag. 88-89; 115 |  |
| 204-1   | Percentuale di spesa concentrata su fornitori locali in relazione alle sedi operative più significative | Pag. 89         |  |

**GRI 205: ANTI-CORRUZIONE 2016**

|         |  |                 |  |
|---------|--|-----------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016   | Pag. 41-42; 115 |  |
| 205-3   | Eventuali episodi di corruzione riscontrati e attività correttive implementate | Pag. 42         |  |

**GRI 206: COMPORTAMENTI ANTI-COLLUSIVI 2016**

|         |  |                 |  |
|---------|--|-----------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016   | Pag. 41-42; 115 |  |
| 206-1   | Numero totale di azioni legali riferite a concorrenza sleale, anti-trust e pratiche monopolistiche e relative sentenze | Pag. 42         |  |

**PERFORMANCE AMBIENTALE: TOPIC SPECIFIC STANDARDS**
**GRI 302: ENERGIA 2016**

|         |   |                        |  |
|---------|---|------------------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016                                | Pag. 73-74; 84-85; 115 |  |
| 302-1   | Consumi di energia all'interno dell'organizzazione      | Pag. 85-86             |  |
| 302-3   | Energy Intensity  | Pag. 85-86             |  |
| 302-5   | Riduzione dei consumi energetici dei prodotti e servizi | Pag. 73-75             |  |

**GRI 303: ACQUA 2016**

|         |  |                  |  |
|---------|--|------------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016                               | Pag. 84; 88; 115 |  |
| 303-1   | Acqua totale prelevata per fonte di approvvigionamento | Pag. 88          |  |

**GRI 305: EMISSIONI 2016**

|         |   |                 |  |
|---------|---|-----------------|--|
| GRI 103 | Management approach 2016  | Pag. 84-87; 115 |  |
| 305-1   | Emissioni di gas serra dirette (Scope 1)                        | Pag. 86         |  |
| 305-2   | Emissioni di gas serra generate da consumi energetici (Scope 2) | Pag. 86         |  |
| 305-4   | Greenhouse gas (GHG) emissions intensity                        | Pag. 86         |  |
| 305-6   | Emissioni di sostanze che danneggiano l'ozono in peso (ODS)     | Pag. 86         |  |
| 305-7   | NOx, SOx, e altre emissioni significative                       | Pag. 87         |  |

| Indicatore   | Descrizione dell'Indicatore  | Numero di pagine      | Unità di misura |
|--|--|-----------------------|-----------------|
| <b>PERFORMANCE SOCIALE: TOPIC SPECIFIC STANDARDS</b>                               |  |                       |                 |
| <b>GRI 401: OCCUPAZIONE 2016</b>   |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 105-107; 115     |                 |
| 401-1  | Numeri totali e tassi di nuove assunzioni e di turnover del personale per età, genere e area geografica  | Pag. 106-107          |                 |
| <b>GRI 403: SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO 2016</b>                                 |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 92-96; 115       |                 |
| 403-2  | Tipologia di infortuni, tasso di infortunio, malattie professionali, giorni di lavoro persi e assenteismo e numero di incidenti mortali collegati al lavoro suddivisi per regione e per genere | Pag. 94-96            |                 |
| <b>GRI 404: FORMAZIONE E ISTRUZIONE 2016</b>                                       |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 110-112; 115     |                 |
| 404-1  | Ore di formazione medie per dipendente per genere e per categoria di dipendente  | Pag. 111              |                 |
| <b>GRI 405: DIVERSITA' E PARI OPPORTUNITA' 2016</b>                                |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 37; 101-104; 115 |                 |
| 405-1  | Composizione degli organi di governo e suddivisione dei dipendenti per categoria rispetto al genere, età, appartenenza a categorie protette e altri indicatori di diversità                    | Pag. 37; 102-104      |                 |
| <b>GRI 416: SALUTE E SICUREZZA DEI CONSUMATORI 2016</b>                            |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 59-61; 115       |                 |
| 416-1  | Percentuale di categorie di prodotti e servizi per i quali sono valutati gli impatti sulla salute e sicurezza dei clienti  | Pag. 60               |                 |
| 416-2  | Numero totale di casi di non-conformità a regolamenti e codici volontari riguardanti gli impatti sulla salute e sicurezza dei prodotti e servizi durante il loro ciclo di vita                 | Pag. 60               |                 |
| <b>GRI 417: ATTIVITA' DI MARKETING ED ETICHETTATURA DI PRODOTTI E SERVIZI 2016</b> |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 61-62; 115       |                 |
| 417-1  | Tipologia di informazioni relative ai prodotti e servizi richieste dalle procedure e percentuale di prodotti e servizi significativi soggetti a tali requisiti informativi                     | Pag. 62               |                 |
| 417-2  | Numero totale di casi di non-conformità a regolamenti o codici volontari riguardanti le informazioni e le etichettature dei prodotti/servizi   | Pag. 62               |                 |
| <b>GRI 418: PRIVACY DEI CONSUMATORI 2016</b>                                       |  |                       |                 |
| GRI 103  | Management approach 2016   | Pag. 62-63; 115       |                 |
| 418-1  | Numero di reclami documentati relativi a violazioni della privacy e a perdita dei dati dei consumatori   | Pag. 63               |                 |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

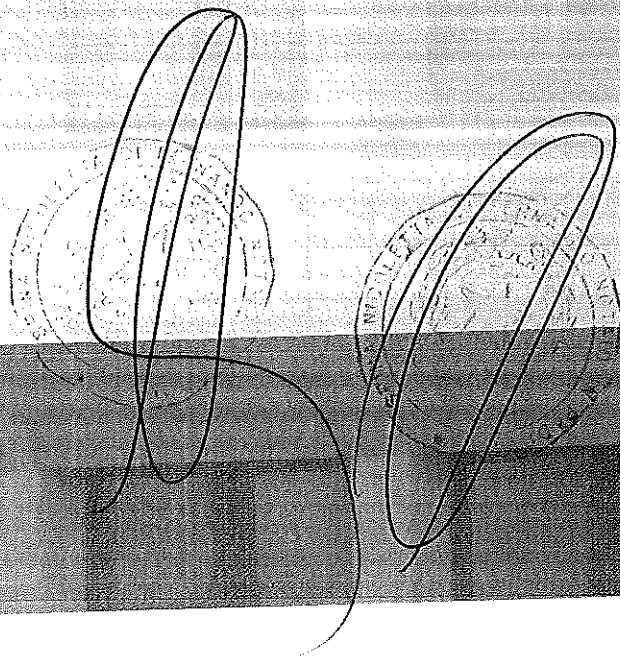






PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

# Relazione della società di revisione



# Relazione della Società di Revisione

## Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via H. Testimaseo, 78/C Int. 3  
35131 Padova  
Italia

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

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULLA DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO AI SENSI DELL'ART. 3, C. 10, D.LGS. 254/2016 E DELL'ART. 5 REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 20267 DEL GENNAIO 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
Carel Industries S.p.A.

Al sensi dell'articolo 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (di seguito "Decreto") e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB n. 20267/2018, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("*limited assurance engagement*") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario di Carel Industries S.p.A. e sue controllate (di seguito "Gruppo Carel" o "Gruppo") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 predisposta ex art. 4 del Decreto, e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 marzo 2020 (di seguito "DNF").

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la DNF

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e al "*Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards*" definiti nel 2016 dal *GRI - Global Reporting Initiative* (di seguito "GRI Standards"), da essi individuati come standard di rendicontazione.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'articolo 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

Ancora Bari Bergamo Brescia Caserta Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Pavia Torino Trieste Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.000 i.v.  
Codice Fiscale/Pagato delle Imposte Milano n. 03949560166 - R.E.A. Milano n. 126913 | Partita IVA IT 03949560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.



 PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

2

### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e dai GRI Standards. Il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio "*International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*" (di seguito "*ISAE 3000 Revised*"), emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB)* per gli incarichi *limited assurance*. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'*ISAE 3000 Revised ("reasonable assurance engagement")* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

1. analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività e alle caratteristiche del Gruppo rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'art. 3 del Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato;
2. analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto;
3. comparazione tra i dati e le informazioni di carattere economico-finanziario inclusi nella DNF e i dati e le informazioni inclusi nel Bilancio Consolidato del Gruppo Carel;
4. comprensione dei seguenti aspetti:
  - modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'art. 3 del Decreto;
  - politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
  - principali rischi, generati o subito connessi ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto.

Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF e effettuate le verifiche descritte nel successivo punto 5, lett. a).

5. comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF.

## Deloitte.

3

In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione di Carel Industries S.p.A. e con il personale di Carel Adriatic d.o.o., Carel Electronic (Suzhou) Co.,Ltd. e Carel USA Inc. e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di capogruppo e società controllate:
  - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare a modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili;
  - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati;
- per le società Carel Industries S.p.A. e Carel USA Inc., che abbiamo selezionato sulla base delle loro attività, del loro contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato e della loro ubicazione, abbiamo effettuato visite in loco nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

### Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo Carel relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Cristiano Nacchi  
Socio

Padova, 27 marzo 2020

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A



A handwritten signature in black ink is written over a circular notary stamp. The stamp contains the text "NOTARIO" and "PADOVA" and is partially obscured by the signature.



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

SENZA  
OGNUNO

DEI  
ESSE

SENZA  
OGNUNO

SENZA  
OGNUNO

## Headquarters ITALY

CAREL INDUSTRIES HQs

Via dell'Industria, 11

35020 Brugine - Padova (Italy)

Tel. (+39) 0499716611

Fax (+39) 0499716600

CAREL@CAREL.com



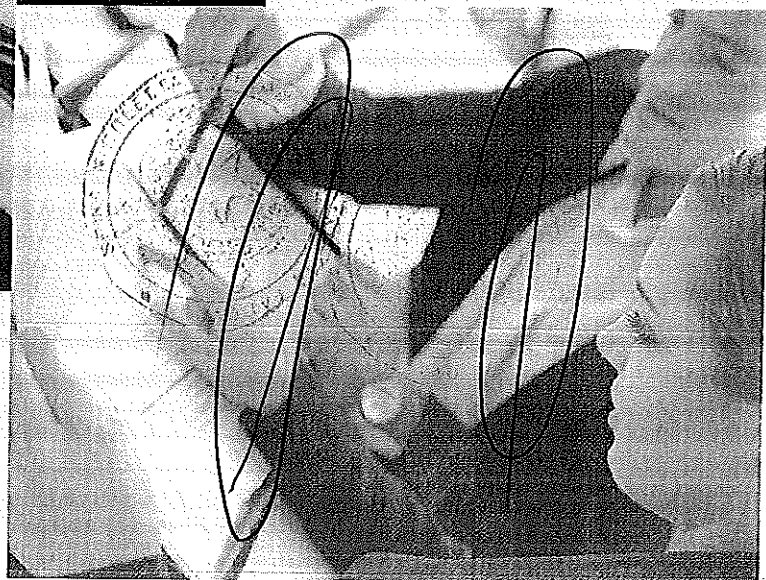
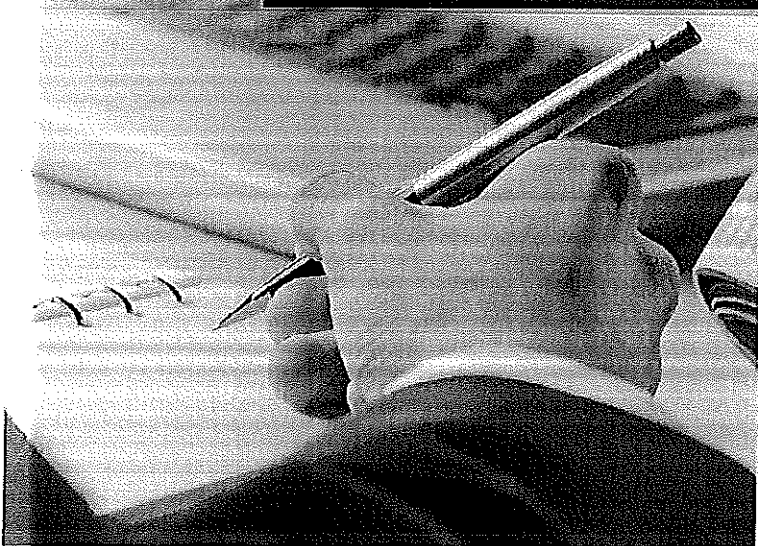


PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

2019

**CAREL**

RELAZIONE SUL  
**GOVERNO SOCIETARIO  
E GLI ASSETTI PROPRIETARI**



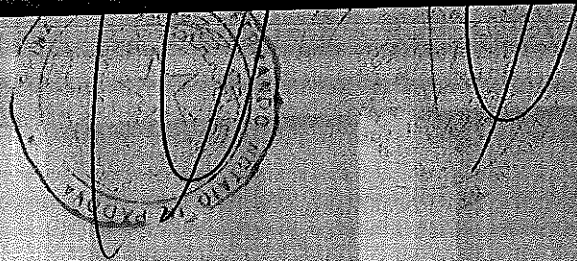


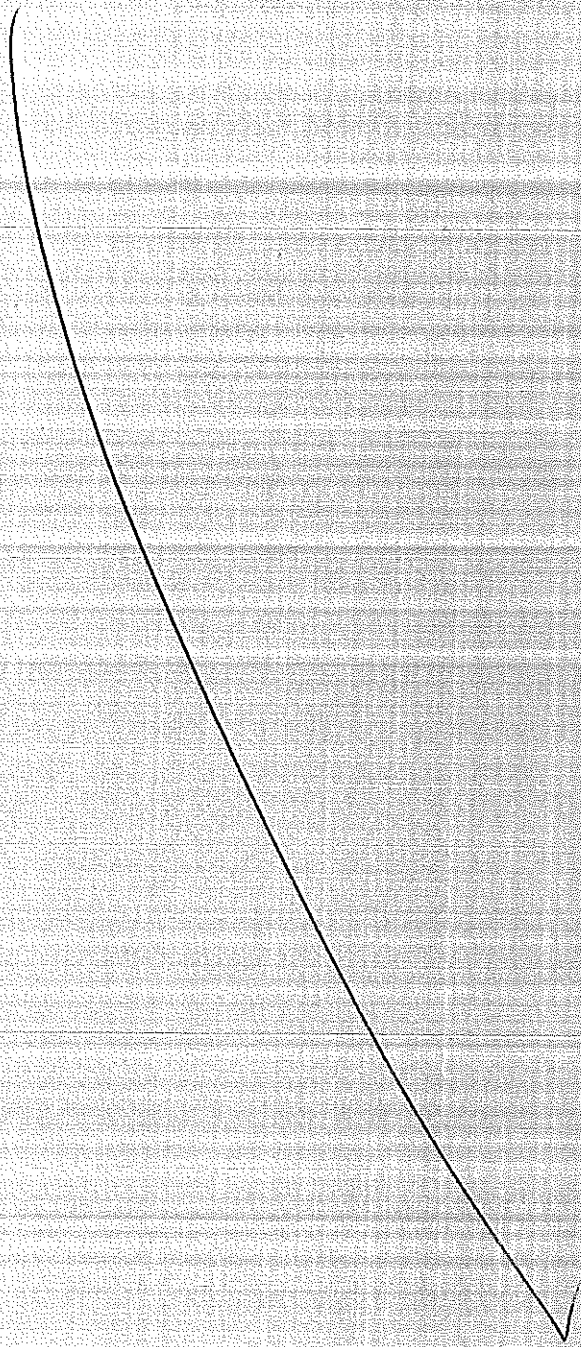
# Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari

**al 31 dicembre 2019**

La presente relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di CAREL INDUSTRIES S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 marzo 2020.

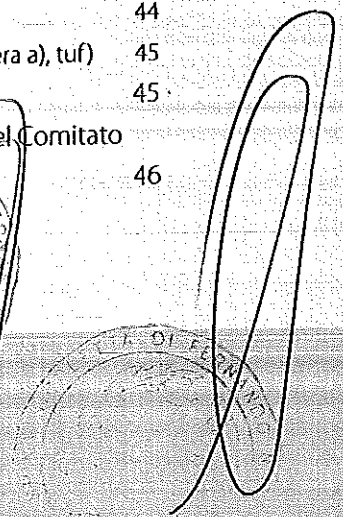
ai sensi dell'articolo 123-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998  
(Modello di amministrazione e controllo tradizionale)





# Indice

|   |    |
|---|----|
| Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari  | 3  |
| Glossario   | 7  |
| Premessa  | 9  |
| 1. Profilo dell'emittente   | 9  |
| 2. Informazioni sugli assetti proprietari (ex art. 123-Bis tuf) alla data della relazione                     | 10 |
| 3. Compliance (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)   | 15 |
| 4. Consiglio di amministrazione   | 15 |
| 5. Trattamento delle informazioni societarie  | 26 |
| 6. Comitati interni al consiglio (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)                                  | 28 |
| 7. Comitato per le nomine   | 28 |
| 8. Comitato Remunerazioni   | 28 |
| 9. Remunerazione degli amministratori   | 29 |
| 10. Comitato controllo, rischi e sostenibilità  | 30 |
| 11. Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi   | 32 |
| 12. Interessi degli amministratori e operazioni con parti correlate   | 37 |
| 13. Nomina dei sindaci  | 38 |
| 14. Composizione e funzionamento del Collegio Sindacale (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF)  | 40 |
| 15. Rapporti con gli azionisti  | 43 |
| 16. Assemblee (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF)   | 44 |
| 17. Ulteriori pratiche di governo societario (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), tuf)                      | 45 |
| 18. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento  | 45 |
| 19. Considerazioni sulla lettera del 19 dicembre 2019 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance | 46 |





## Glossario

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Borsa Italiana                     | Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.  |
| CAREL, Emittente o Società         | CAREL INDUSTRIES S.p.A., con sede legale in Brugine (PD), Via dell'Industria n. 11, partita IVA, codice fiscale e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Padova 04359090281.   |
| Codice/Codice di Autodisciplina    | Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo 2006 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato e aggiornato nel luglio 2018. |
| Cod. civ. / c.c.                   | Il codice civile.   |
| Consob                             | La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via Martini n. 3.   |
| Data della Relazione               | Il giorno 5 marzo 2020, data di approvazione della presente Relazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.   |
| Decreto 231                        | Indica il Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n. 231.   |
| Esercizio                          | L'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2019 a cui si riferisce la Relazione.   |
| Gruppo o Gruppo CAREL              | Collettivamente CAREL INDUSTRIES S.p.A. e le società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c. e dell'art. 93 del TUF.   |
| Istruzioni al Regolamento di Borsa | Le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.   |
| MTA                                | Indica il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.  |
| Procedura OPC                      | Ha il significato di cui al paragrafo 12 della presente Relazione, come definita infra.   |
| Regolamento di Borsa               | Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.   |
| Regolamento Emittenti              | Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 in materia di emittenti, come successivamente modificato e integrato.   |
| Regolamento Parti Correlate        | Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 in materia di operazioni con parti correlate, come successivamente modificato e integrato.   |
| Relazione                          | La presente relazione di corporate governance redatta ai sensi degli artt. 123-bis del TUF e 89-bis del Regolamento Emittenti (come definito supra).  |
| Statuto                            | Indica lo statuto dell'Emittente in vigore alla Data della Relazione.   |
| TUF o Testo Unico della Finanza    | Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato.   |





## Premessa

In ottemperanza alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili ai consigli di amministrazione delle società quotate nel Mercato Telematico Azionario, al fine di garantire correttezza e trasparenza a livello d'informativa societaria, la presente Relazione è volta a illustrare il sistema di corporate governance di CAREL.

La Relazione è stata redatta anche sulla base del formato messo a disposizione degli emittenti da parte di Borsa Italiana nel mese di gennaio 2019.

CAREL è ammessa alla quotazione nel Mercato Telematico

Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, Segmento STAR, dal 23 maggio 2018.

L'Emittente aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina, adattandolo in funzione delle proprie caratteristiche.

La Relazione è pubblicata nella sezione Investor Relations / Assemblee / Assemblea 20 aprile 2020 del sito internet della Società [www.carel.com](http://www.carel.com).

## 1. Profilo dell'emittente

La struttura di corporate governance di CAREL, che adotta il sistema di amministrazione e controllo tradizionale, si caratterizza per la presenza dei seguenti organi sociali:

- i. il Consiglio di Amministrazione, incaricato di provvedere alla gestione dell'impresa sociale;
- ii. il Collegio Sindacale, incaricato di vigilare (i) sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, (ii) sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, (iii) sulla concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina, (iv) sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate in relazione agli obblighi di comunicazione delle informazioni privilegiate, e (v) sul processo di informativa finanziaria, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna, e gestione del rischio, sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, sull'indipendenza della società di revisione legale;
- iii. l'Assemblea degli azionisti, competente a deliberare sulle materie riservate alla stessa dalla legge o dallo Statuto. All'interno del Consiglio di Amministrazione sono

costituiti due comitati:

- iv. il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, che supporta, con adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche; ha, inoltre, poteri consultivi in materia di operazioni con parti correlate e soggetti collegati; dispone di poteri consultivi e istruttori nei confronti del Collegio Sindacale, in materia di revisione legale dei conti, in conformità alle disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e di supporto al Consiglio di Amministrazione in materia di partecipazioni.
- v. il Comitato Remunerazioni, che svolge principalmente funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione e cura la preparazione della documentazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per l'adozione delle deliberazioni in materia di remunerazione.

Ciascun comitato interno è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti ed opera sulla base di un regolamento interno che ne stabilisce le regole di funzionamento.

L'attività di revisione è affidata a una Società di Revisione

iscritta nel registro dei revisori contabili, nominata dall'Assemblea, su proposta motivata del Collegio Sindacale.

In aggiunta a quanto precede, in ottemperanza alle disposizioni del Codice di Autodisciplina e regolamentari vigenti, l'Emittente ha provveduto, inter alia, a:

- a. nominare tre amministratori indipendenti su un totale di sette componenti del Consiglio di Amministrazione (Criterio Applicativo 3.C.3 del Codice di Autodisciplina);
- b. definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nominando altresì i soggetti preposti al controllo interno (Criteri Applicativi 7.C.1, 7.C.4 e 7.C.5 del Codice di Autodisciplina);
- c. adottare una procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e la tenuta del registro insider e una procedura di internal dealing;
- d. adottare la procedura per le operazioni con parti

correlate ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Parti Correlate;

- e. nominare l'Investor Relator, quale responsabile incaricato della gestione dei rapporti con gli azionisti (Criterio Applicativo 9.C.1 del Codice di Autodisciplina);
- f. adottare un regolamento per il funzionamento dell'Assemblea (Criterio Applicativo 9.C.3 del Codice di Autodisciplina);
- g. adottare un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto 231 (Articolo IA.2.10.1 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa). Alla Data della Relazione, l'Emittente rientra nella definizione di PMI ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera w-quater.1), del TUF e dell'art. 2-ter del Regolamento Emittenti Consob come risulta dall'elenco delle PMI pubblicato dalla Consob sul proprio sito ai sensi dell'art. 2-ter, comma 2, del Regolamento Emittenti.

## 2. Informazioni sugli assetti proprietari (ex art. 123-Bis tuf) alla data della relazione

### a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera a), TUF)

Alla Data della Relazione, il capitale sociale di CAREL, sottoscritto e versato, è pari a Euro 10.000.000,00, diviso in numero 100.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Le azioni sono soggette al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF. Le azioni sono liberamente trasferibili e attribuiscono i medesimi diritti sia patrimoniali che amministrativi stabiliti dalla legge e dallo Statuto, salvo quanto previsto dall'art. 13 dello Statuto.

Alla Data della Relazione la Società non ha emesso altre categorie di azioni né strumenti finanziari convertibili o scambiabili con azioni.

Per maggiori informazioni sulla struttura del capitale sociale si veda la Tabella 1 riportata in appendice.

In data 7 settembre 2018, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato un piano di incentivazione avente a oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie CAREL, denominato "Piano di Performance Shares 2018-2022" (il

"Piano") riservato a determinati beneficiari, da individuarsi nominativamente, anche in più volte, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategiche e i prestatori di lavoro dipendenti della Società, o di società dalla stessa controllate per l'importanza strategica dei ruoli.

Per maggiori informazioni in merito al Piano, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 114-bis TUF e dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com) nella sezione IR/Documentazione assembleare, nonché alla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi degli articoli 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com) e con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

**b) Restrizioni al trasferimento dei titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lettera b), TUF)**

Alla Data della Relazione non esistono restrizioni di alcun tipo al trasferimento di titoli di CAREL.

**c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), TUF)**

L'Emittente rientra nella definizione di PMI di cui all'art. 1, comma 1, lett. w-quater.1 del TUF, introdotta con D.L. n. 91 del 24 giugno 2014, convertito con modificazioni dalla Legge n. 116 dell'11 agosto 2014 e poi sostituita dall'art. 1 del D.Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016.

Pertanto, la quota di partecipazione minima oggetto di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF è pari al 5% anziché al 3%.

Alla Data della Relazione, in base alle risultanze del libro soci e tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle altre informazioni a disposizione della Società, risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni della Società in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale i soggetti indicati nella Tabella 1 riportata in appendice cui si rinvia, e in particolare:

Luigi Rossi Luciani S.p.a., che detiene direttamente

il 36,17% del capitale sociale, con diritti di voto pari al 45,28% per effetto dell'iscrizione dell'azionista nell'elenco per la maggiorazione del voto, istituito ai sensi dell'articolo 127-quinquies del TUF e dell'articolo 143-quater del Regolamento Emittenti;

Luigi Nalini S.p.a., che detiene direttamente il 23,58% del capitale sociale, con diritti di voto pari al 29,52% per effetto dell'iscrizione dell'azionista nell'elenco per la maggiorazione del voto, istituito ai sensi dell'articolo 127-quinquies del TUF e dell'articolo 143-quater del Regolamento Emittenti;

Capital Research and Management Company, che detiene direttamente il 9,95% del capitale sociale ordinario, con diritti di voto pari al 6,23%, non essendo l'azionista iscritto nell'elenco per la maggiorazione del voto, di cui l'8%, pari al 5,01% del capitale sociale votante, di proprietà di SMALLCAP World Fund, Inc.

**d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123-bis, comma 1, lettera d), TUF)**

Alla Data della Relazione, la Società non ha emesso titoli che conferiscono diritti speciali di controllo, né lo Statuto prevede poteri speciali per alcuni azionisti o possessori di particolari categorie di azioni.

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 127-quinquies del TUF, l'art. 13 dello Statuto prevede che a ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'apposito elenco tenuto dalla Società sono attribuiti n. 2 voti. Colui al quale spetta il diritto di voto può irrevocabilmente rinunciare, in tutto o in parte, al voto maggiorato per le azioni dal medesimo detenute.

La Società provvede alle iscrizioni e all'aggiornamento dell'elenco secondo una periodicità trimestrale - 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre - ovvero secondo una diversa periodicità eventualmente prevista dalla normativa di settore e in ogni caso, entro la c.d.

record date.

La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei quorum costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote di capitale.

Per maggiori informazioni si rinvia allo Statuto e al Regolamento per il voto maggiorato a disposizione del pubblico sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com), ove sono altresì pubblicati, in conformità con quanto previsto dall'art. 143-quater del Regolamento Emittenti, i dati identificativi degli azionisti che hanno richiesto l'iscrizione nell'elenco speciale, con indicazione delle relative partecipazioni, comunque superiori alla soglia indicata dall'articolo 120, comma 2 del TUF, e della data di iscrizione.

**e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera e), TUF)**

Alla Data della Relazione, non esiste un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti tramite un meccanismo d'esercizio dei diritti di voto. Con riferimento al piano di incentivazione a base azionaria denominato "Piano di Performance Shares 2018-2022", si rinvia alla

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti di CAREL e al documento informativo relativo a tale piano pubblicati ai sensi della normativa vigente e consultabili sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com).

**f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera f), TUF)**

Alla Data della Relazione, non esistono restrizioni al diritto di voto attribuito dalle azioni della Società, né diritti

finanziari, connessi ai titoli, separati dal possesso dei titoli.

**g) Accordi tra gli azionisti (ex art. 123-bis, comma 1, lettera g), TUF)**

Alla Data della Relazione, sono noti all'Emittente due patti di sindacato.

In data 10 giugno 2018, è stato stipulato un patto di sindacato tra Luigi Rossi Luciani S.p.a. e Luigi Nalini S.p.a. per la nomina dei membri che compongono gli organi sociali di CAREL (il "Patto"). Il Patto ha ad oggetto n. 59.750.000 azioni CAREL, pari al 59,75% del capitale sociale della Società, rappresentative di n. 119.500.000 diritti di voto (ad esito della maggiorazione del diritto di voto delle azioni di titolarità della Luigi Rossi Luciani S.p.a. e della Luigi Nalini S.p.a. ai sensi dello Statuto vigente) e costituenti complessivamente il 74,80% circa del capitale sociale con diritto di voto della Società. Le pattuizioni parasociali del Patto hanno natura di sindacato di voto per la nomina dei membri che compongono gli organi sociali della Società ai sensi dell'art. 122, comma 1, del TUF.

In data 27 luglio 2015, Cecilia Rossi Luciani, Carlotta

Rossi Luciani e Vittorio Rossi Luciani, che detengono una partecipazione pari al 99,99% della Luigi Rossi Luciani S.p.a. a titolo di nuda proprietà con diritto di voto in regime di comunione per parti uguali tra loro, hanno stipulato un regolamento per disciplinare la Comunione (il "Regolamento") che contiene, inter alia, pattuizioni parasociali aventi natura di sindacato di voto e di sindacato di blocco ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. b) del TUF. Luigi Rossi Luciani S.p.a. detiene, a sua volta, il 45,28% del capitale sociale con diritto di voto di CAREL. Il Patto e il Regolamento, nelle rispettive versioni integrali, sono stati comunicati alla Consob e depositati presso il Registro delle Imprese di Padova in data 14 giugno 2018, mentre le relative informazioni essenziali sono pubblicate sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com), sezione Corporate Governance/Patti Parasociali.

**h) Clausole di change of control (ex art. 123-bis, comma 1, lettera h), TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter, e 104-bis, comma 1, TUF)**

La Società non ha stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, vengono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della Società o di società da questa controllate. Lo Statuto non prevede deroghe alle disposizioni sulla passivity rule di cui all'art.

104, commi 1 e 1-bis, del TUF e non prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione di cui all'art. 104-bis, commi 2 e 3, del TUF.

**i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazione all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123-bis, comma 1, lettera m), TUF)**

Non sussistono deleghe al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale ai sensi dell'art. 2443 c.c.

Ai sensi dell'art. 6 dello Statuto, l'Assemblea può attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare di delega.

Ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, la Società può deliberare aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, nel limite del 10% del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione.

In data 7 settembre 2018, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, per un periodo di 18 mesi a far data dalla stessa delibera assembleare, ad acquistare sul MTA, in una o più volte, azioni sino al 5% del capitale sociale dell'Emittente, e nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione. Nell'arco di tale

periodo, il Consiglio di Amministrazione avrebbe potuto procedere agli acquisti in misura e tempi liberamente determinati nel rispetto della normativa, anche di rango europeo, di riferimento e delle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti. L'autorizzazione includeva altresì la facoltà di disporre successivamente (in tutto o in parte, ed anche in più volte) delle azioni in portafoglio, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse, in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società da questa controllate, non superino il limite stabilito dall'autorizzazione.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 gennaio 2019, CAREL ha avviato un programma di acquisto di azioni proprie, fino ad un massimo di n. 100.000 azioni CAREL, pari allo 0,1% del capitale sociale, in parziale esecuzione e secondo le modalità, i termini e condizioni del "Piano di Performance Shares 2018-2022", di cui alla delibera autorizzativa approvata dall'Assemblea degli Azionisti il 7 settembre 2018.

In virtù del suddetto programma, alla Data della Relazione la Società detiene n. 83.335 azioni proprie.

**l) Attività di direzione e coordinamento (ex. Art. 2497 e ss. Del Codice Civile)**

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. In base all'esame delle circostanze di fatto la Società ritiene che non sussista alcuna delle attività in cui tipicamente si sostanzia la direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. In particolare, l'Emittente, pur essendo controllato da altre società, non ritiene di dover adempiere agli obblighi di pubblicità previsti dall'art. 16, comma 1, lettera a), del Regolamento Mercati, in quanto nessuno dei soci, ivi

incluso Luigi Rossi Luciani S.p.a., che detiene il 45,28% del capitale sociale con diritto di voto, esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2497 e ss c.c., come da comunicazione ricevuta dall'Emittente in data 9 novembre 2015 e regolarmente comunicato in data 10 novembre 2015 al competente Registro delle Imprese. La Società, inoltre, è soggetta a consolidamento nel proprio bilancio da parte di Luigi Rossi Luciani S.p.a.

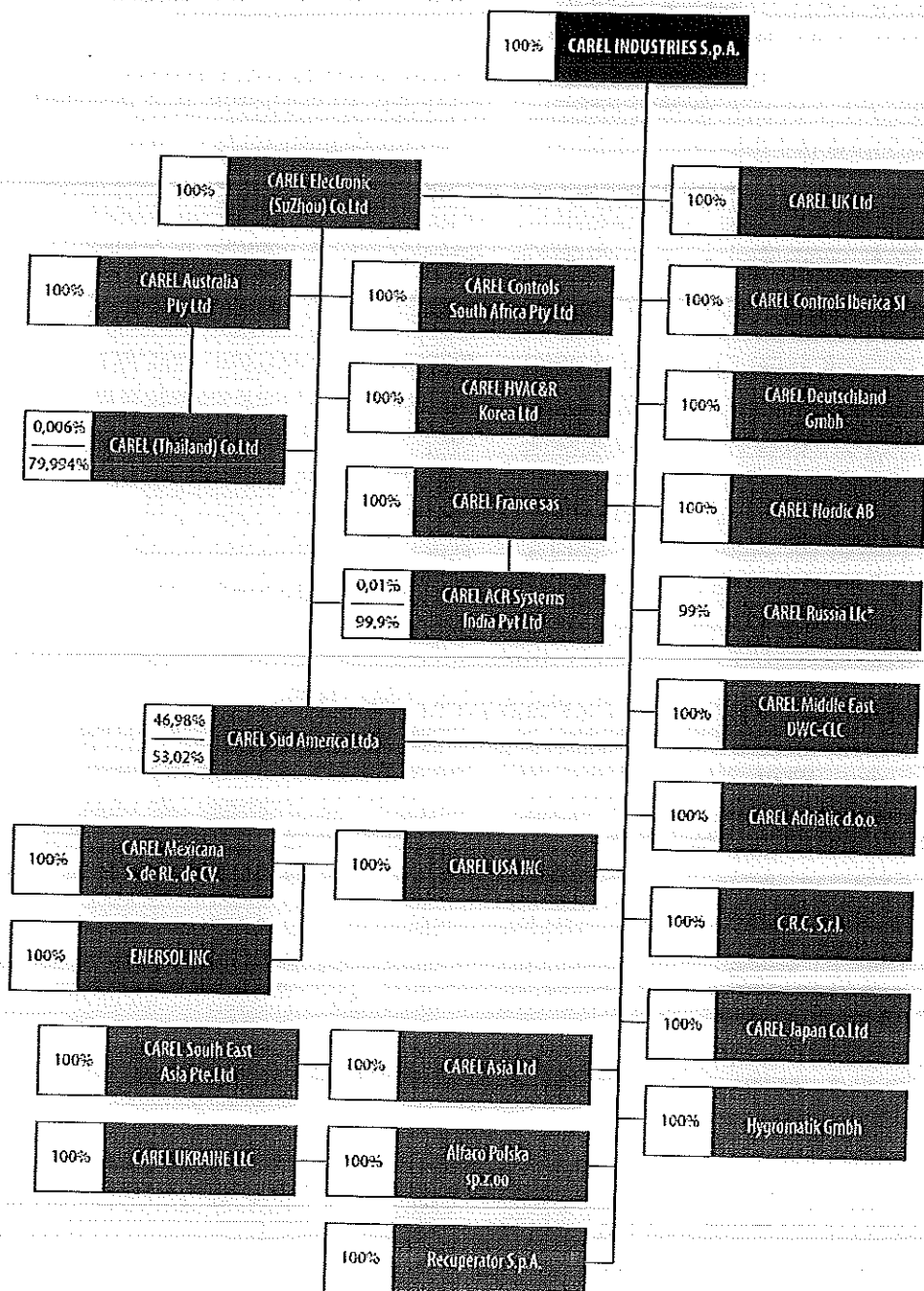
\*\*\*

La tabella che segue riporta una rappresentazione grafica delle società facenti parte del Gruppo, con indicazione

delle partecipazioni detenute in ciascuna di esse alla Data della Relazione.

Per le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma primo, lettera i) (indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento senza giusta causa o cessazione del rapporto di lavoro a seguito di un'offerta pubblica di acquisto) e lettera l) (nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie) del TUF si rinvia rispettivamente i) alla Relazione sulla politica in materia di

remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi degli articoli 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emissenti, a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.carel.com](http://www.carel.com)) e con le altre modalità previste dalla normativa vigente e ii) al paragrafo 4.1 della presente Relazione.



### 3. Compliance (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2018, la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A., come aggiornato nel luglio 2018 (il "Codice di Autodisciplina"), accessibile al pubblico sul

sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/codice.htm>.

\*\*\*

Né l'Emittente, né sue controllate sono soggetti a disposizioni di legge non italiane che ne influenzino la struttura di corporate governance.

Per maggiori informazioni in merito alle iniziative

intraprese dalla Società in materia di prevenzione dei rischi di pratiche illecite e di contrasto ai fenomeni corruttivi, sia nel settore pubblico che privato, si rinvia al Paragrafo 11.3 della presente Relazione.

\*\*\*

Si riportano di seguito i principali strumenti di governance di cui la Società si è dotata, anche in osservanza delle più recenti disposizioni normative e regolamentari, delle previsioni del Codice di Autodisciplina e della best practice nazionale e internazionale:

- Statuto;
- Regolamento assembleare;
- Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto 231;
- Codice Etico;

- Regolamento del Comitato per il controllo, rischi e sostenibilità;
- Regolamento del Comitato Remunerazioni;
- Procedura per operazioni con parti correlate adottata ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Parti Correlate;
- Procedura di gestione delle informazioni privilegiate e tenuta del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate;
- Procedura di internal dealing.

### 4. Consiglio di amministrazione

#### 4.1 Nomina e sostituzione (ex art. 123-bis, comma 1, lettera l), TUF)

Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto, la Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 (cinque) a un massimo di 13 (tredici) membri, determinato con deliberazione dell'assemblea ordinaria in sede di nomina del consiglio di amministrazione o modificato con successiva deliberazione.

Gli amministratori durano in carica per un periodo, stabilito dall'assemblea, non superiore a tre esercizi e cessano dalla carica alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio

della loro carica.

L'Assemblea del 29 marzo 2018 ha fissato in 7 il numero dei componenti dell'organo amministrativo stabilendone la durata per un periodo di tre esercizi, sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

La nomina del Consiglio di Amministrazione è effettuata dall'Assemblea ordinaria, sulla base di liste presentate dai soci, salvo quanto diversamente o ulteriormente previsto da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Possono presentare una lista per la nomina degli

amministratori i soci che, al momento della presentazione della lista, siano titolari, da soli o congiuntamente, di un numero di azioni almeno pari alla quota determinata dalla Consob ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari. Al riguardo, si segnala che, ai sensi delle disposizioni di legge, regolamentari e statutarie applicabili e della Determinazione dirigenziale Consob n. 28 del 30 gennaio 2020, le liste dei candidati possono essere presentate dai soci che da soli o insieme ad altri soci rappresentino complessivamente almeno l'1% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Le liste sono depositate presso la sede sociale, secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente, almeno 25 giorni prima di quello previsto per l'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori. Le liste devono essere messe a disposizione del pubblico a cura della Società almeno 21 giorni prima di quello previsto per la predetta Assemblea, secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente.

Ciascun socio, nonché i soci appartenenti ad un medesimo gruppo societario e i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una lista, né possono votare liste diverse.

Ciascun candidato potrà essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Ciascuna lista:

- deve contenere un numero di candidati non superiore a 13, elencati secondo una numerazione progressiva;
- deve contenere ed espressamente indicare almeno un amministratore che possieda i requisiti di indipendenza previsti dallo Statuto (i "Requisiti di Indipendenza"); se recante un numero di candidati superiore a 7, deve contenere ed espressamente indicare almeno due amministratori in possesso di tali requisiti;
- non può essere composta, se contenente un numero di candidati pari o superiore a 3, solo da candidati appartenenti al medesimo genere, maschile o femminile, bensì deve contenere un numero di candidati del genere meno rappresentato, tale da garantire la presenza di un numero di amministratori del genere

meno rappresentato almeno pari a un terzo del numero complessivo degli amministratori, fermo restando che qualora non risulti un numero intero, questo dovrà essere arrotondato per eccesso all'unità superiore;

- deve contenere in allegato la documentazione richiesta dallo Statuto nonché ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme regolamentari applicabili.

a. Qualora siano state presentate due o più liste, si procede alla votazione delle liste presentate e alla formazione del Consiglio di Amministrazione in base alle disposizioni che seguono:

- risultano eletti i candidati delle due liste che abbiano ottenuto il maggior numero di voti, con i seguenti criteri: (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (la "Lista di Maggioranza"), vengono tratti, secondo l'ordine progressivo di presentazione, un numero di amministratori pari al numero totale dei componenti da eleggere meno uno; (ii) dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o con coloro che hanno votato la Lista di Maggioranza (la "Lista di Minoranza"), viene tratto un consigliere, in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima;
- non si tiene tuttavia conto delle liste che non abbiano conseguito un numero di voti almeno pari alla metà del numero di azioni corrispondente alla quota richiesta per la presentazione delle liste;
- in caso di parità di voti tra liste, si procede a una nuova votazione da parte dell'Assemblea, con riguardo esclusivamente alle liste in parità, risultando prevalente la lista che ottiene il maggior numero di voti;
- se, con le modalità sopra indicate, non risultano rispettate le disposizioni in materia di Requisiti di Indipendenza, si procede come segue: il candidato non in possesso dei Requisiti di Indipendenza stabiliti dalla legge per Amministratori di società quotate in Borsa eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato in possesso dei Requisiti



di Indipendenza stabiliti dalla legge per Amministratori di società quotate in Borsa non eletto della stessa lista, secondo l'ordine progressivo. Qualora, infine, detta procedura non assicuri la presenza del numero necessario di Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza stabiliti dalla legge per Amministratori di società quotate in Borsa, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei Requisiti di Indipendenza stabiliti dalla legge per Amministratori di società quotate in Borsa.

se, con le modalità sopra indicate, non risultano rispettate le disposizioni in materia di equilibrio tra generi sopra stabilite, i candidati del genere più rappresentato eletti come ultimi in ordine progressivo dalla Lista di Maggioranza sono sostituiti con i primi candidati non eletti, tratti dalla medesima lista, appartenenti all'altro genere; nel caso in cui non sia possibile attuare tale procedura di sostituzione, al fine di garantire il rispetto delle disposizioni sopra stabilite in materia di riparto tra generi, gli amministratori mancanti saranno eletti dall'assemblea con le modalità e maggioranze ordinarie, senza applicazione del meccanismo del voto di lista.

b. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza relativa dei voti, tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono tratti da tale lista, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti, nonché delle disposizioni in materia di equilibrio tra generi sopra stabilite.

#### 4.1 Piani di successione

Si precisa che in conformità a quanto previsto dall'articolo 5.C.2 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione - considerato il proprio funzionamento, le dimensioni e l'assetto proprietario della Società e del Gruppo, nonché la prassi di attribuire la carica di amministratore esecutivo a soggetti che abbiano maturato una significativa esperienza all'interno della Società - ha valutato di non adottare alcun piano di successione per gli

c. Qualora non sia stata presentata alcuna lista, o qualora sia presentata una sola lista e la medesima non ottenga la maggioranza relativa dei voti, o qualora il numero dei consiglieri eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore al numero dei componenti da eleggere, o qualora non debba essere rinnovato l'intero Consiglio di Amministrazione, o qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione con le modalità anzidette, i membri del Consiglio di Amministrazione sono nominati dall'Assemblea con le modalità e maggioranze ordinarie, senza applicazione del meccanismo del voto di lista, fermo restando il numero minimo di amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza e il rispetto delle disposizioni in materia di equilibrio tra generi, sopra stabilite.

In caso di cessazione di amministratori, si applicano le disposizioni di legge, senza obbligo di voto di lista, fermo restando il numero minimo di amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza e il rispetto delle disposizioni in materia di equilibrio tra generi, sopra stabilite.

La perdita dei Requisiti di Indipendenza da parte di un amministratore comporta la sua cessazione dalla carica, ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, solo qualora in virtù di ciò venisse meno il numero minimo degli amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza stabilito dalla norma medesima.

L'Emittente non è soggetto a ulteriori norme in materia di composizione del Consiglio di Amministrazione.

amministratori esecutivi.

In virtù di quanto sopra, alla Data della Relazione, CAREL non ha pertanto in essere alcun piano di successione relativo agli amministratori esecutivi. Al riguardo, si segnala che, in considerazione della struttura della compagine azionaria, la Società ha la possibilità di attivare prontamente il Consiglio di Amministrazione al fine di assumere le opportune deliberazioni.

#### 4.2 Composizione (ex art. 123-bis, comma 2 lettera d), TUF)

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data di chiusura dell'Esercizio è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 29 marzo 2018, per un periodo di tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 ed era inizialmente composto dai seguenti membri: Luigi Rossi Luciani, Luigi Nalini, Francesco Nalini, Carlotta Rossi Luciani, Corrado Sciolla, Cinzia Donalizio e Marina Manna. In data 15 gennaio 2019, il Consigliere Corrado Sciolla ha rassegnato le proprie dimissioni; in data 25 gennaio, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato, in sostituzione di Corrado Sciolla, il Consigliere Giovanni Costa; l'assemblea del 15 aprile 2019 ha nominato, in sostituzione del Consigliere Sciolla, il Consigliere Giovanni Costa.

Tenuto conto che il Consiglio di Amministrazione in carica alla data di chiusura dell'Esercizio è stato nominato in data 29 marzo 2018 e che lo Statuto è entrato in vigore alla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie CAREL sul MTA, le previsioni in materia di voto di lista ivi contenute – che riservano la nomina di un componente da eleggere alla lista che sia risultata seconda per numero di voti dopo la lista di maggioranza e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista di maggioranza – troveranno applicazione solo a partire dal primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie CAREL sul MTA (interventiva in data 23 maggio 2018).

In base a quanto previsto dallo Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Luigi Rossi Luciani quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Luigi Nalini e Francesco Nalini rispettivamente quali Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato. Carlotta Rossi Luciani è amministratore esecutivo della Società. Alla data della Relazione, Giovanni Costa, in sostituzione di Corrado Sciolla, (dimessosi in data 25 gennaio 2019), Cinzia Donalizio e Marina Manna sono amministratori non esecutivi e indipendenti ai sensi dell'art. 148 TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

In ottemperanza al Principio 2.P3 del Codice di Autodisciplina, la Società ritiene di disporre di

amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

Si riporta una sintesi delle caratteristiche personali e professionali dei membri del Consiglio di Amministrazione.

**Luigi Rossi Luciani**, diplomato in ragioneria, inizia la propria carriera imprenditoriale nel 1966, fondando il Nastrificio Victor S.p.A. a Piove di Sacco (PD), di cui ricopre, alla data della Relazione, la carica di Presidente. Dagli anni '90 è impegnato nell'associazionismo imprenditoriale: in particolare, dal 2000 al 2005 è Presidente di Confindustria Veneto e membro del Consiglio direttivo di Confindustria. È tra i fondatori dell'Emittente, di cui ha assunto la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, incarico che ricopre anche alla data di chiusura dell'Esercizio.

**Luigi Nalini**, laureato in Ingegneria Meccanica presso l'Università "La Sapienza" di Roma nel 1970, inizia la propria carriera nel Gruppo Hiross divenendo dapprima Responsabile R&D e successivamente Direttore Tecnico. Dal 1988 al 1997 è in Uniflair S.p.A., quale socio co-fondatore, ricoprendo gli incarichi di Direttore Tecnico e Direttore Generale. È tra i fondatori dell'Emittente, di cui, dal 1997 al 2018 è stato Amministratore Delegato, per poi assumere la carica di Vice Presidente Esecutivo, incarico che ricopre anche alla data di chiusura dell'Esercizio.

**Francesco Nalini**, laureato in Ingegneria Gestionale presso l'Università degli Studi di Padova nel 1997, tra il 2001 e il 2002 lavora in McKinsey e dal 2002 al 2005 è ICT Manager presso Errennegi S.r.l. Dal novembre 2017, è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Università degli Studi di Padova. Entra a far parte dell'Emittente nel 2005, dove copre l'incarico di Direttore Operations, prima di ricoprire la carica di Direttore Generale, dal 2005 al 2018. Dal marzo 2018 è Amministratore Delegato dell'Emittente, incarico che ricopre anche alla data di chiusura dell'Esercizio.

**Carlotta Rossi Luciani**, laureata in Industrial Design presso la Scuola Italiana Design di Padova, prosegue gli studi con un Master in Lean Management presso il Centro Universitario di Organizzazione Aziendale di Altavilla Vicentina (VI). Tra il 2009 e il 2012 è graphic designer di alcune società di capitali mentre nel 2013 entra in CAREL,

specializzandosi nel settore "lean". Dal gennaio 2017 è Lean Development Office Manager di CAREL Adriatic. Dal marzo 2018 è Amministratore dell'Emittente, incarico che ricopre anche alla data di chiusura dell'Esercizio.

**Cinzia Donalisio**, laureata in Informatica presso l'Università di Pisa nel 1984, ricopre diversi ruoli manageriali, per la maggioranza connessi al settore bancario e assicurativo, in società quali Olivetti S.p.A., Ericsson Telecomunicazioni S.p.A., SIA S.p.A. e Thesia S.p.A. Dal 2011 al 2012 è Responsabile della Divisione Banche di Wincor-Nixdorf S.p.A. mentre dal 2013 è socio fondatore di Governance Advisory S.r.l., società che supporta le imprese nello sviluppo di strategie e politiche di corporate governance, di cui è Managing Partner, incarico che ricopre anche alla Data di chiusura dell'Esercizio. Alla medesima data, non ricopre incarichi in organi di amministrazione e di controllo di società e di altri Enti.

**Marina Manna** ha conseguito la laurea in Economia e Commercio - indirizzo giuridico - presso la Facoltà di Economia e Commercio dell'Università degli Studi Ca' Foscari di Venezia nel 1984. E' iscritta all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili del Circondario del Tribunale di Padova e all'Elenco dei Revisori Contabili dal 1989. Da tale anno esercita la professione di dottore commercialista ed esperto contabile con attività rivolta prevalentemente alla consulenza in materia fiscale, alle

consulenze tecniche sia civili che penali. E' docente della Scuola di Alta formazione del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. Ha assunto alcune cariche all'interno del Consiglio dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Padova. Ha rivestito la carica di Componente del Consiglio di Amministrazione di Banco di Napoli S.p.A. E' attualmente Amministratore (non esecutivo) di Carraro S.p.A. e Busitalia Veneto, Sindaco in alcune società anche di medie e grandi dimensioni (tra le quali Nice Group S.p.A., BLM spa, Pandolfo Alluminio S.p.A.).

**Giovanni Costa** è professore emerito di Strategia d'impresa e Organizzazione aziendale all'Università di Padova, dove ha insegnato dal 1996 al 2017. Ha svolto per molti anni attività di consulenza direzionale partecipando a progetti di sviluppo manageriale in imprese nazionali, internazionali e in pubbliche amministrazioni; ha inoltre ricoperto ruoli di governance in diverse Società ed Enti. Per maggiori informazioni sulla composizione del Consiglio di Amministrazione della Società si rinvia alla Tabella 2 riportata in appendice.

La presente Relazione contiene altresì, in allegato, l'elenco di tutte le cariche ricoperte dagli Amministratori in altre società alla Data della Relazione, secondo i criteri ivi stabiliti.

#### 4.2.1 Criteri e politiche di diversità

Tenuto conto della struttura e della dimensione della Società, anche in ragione del relativo assetto proprietario, nonché del meccanismo del voto di lista previsto nello Statuto, che assicura una procedura di nomina trasparente e una equilibrata composizione dell'organo amministrativo, il Consiglio di Amministrazione, da ultimo in data 27 febbraio 2020, non ha ritenuto necessaria l'adozione di politiche e/o prassi in materia di diversità in relazione alla composizione degli organi di amministrazione, gestione e controllo relativamente ad aspetti quali età, composizione di genere e percorso formativo e professionale.

In ottemperanza al Criterio Applicativo 2.C.3 del Codice di Autodisciplina, almeno un terzo del Consiglio di Amministrazione è costituito da amministratori del genere

meno rappresentato.

Al riguardo si segnala che in data 1° gennaio 2020 sono entrate in vigore le disposizioni della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 ("Legge di Bilancio 2020") che modificano gli artt. 147-ter, comma 1-ter, e 148, comma 1-bis, del TUF, introdotti dalla legge 12 luglio 2011, n. 120 (cd. "Legge Golfo-Mosca"), in materia di equilibrio tra i generi negli organi sociali delle società quotate. La Legge di Bilancio 2020 ha previsto che gli organi di gestione e di controllo delle società quotate riservino al genere meno rappresentato "almeno due quinti dei componenti (in luogo di un terzo) e ha stabilito che tale criterio di riparto si applichi per "sei mandati consecutivi" (in luogo di tre). Pertanto, nell'ambito del prossimo rinnovo degli organi

sociali, si dovrà procedere alla formazione delle liste e all'elezione dei componenti degli stessi in conformità a

quanto previsto in materia dalla Legge di Bilancio 2020 e della normativa regolamentare della Consob.

#### 4.2.2 Cumulo massimo degli incarichi ricoperti in altre società

In data 27 febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha convenuto di non procedere alla definizione di criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore della Società, fermo restando il dovere di ciascun consigliere di valutare la compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco, rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati (anche esteri), in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, con lo svolgimento diligente

dei compiti assunti come amministratore della Società, tenendo anche conto della partecipazione ai comitati costituiti all'interno del consiglio, come indicato nel criterio applicativo I.C.3 del Codice di Autodisciplina.

In considerazione degli incarichi ricoperti dai propri membri in altre società, in pari data il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto che il numero e la qualità degli incarichi rivestiti non interferisca e sia, pertanto, compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore della Società.

#### 4.2.3 Induction Programme

Si ritiene che gli amministratori, in particolare gli amministratori esecutivi, di CAREL possano vantare adeguate conoscenze del settore di attività in cui operano l'Emittente e il Gruppo.

Con riferimento alle iniziative finalizzate a fornire agli amministratori, in particolare agli amministratori indipendenti, un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha organizzato delle sessioni di board induction, che sono state finalizzate a fornire agli Amministratori un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, anche alla luce delle dinamiche aziendali e dell'evoluzione dell'assetto societario.

Le sessioni hanno avuto a oggetto un esame e approfondimento delle diverse aree di business dell'azienda tramite puntuali relazioni e presentazioni tenute dai primi riporti dell'Amministratore Delegato in materia di ricerca e sviluppo, marketing e vendite, risorse umane e organizzazione, operations e amministrazione, finanza e controllo. Gli incontri hanno permesso di acquisire una serie di informazioni relativamente al modello di business nonché ai prodotti/mercati del Gruppo e alle leve di vantaggio competitivo del Gruppo, alle attività tipiche di operations e di R&D, alle strategie di

HRM e al funzionamento della funzione amministrazione, finanza e controllo, con particolare riferimento alle criticità ed ai rischi delle stesse.

Nel corso dell'esercizio si è altresì tenuta una sessione di induction per il Consiglio di Amministrazione, alla presenza di alcuni esponenti del top management, finalizzata ad aggiornare i partecipanti sulle attività svolte in materia di rendicontazione non finanziaria (Decreto Legislativo 254/2016) e di Corporate Social Responsibility richieste dalla normativa di riferimento e poste in essere dalla Società. Nel mese di ottobre, inoltre, è stato erogato a tutte le figure apicali un corso di aggiornamento in aula in materia di responsabilità amministrativa degli Enti ai sensi del D. Lgs. 231/01; un ulteriore corso in materia di rendicontazione non finanziaria, responsabilità amministrativa degli Enti e procedura anti-corrruzione è stato erogato in e-learning a tutto il personale impiegatizio.

Inoltre, durante l'esercizio la Società, è stata organizzata un'attività di formazione a tutti i propri amministratori, top management e alcuni dipendenti mirata all'approfondimento della Market Abuse Regulation (Regolamento (UE) 596/2014) in tema di abusi di mercato, gestione delle informazioni privilegiate e operazioni con parti correlate, in concomitanza all'adozione da parte dell'Emittente delle procedure che disciplinano i relativi

ambiti.

In concomitanza delle attività di quotazione della Società, sono state condotte iniziative volte ad approfondire le principali tematiche trattate dal Codice di Autodisciplina con uno specifico focus sulle best practice relative al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

#### 4.3 Ruolo del Consiglio di Amministrazione (ex art. 123-bis, comma 2 lettera d), TUF)

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nella guida e nella gestione dell'Emittente. Ai sensi dell'art. 20 dello Statuto in vigore, la gestione dell'impresa sociale spetta in via esclusiva al Consiglio di Amministrazione, il quale è investito dei più ampi poteri per il compimento di tutti gli atti ritenuti necessari od opportuni per l'attuazione dell'oggetto sociale, salvo quelli che per norma di legge o dello Statuto spettano all'Assemblea.

Sempre ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2365, comma 2, del codice civile, è inoltre competente ad assumere le

Infine, nel corso delle riunioni consiliari, l'Amministratore Delegato fornisce periodicamente ampie spiegazioni relative al settore in cui opera la Società, alle dinamiche aziendali e alla loro evoluzione, nonché al quadro normativo e autoregolamentare di riferimento.

seguenti deliberazioni, ferma restando la competenza dell'Assemblea: (i) fusione e scissione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis, del codice civile; (ii) istituzione o soppressione di sedi secondarie; (iii) riduzione del capitale in caso di recesso di uno o più soci; (iv) adeguamento dello statuto a disposizioni normative; (v) trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito n. 10 volte, con le seguenti percentuali di partecipazione di ciascun singolo Amministratore

|  |       |      |
|--|-------|------|
| Luigi Rossi Luciani, Presidente esecutivo        | 10/10 | 100% |
| Luigi Nalini, Vice Presidente esecutivo          | 10/10 | 100% |
| Francesco Nalini, Amministratore Delegato        | 10/10 | 100% |
| Carlotta Rossi Luciani, Amministratore Esecutivo | 10/10 | 100% |
| Cinzia Donalizio, Amministratore Indipendente    | 9/10  | 90%  |
| Marina Manna, Amministratore Indipendente        | 10/10 | 100% |
| Giovanni Costa*, Amministratore Indipendente     | 10/10 | 100% |

\*L'Amministratore Giovanni Costa è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 25 gennaio 2019 e successivamente, in data 15 aprile 2019, nominato dall'Assemblea.

La durata media di ogni riunione è stata di 3 ore.

Per l'esercizio 2020 sono previste n. 6 riunioni, di cui 3 già tenutesi alla Data della Relazione.

In conformità a quanto disposto dal Criterio Applicativo 1.C.5 del Codice di Autodisciplina, il Presidente del Consiglio di Amministrazione si adopera affinché le informazioni e i documenti rilevanti per l'assunzione delle decisioni di competenza del Consiglio siano messi a disposizione dei suoi componenti con modalità e tempistica adeguate. Nel

corso dell'Esercizio, le riunioni si sono svolte previo invito a tutti gli Amministratori e Sindaci, con circa 3-4 giorni di anticipo rispetto alla data della riunione consiliare, della documentazione inerente gli argomenti all'ordine del giorno.

Laddove la documentazione a corredo degli argomenti all'ordine del giorno risultasse voluminosa o complessa, le informazioni sono state garantite attraverso una presentazione riassuntiva corredata di schemi e tabelle.

Ai sensi di Statuto, il Consiglio di Amministrazione è convocato dal Presidente tutte le volte che egli lo giudichi opportuno o quando ne sia fatta domanda da almeno due dei suoi membri. In caso di assenza o impedimento del Presidente, il Consiglio è convocato dal Vice Presidente, se nominato, ovvero, in mancanza di quest'ultimo, dall'Amministratore Delegato più anziano.

Il potere di convocare il consiglio di amministrazione spetta altresì, ai sensi dell'articolo 151 del TUF, al Collegio Sindacale o anche individualmente a ciascun sindaco effettivo.

La convocazione del Consiglio di Amministrazione è effettuata mediante avviso da inviarsi – mediante lettera, telegramma, telefax o posta elettronica con prova del ricevimento – al domicilio di ciascun amministratore e sindaco effettivo almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza. In caso di urgenza, la convocazione del consiglio di amministrazione può essere effettuata il giorno prima di quello fissato per l'adunanza. Le adunanze del Consiglio e le sue deliberazioni sono valide, anche senza formale convocazione, quando intervengono tutti i consiglieri in carica e i sindaci effettivi in carica. In caso di assenza o impedimento del Presidente, la presidenza della riunione consiliare è assunta dal Vice Presidente, se nominato, ovvero, in caso di sua assenza o impedimento, dall'Amministratore Delegato più anziano presente alla riunione consiliare, ovvero, in caso sua assenza o impedimento, dal consigliere più anziano.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione si possono svolgere anche per audio conferenza o video conferenza, a condizione che: (i) siano presenti nello stesso luogo il Presidente ed il segretario della riunione, che provvederanno alla formazione e sottoscrizione del verbale, dovendosi ritenere svolta la riunione in detto luogo; (ii) che sia consentito al Presidente della riunione di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento della riunione, constatare e proclamare i risultati della votazione; (iii) che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione; (iv) che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno,

nonché di visionare, ricevere o trasmettere documenti.

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono assunte con la presenza della maggioranza dei consiglieri in carica e con il voto favorevole della maggioranza dei consiglieri presenti. In caso di parità prevale il voto di colui che presiede la riunione.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha sempre curato che agli argomenti posti all'ordine del giorno venisse dedicato il tempo necessario per consentire un costruttivo dibattito e un ampio confronto di idee tra i consiglieri.

Anche a tale scopo, sono stati frequentemente invitati a prendere parte alle riunioni consiliari soggetti esterni al Consiglio, in particolare dirigenti dell'Emittente, responsabili delle funzioni aziendali competenti, a seconda della materia posta all'ordine del giorno, per garantire a tutti gli Amministratori e Sindaci gli opportuni approfondimenti sugli argomenti.

A fronte dell'adesione della Società al Codice di Autodisciplina delle società quotate (versione aggiornata a luglio 2018), al Consiglio di Amministrazione sono riservati:

- l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo di cui la stessa fa parte, nonché il periodico monitoraggio della loro attuazione;
- la definizione del sistema di governo societario dell'Emittente stesso;
- la definizione della struttura del gruppo di cui l'Emittente è a capo.
- la delibera in merito a operazioni dell'Emittente e delle sue controllate, quando tali operazioni abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'emittente stesso.

Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto inoltre di dover stabilire preventivamente criteri generali per individuare le operazioni che abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per la Società e le sue controllate, ritenendo preferibile effettuare tale valutazione di volta in volta sulla base delle informazioni ricevute dagli amministratori esecutivi.

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione:

- con riferimento a quanto previsto dal Criterio Applicativo 1.C.1, lett. c) Codice di Autodisciplina, di confermare la valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile dell'emittente, nonché quello delle controllate aventi rilevanza strategica, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
  - con riferimento a quanto previsto dal Criterio Applicativo 1.C.1, lett. e) Codice di Autodisciplina, ha valutato il generale andamento della gestione, a fronte delle esaustive e regolari informazioni ricevute dagli organi delegati in occasione di ogni riunione del Consiglio di Amministrazione, tenutesi con cadenza mensile, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
  - con riferimento al Criterio Applicativo 1.C.1, lett. j) del Codice di Autodisciplina, ha adottato una procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e la tenuta del registro insider;
  - con riferimento a quanto previsto dal Principio 3.P.2. del Codice di Autodisciplina, ha valutato la qualifica di amministratori indipendenti relativamente ai Consiglieri Marina Manna, Cinzia Donalisio e Giovanni Costa;
  - con riferimento a quanto previsto dal Criterio Applicativo 7.C.1 lett. c) del Codice di Autodisciplina, ha approvato il piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione di Internal Audit per l'anno 2019, sentiti il Comitato Contollo, Rischi e Sostenibilità, il Collegio Sindacale e l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
- Si segnala che l'Assemblea non ha autorizzato deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 del Codice Civile.
- Inoltre, nel corso dell'esercizio 2020, il Consiglio di Amministrazione:
- con riferimento al Criterio Applicativo 1.C.1, lett. g) del Codice di Autodisciplina, ha effettuato la valutazione

#### 4.4 Organi delegati

Il Consiglio di Amministrazione si compone di amministratori esecutivi e non esecutivi.

Ai sensi di Statuto, il Consiglio di Amministrazione

del Consiglio stesso e dei suoi Comitati, nonché la valutazione del funzionamento, della dimensione e composizione del Consiglio e dei Comitati, sulla base dei risultati dei questionari compilati dai consiglieri, contenenti richieste di (i) valutazioni circa la conformità della governance aziendale alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina e (ii) suggerimenti volti ad una migliore applicazione di dette raccomandazioni. Tramite la Segreteria Societaria, i questionari sono stato inviati in forma anonima dagli Amministratori al Lead Independent Director e successivamente, in data 27 febbraio 2020, sono stati oggetto di esame da parte del Consiglio medesimo;

- con riferimento al Criterio Applicativo 7.C.1 lett. a) del Codice di Autodisciplina, in data 27 febbraio 2020 ha aggiornato le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, definite in data 7 marzo 2019, identificando i principali rischi afferenti alla Società e alle sue controllate ed ha valutato, in ottemperanza al Criterio Applicativo 7.C.1 lett. b), l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- in ottemperanza al Criterio Applicativo 1.C.1 lett. c) del Codice di Autodisciplina, ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile dell'emittente, nonché quello delle controllate, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
- con riferimento a quanto previsto dal Principio 3.P.2. del Codice di Autodisciplina, in data 27 febbraio 2020, il Consiglio ha verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza, di cui al combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4 del Testo Unico della Finanza (che richiama l'art. 148, comma 3 del Testo Unico della Finanza) e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina, in capo ai Consiglieri Marina Manna, Cinzia Donalisio e Giovanni Costa.

nomina al suo interno uno o più Amministratori Delegati, fissandone i relativi poteri di gestione e di rappresentanza, nei limiti di legge e del presente statuto. I poteri di gestione

e di rappresentanza, limitatamente a determinati atti o categorie di atti o funzioni, possono essere altresì delegati ad altri componenti del consiglio di amministrazione.

Nel rispetto di quanto indicato dal Codice di Autodisciplina, sono considerati amministratori esecutivi:

- gli amministratori delegati della Società (ovvero di società del Gruppo aventi rilevanza strategica), nonché il presidente della stessa, nel caso in cui siano a quest'ultimo attribuite deleghe individuali di gestione ovvero sia a esso conferito uno specifico ruolo nell'elaborazione delle strategie aziendali;

#### 4.4.1 Amministratori delegati

In data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha individuato Luigi Rossi Luciani, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Luigi Nalini e Francesco Nalini, rispettivamente in qualità di Amministratore Delegato e Co-Amministratore Delegato dell'Emittente, quali amministratori esecutivi della Società.

In data 11 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha parzialmente modificato tale impostazione, confermando Luigi Rossi Luciani, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Francesco Nalini quale Amministratore Delegato, e attribuendo a Luigi Nalini la qualifica di Vice Presidente Esecutivo.

In data 29 marzo 2018, l'Amministratore Delegato/Chief Executive Officer ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione le seguenti deleghe gestionali: (i) tutti i poteri di ordinaria amministrazione non riservati per legge o per statuto alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e/o dell'assemblea dei soci esercitabili a firma singola e disgiunta entro la soglia di Euro 1.000.000,00 (un milione) o il suo equivalente in altra valuta ovvero

#### 4.4.2 Presidente del Consiglio di Amministrazione

In data 11 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione i seguenti poteri, con firma singola e facoltà di subdelega: (i) esplorare e valutare le strategie e le opportunità di aggregazione (a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, fusioni, acquisizioni, joint venture) o di sviluppo commerciale; (ii) mantenere ed instaurare

- gli amministratori che ricoprono incarichi direttivi nella Società (ovvero in società del Gruppo aventi rilevanza strategica) ovvero presso il soggetto controllante, quando l'incarico riguardi anche la Società.

Ai sensi di Statuto, il Consiglio può delegare parte delle proprie attribuzioni a un comitato esecutivo, composto da un minimo di 3 (tre) a un massimo di 5 (cinque) amministratori, determinando i limiti della delega, il numero dei componenti e le modalità di funzionamento del comitato. Alla Data della Relazione, non è stato nominato un comitato esecutivo.

entro la soglia di Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) o il suo equivalente in altra valuta per la conclusione di accordi quadro di fornitura e vendita per ogni singola operazione, e (ii) tutti i poteri di straordinaria amministrazione non riservati per legge o per statuto alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e/o dell'assemblea dei soci esercitabili a firma singola e disgiunta entro la soglia di Euro 1.500.000,00 (un milione cinquecento mila) o il suo equivalente in altra valuta ovvero entro la soglia di Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) o il suo equivalente in altra valuta per la stipula, modifica e risoluzione di contratti di mutuo e di finanziamento in genere per ogni singola operazione e per complessivi Euro 15.000.000 (quindici milioni) o il suo equivalente in altra valuta su base annua; (iii) con espressa facoltà di subdelegare e/o conferire procura nei limiti dei poteri ricevuti. L'Amministratore Delegato/Chief Executive Officer è il principale responsabile della gestione.

rapporti con banche finanziatrici e istituti di credito per la stipula, modifica e risoluzione di contratti di mutuo e di finanziamento in genere entro la soglia di Euro 5.000.000 (o il suo equivalente in altra valuta) per ogni singola operazione e per complessivi Euro 15.000.000 (o il suo equivalente in altra valuta) su base annua; (iii) mantenere le relazioni istituzionali e gestire la comunicazione della



Società e del gruppo ad essa facente capo; (iv) conferire eventuali mandati a consulenti direzionali entro la soglia di Euro 500.000 (o il suo equivalente in altra valuta).

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione è il rappresentante dell'azionista di controllo dell'Emittente ed è soggetto diverso dall'Amministratore Delegato/Chief Executive Officer, che è il principale responsabile della gestione.

L'attribuzione delle deleghe al Presidente riflette la struttura storicamente adottata dalla Società per il proprio

#### 4.4.3 Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione

In data 11 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Luigi Nalini Vice Presidente Esecutivo della Società, conferendogli i poteri, da esercitarsi con firma singola e con facoltà di subdelega, di definire, esplorare, valutare e proporre le iniziative per la strategia commerciale della Società e del Gruppo ad essa facente capo e la responsabilità del settore dei nuovi prodotti e

#### 4.4.4 Informativa al Consiglio

In ottemperanza a quanto previsto dal Criterio Applicativo I.C.1 lett. e) del Codice di Autodisciplina, gli organi delegati riferiscono alla prima riunione utile al Consiglio circa l'attività svolta e in particolare sulle operazioni atipiche, inusuali o con parti correlate, nonché su quelle di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate.

Inoltre, ai sensi di Statuto, gli amministratori riferiscono tempestivamente, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ovvero con apposita

#### 4.5 Altri consiglieri esecutivi

In data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire a Carlotta Rossi Luciani le seguenti deleghe operative: definire (assieme al Responsabile "Lean Development Office") policy e linee-guida a supporto dell'implementazione di miglioramenti di processo e organizzativi nelle diverse aree aziendali, attraverso la diffusione dell'approccio e della metodologia "Lean", inizialmente con focus sul plant produttivo in Croazia per poi estendersi gradualmente a tutti i plant del Gruppo;

organo di gestione ed è bilanciata dalla nomina del Lead Independent Director (dal 25 gennaio 2019, Giovanni Costa) secondo quanto previsto dall'art. 2.C.4 del Codice di Autodisciplina. Si precisa inoltre, che il Presidente non ha incarichi di amministratore in altra Società non appartenente allo stesso gruppo di cui sia chief executive officer un amministratore della Società, conformemente al Criterio Applicativo 2.C.6 del Codice di Autodisciplina.

tecnologie, nonché di attribuire allo stesso i medesimi poteri attribuiti all'Amministratore Delegato Francesco Nalini, questi ultimi da esercitare con firma singola e con facoltà di subdelega in caso di assenza o impedimento da parte dell'Amministratore Delegato.

relazione, con periodicità almeno trimestrale, al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare, riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dall'eventuale soggetto che dovesse esercitare l'attività di direzione e coordinamento.

proporre e pianificare cantieri e progetti di miglioramento continuo in ambito manufacturing, in coerenza con gli obiettivi fissati dalla Direzione Operations di Gruppo; promuovere la definizione di piani di formazione sulla metodologia Lean, individuando gli argomenti principali e i percorsi di training da sviluppare per le diverse aree aziendali; fornire feedback metodologici alle diverse aree aziendali coinvolte; riportare periodicamente al Consiglio di Amministrazione i risultati conseguiti, i cambiamenti

apportati e le diverse metodologie utilizzate. Proseguendo nell'obiettivo di rafforzare i processi di miglioramento continuo e lo sviluppo della cultura Lean anche a livello internazionale, dal 1° luglio 2019 Carlotta

Rossi Luciani è stata nominata Dirigente della nuova staff unit 'Group Lean Management' (Group Head of Lean Management), che risponde direttamente al Direttore Generale del Gruppo, Giandomenico Lombello.

#### 4.6 Amministratori indipendenti

In data 27 febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha verificato, anche sulla base della documentazione prodotta da ciascun amministratore, la sussistenza in capo agli amministratori non esecutivi Cinzia Donalizio, Marina Manna e Giovanni Costa, dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4 del Testo Unico della Finanza (che richiama l'art. 148, comma 3 del Testo Unico della Finanza), nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

In pari data il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento

adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri.

Alla Data della Relazione, gli amministratori indipendenti si sono riuniti in data 25 gennaio 2019 e in data 13 dicembre 2019; in dette occasioni hanno valutato il funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione; il sistema delle deleghe conferite agli Amministratori e i flussi informativi provenienti dagli Amministratori esecutivi verso gli Amministratori indipendenti.

#### 4.7 Lead Independent Director

In adesione alle raccomandazioni contenute nei criteri applicativi 2.C.4 e 2.C.5 del Codice di Autodisciplina, a seguito delle dimissioni di Corrado Sciolla dalla carica di Consigliere di Amministrazione, intervenute in data 15 gennaio 2019, il Consiglio di Amministrazione di

CAREL, riunitosi in data 25 gennaio 2019, ha deliberato la nomina per cooptazione di Giovanni Costa nel rispetto delle previsioni normative e statutarie vigenti, il quale ha assunto, inter alia, il ruolo di Lead Independent Director della Società.

## 5. Trattamento delle informazioni societarie

### 5.1 Procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e la tenuta del Registro Insider

In data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha adottato, con efficacia dalla data di presentazione presso Borsa Italiana della domanda di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie CAREL sul MTA, una procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e la tenuta del registro delle persone che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale, ovvero in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso, su base regolare od occasionale, a tali informazioni. La Procedura per la Gestione delle Informazioni Privilegiate e la tenuta del Registro Insider ha l'obiettivo di disciplinare (i) la gestione e il trattamento delle informazioni privilegiate come definite dalla procedura; (ii) le procedure operative

da osservare per la comunicazione, sia all'interno sia all'esterno dell'ambito aziendale, di tali informazioni; e (iii) le procedure operative da osservare per la tenuta del Registro Insider.

La Procedura per la Gestione delle Informazioni Privilegiate e la tenuta del Registro Insider definisce, inter alia, (i) l'identificazione dei soggetti tenuti al rispetto delle disposizioni ivi previste; (iii) le competenze e responsabilità del Consiglio di Amministrazione e degli ulteriori soggetti individuati dalla procedura; (iv) l'identificazione e la gestione delle informazioni privilegiate; (v) l'iter per l'attivazione della procedura del ritardo della comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate e

la verifica della sussistenza delle condizioni per il ritardo nel continuo; nonché (iv) le modalità di diffusione e di comunicazione al mercato delle informazioni privilegiate. Con riferimento alla tenuta del Registro Insider, la Procedura per la Gestione delle Informazioni Privilegiate e la tenuta del Registro Insider disciplina: (i) l'individuazione dei soggetti responsabili della tenuta del predetto registro; (ii) i criteri per l'individuazione delle persone da iscrivere nel Registro Insider (sia nella "sezione occasionale" sia nella "sezione permanente"); (iii) le modalità ed il

### 5.2 Procedura In materia di Internal Dealing

In data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha altresì adottato, con efficacia dal primo giorno di quotazione, una procedura per la gestione degli adempimenti informativi derivanti dalla disciplina dell'internal dealing di cui all'art. 19 del Regolamento MAR e 114, comma 7, TUF e 152-quinquies e seguenti del Regolamento Emittenti. La Procedura di Internal Dealing ha l'obiettivo di definire (i) le regole per l'assolvimento degli obblighi di informazione alla Società, a Consob e al mercato sulle operazioni rilevanti aventi ad oggetto gli strumenti finanziari emessi dalla Società ovvero gli altri strumenti finanziari ad essi collegati, compiute, anche per interposta persona, da parte dei componenti degli organi di amministrazione o di controllo della Società e degli alti dirigenti con accesso regolare ad informazioni privilegiate, degli "azionisti rilevanti" (come infra definiti) e delle persone strettamente legate ad essi nonché (ii) le relative limitazioni

La Procedura di Internal Dealing disciplina, tra l'altro, gli obblighi di comunicazione al pubblico e le limitazioni al compimento di operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione e scambio compiute da, o per conto di: (i) i componenti degli organi di amministrazione o di controllo della Società; (ii) gli alti dirigenti che, pur non essendo membro di tali organi, abbiano regolare accesso ad informazioni privilegiate concernenti direttamente o indirettamente l'Emittente e detengano il potere di

funzionamento del Registro Insider; (iv) il contenuto e la notifica dell'iscrizione; e (v) l'aggiornamento del Registro Insider.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e la tenuta del registro insider disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com), sezione Corporate Governance/Procedure e Regolamenti.

adottare decisioni di gestione che possano incidere sull'evoluzione futura e sulle prospettive di tale entità; (iii) chiunque detenga una partecipazione, calcolata ai sensi dell'articolo 118 del Regolamento Emittenti, pari almeno al 10% del capitale sociale della Società, rappresentato da azioni con diritto di voto, nonché ogni altro soggetto che controlla la Società; nonché (iv) le persone strettamente legate ai soggetti che precedono.

Ai sensi della Procedura di Internal Dealing, non sono comunicate: (a) le operazioni il cui importo complessivo non raggiunga Euro 20.000 entro la fine dell'anno; (b) le operazioni effettuate tra il soggetto rilevante e le persone ad esso strettamente associate; (c) le operazioni effettuate dall'Emittente e da società da esso controllate.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Procedura di Internal Dealing disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com), sezione Corporate Governance/Procedure e Regolamenti.

## 6. Comitati interni al consiglio (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

In data 29 marzo 2018, al fine di garantire un efficace svolgimento delle proprie funzioni in linea con quanto previsto dall'art. 18 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha istituito, con efficacia dal primo giorno di quotazione, il Comitato Controllo e Rischi, attribuendo ad esso anche le funzioni di Comitato per le Operazioni

Con Parti Correlate, e il Comitato Remunerazioni e, stabilendone altresì le regole di funzionamento.

In data 28 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Comitato Controllo e Rischi anche le competenze e le funzioni in materia di sostenibilità, istituendo il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.

## 7. Comitato per le nomine

Tenuto conto della struttura e della dimensione della Società, anche in ragione del relativo assetto proprietario, nonché del meccanismo del voto di lista previsto nello Statuto, che assicura una procedura di nomina trasparente ed una equilibrata composizione del Consiglio di Amministrazione, anche con riferimento alla presenza di un adeguato numero di amministratori indipendenti,

il Consiglio di Amministrazione, da ultimo in data 7 marzo 2019, ha ritenuto non necessario procedere alla costituzione al proprio interno di un comitato per le nomine. Le relative funzioni, così come indicate nel Codice di Autodisciplina, sono pertanto svolte dal Consiglio di Amministrazione.

## 8. Comitato Remunerazioni

### 8.1 Composizione e funzionamento del Comitato Remunerazioni

Salvo quanto successivamente riportato, per le informazioni riguardanti la presente Sezione, si rinvia alle parti rilevanti della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Ai sensi del Principio 6.P.3. del Codice di Autodisciplina, in data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha istituito, con efficacia dal primo giorno di quotazione, il Comitato Remunerazioni, composto da tre Consiglieri – Cinzia Donalizio, in qualità di Presidente, Corrado Sciolla e Marina Manna – tutti non esecutivi e indipendenti, approvando altresì il relativo regolamento. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha verificato che tutti i componenti del Comitato possiedono conoscenze ed esperienza in materia finanziaria o di politiche retributive. A seguito delle dimissioni del consigliere Corrado Sciolla,

Giovanni Costa, nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2019, ha assunto, a partire da tale data, il ruolo, inter alia, di membro del Comitato Remunerazioni.

Il Comitato Remunerazioni si riunisce su convocazione e coordinamento del suo Presidente, Cinzia Donalizio. Le riunioni vengono regolarmente verbalizzate.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato Remunerazioni si è riunito n. 9 volte, con la partecipazione di tutti gli Amministratori indipendenti e del Collegio Sindacale; su invito del Presidente, ai lavori del Comitato ha sempre partecipato il Direttore Risorse Umane.

La durata media delle riunioni del Comitato Remunerazioni è stata di 2 ore.

Per l'esercizio in corso, il Comitato Remunerazioni ha programmato n. 6 riunioni, 2 delle quali si sono già tenute alla data della Relazione.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

Nel corso delle riunioni sono stati ampiamente discussi, inter alia, i contenuti della politica di remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 marzo 2020. Il Comitato Remunerazioni ha inoltre avviato un processo di valutazione e revisione dei criteri di remunerazione fissa e variabile degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

### 8.2 Funzioni del Comitato Remunerazioni

Il Comitato ha funzioni consultive, propositive e di supervisione per garantire la definizione e applicazione all'interno del Gruppo di politiche di remunerazione volte, da un lato, ad attrarre, motivare e trattenere le risorse in possesso delle qualità professionali richieste per perseguire proficuamente gli obiettivi del Gruppo e, dall'altro lato, capaci di allineare gli interessi del management con quelli degli azionisti.

In particolare, il Comitato Remunerazioni:

- supporta con un'adeguata attività istruttoria le valutazioni e le decisioni del Consiglio in merito alla politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica;
- presenta al Consiglio pareri e proposte non vincolanti in merito alla determinazione del trattamento economico spettante a coloro che ricoprono le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Vice presidente Esecutivo, di Amministratore Delegato e di amministratore esecutivo, nonché ai soggetti la cui remunerazione e incentivazione sono decisi dal Consiglio, esprimendosi anche sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile della remunerazione;
- valuta periodicamente, anche avvalendosi del supporto delle funzioni di controllo e/o aziendali, l'adeguatezza,

In ottemperanza al Criterio Applicativo 6.C.6 del Codice di Autodisciplina, e secondo il regolamento del Comitato Remunerazioni, nessun amministratore prende parte alle riunioni del comitato nelle quali vengono formulate le proposte relative alla propria remunerazione.

la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica adottata per la remunerazione degli amministratori, dei dirigenti con responsabilità strategiche e del restante personale i cui sistemi di remunerazione e incentivazione sono decisi dal Consiglio, in conformità a quanto previsto dai piani di incentivazione eventualmente adottati dalla Società;

- monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance e formulando raccomandazioni generali in materia al Consiglio;
- formula pareri e proposte non vincolanti in ordine agli eventuali piani di stock option e di assegnazione di azioni o ad altri sistemi di incentivazione basati sulle azioni, suggerendo anche gli obiettivi connessi alla concessione di tali benefici e i criteri di valutazione del raggiungimento di tali obiettivi.

Nello svolgimento delle proprie funzioni, il Comitato ha avuto la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei loro compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini e nell'ambito del budget approvato dal Consiglio di Amministrazione, determinato, per l'Esercizio, in Euro 35.000.

## 9. Remunerazione degli amministratori

Le informazioni relative alla remunerazione degli amministratori sono contenute nella Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi

corrisposti, redatta ai sensi degli articoli 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.carel.com](http://www.carel.com)) e

con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

### 9.1 Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF)

Alla Data della Relazione, non sono stati stipulati accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o in caso di cessazione del rapporto di lavoro a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

Con riferimento all'Esercizio non si sono verificate ipotesi di cessazione dalla carica e/o scioglimento del rapporto

con un amministratore esecutivo o un direttore generale. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi degli articoli 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.carel.com](http://www.carel.com)) e con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

## 10. Comitato controllo, rischi e sostenibilità

### 10.1 Composizione e funzionamento del comitato controllo, rischi e sostenibilità

Ai sensi del Principio 7.P4. del Codice di Autodisciplina, in data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha istituito, con efficacia dal primo giorno di quotazione, il Comitato Controllo e Rischi, composto da tre consiglieri - Marina Manna, in qualità di Presidente, Corrado Sciolla e Cinzia Donalisio - tutti non esecutivi e indipendenti, approvando altresì il relativo regolamento.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha verificato che tutti i componenti del Comitato possiedono un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi.

A seguito delle dimissioni del consigliere Corrado Sciolla, Giovanni Costa, nominato per cooptazione in data 25 gennaio 2019, ha assunto, a partire da tale data, il ruolo, inter alia, di membro del Comitato (a seguito dell'integrazione del 28 febbraio 2019 anche dei compiti in materia di Sostenibilità).

Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità svolge funzioni di supporto nei confronti del Consiglio di Amministrazione nelle valutazioni e nelle decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché in

quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche, secondo quanto previsto dall'art. 7 del Codice di Autodisciplina.

Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità si riunisce su convocazione e coordinamento del suo Presidente, Marina Manna. Le riunioni vengono regolarmente verbalizzate.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità si è riunito n. 13 volte, con la partecipazione di tutti gli Amministratori indipendenti, dell'Amministratore Delegato, del Responsabile della funzione di Internal Auditing e del Collegio Sindacale, nel ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

Su invito del Presidente e in relazione a singoli punti all'ordine del giorno, hanno partecipato ad alcune riunioni del Comitato anche soggetti non membri.

La durata media delle riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità è stata di 2 ore.

Per l'esercizio in corso, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità ha programmato n. 9 riunioni, 3 delle quali si sono già tenute alla Data della Relazione.

### 10.2 Funzioni attribuite al comitato controllo, rischi e sostenibilità

In particolare, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità ha la funzione, inter alia, di:

- valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentito il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione internal audit e dalle altre funzioni a cui sono attribuite specifiche responsabilità di compliance normativa;
- monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di internal audit e delle altre funzioni a cui sono attribuite specifiche responsabilità di compliance normativa;
- chiedere alla funzione di internal audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Collegio Sindacale;
- riferire sull'attività svolta al Consiglio, in occasione delle riunioni consiliari convocate per l'approvazione del progetto di bilancio e della relazione finanziaria semestrale;
- supportare il Consiglio di Amministrazione nella determinazione degli indirizzi strategici, delle linee di indirizzo e dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché della sua efficacia, ponendo particolare attenzione a tutte quelle attività strumentali e necessarie affinché il Consiglio possa addivenire ad una corretta ed efficace determinazione delle politiche di governo dei rischi;
- supportare il Consiglio di Amministrazione, con un'adeguata attività istruttoria, circa le valutazioni e le decisioni relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza.
- Inoltre, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, ai sensi dell'apposito regolamento e sempre in conformità a quanto previsto dall'art. 7 del Codice di Autodisciplina,

inter alia:

- assiste il Consiglio di Amministrazione nell'approvazione, con cadenza almeno annuale, del piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione internal audit e dalle altre funzioni a cui sono attribuite specifiche responsabilità di compliance normativa;
- supporta il Consiglio nella redazione della Relazione sul Governo Societario in relazione alle tematiche di sua competenza come, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, le modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, la valutazione del Comitato sull'adeguatezza complessiva dello stesso;
- sentito il Collegio Sindacale, supporta il Consiglio nella valutazione dei risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti alla direzione aziendale e nell'eventuale relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale; e
- esprime il proprio parere al Consiglio in merito alla nomina e alla revoca del responsabile della funzione internal audit e in merito al fatto che la remunerazione del suddetto sia definita coerentemente con le politiche aziendali.

Nello svolgimento delle proprie funzioni, il Comitato ha avuto la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei loro compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini e nell'ambito del budget approvato dal Consiglio di Amministrazione, determinato, per l'Esercizio, in Euro 35.000.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha individuato nel Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, costituito da Amministratori non esecutivi e indipendenti, il Comitato Operazioni con Parti Correlate ed ha attribuito al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità il ruolo e le competenze che, ai sensi del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 in data 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento OPC"), spettano ai comitati costituiti, in tutto o in maggioranza, da amministratori indipendenti.

Infine, in data 28 febbraio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato le modifiche al regolamento del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità relative all'inserimento delle competenze e funzioni in materia di sostenibilità. A tal riguardo, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità è chiamato, inter alia, a:

- assistere il Consiglio di Amministrazione e con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative a tematiche inerenti alla sostenibilità;
- definire e proporre al Consiglio di Amministrazione le linee guida in materia di sostenibilità e vigilare sul rispetto dei principi di comportamento eventualmente adottati in materia dalla Società e dalle sue controllate;
- esprimere valutazioni e formulare pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alle politiche di sostenibilità volte ad assicurare la creazione di valore nel tempo per la generalità degli azionisti e per tutti gli altri stakeholder

in un orizzonte di medio-lungo periodo nel rispetto dei principi di sviluppo sostenibile;

- esprimere valutazioni e formulare pareri al Consiglio di Amministrazione in merito agli indirizzi, agli obiettivi, e ai conseguenti processi, di sostenibilità e alla rendicontazione di sostenibilità sottoposta annualmente al Consiglio di Amministrazione;
- assistere il Consiglio di Amministrazione nella valutazione e nell'approvazione dell'informativa di carattere non finanziario di cui al D. Lgs. 254/2016;
- nell'assistere il Consiglio di Amministrazione, assicurare che le evoluzioni normative e le leggi connesse alla sostenibilità siano accuratamente recepite, interpretate e valutate in termini di potenziale impatto sul business, assegnando alle funzioni aziendali competenti specifici incarichi e responsabilità relativamente al loro recepimento.

## 11. Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il sistema di controllo interno e gestione dei rischi della Società è volto a contribuire, attraverso un processo di identificazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi nell'ambito della Società, a una conduzione dell'impresa coerente con gli obiettivi prefissati dal Consiglio di Amministrazione.

Il sistema di controllo interno e gestione dei rischi consente l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi, nonché l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi permette la mappatura, il monitoraggio e la gestione dei rischi che possono compromettere l'adeguatezza dei processi aziendali in termini di efficacia ed efficienza; l'affidabilità delle informazioni fornite agli organi sociali ed al mercato; la salvaguardia del patrimonio sociale; il rispetto delle normative esterne, dello Statuto e delle procedure interne. In particolare, questi ultimi sono legati

al contesto di settore e di mercato, nonché alla percezione di tutti gli stakeholder dell'operato del Gruppo.

La gestione dei rischi in CAREL si ispira alle best practice nazionali ed internazionali, quali ad esempio il Codice di Autodisciplina delle società quotate di borsa italiana.

Il presidio sul SCIGR in CAREL è attribuito agli organi sociali e di governance di seguito indicati, ciascuno per quanto di propria competenza:

- Consiglio di Amministrazione;
- Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
- Comitato Remunerazione;
- Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- Collegio Sindacale;
- Organismo di Vigilanza;
- Funzione Internal Audit;
- Dirigente Preposto ex Art. 154-bis del TUF.

La responsabilità dell'adozione di un adeguato sistema di controllo interno e gestione dei rischi compete al



Consiglio di Amministrazione che, avvalendosi del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, svolge i compiti allo stesso attribuiti dal Codice di Autodisciplina, tra i quali:

- a. definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti alla Società e alle sue controllate – ivi inclusi i vari rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità del medio-lungo periodo – risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
- b. valutare, con cadenza almeno annuale e salvo eventi imprevisti nel corso della vita sociale che possano richiedere approfondimenti straordinari volti a verificare l'efficacia dei controlli in relazione a situazioni particolari, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche

dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia;

- c. approvare, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione di internal audit, sentiti il Collegio Sindacale e l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- d. descrivere, nella relazione sul governo societario, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e le modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza dello stesso.

Con riferimento al Criterio Applicativo 7.C.1 lett. a) del Codice di Autodisciplina, in data 27 febbraio 2020, il Consiglio ha aggiornato le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, definite in data 7 marzo 2019, e, in ottemperanza al Criterio Applicativo 7.C.1 lett. b), ne ha valutato l'adeguatezza e l'efficacia.

### 11.1 Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

A supporto del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi dell'Emittente, oltre al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 29 marzo 2018, ha nominato Francesco Nalini in qualità di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, che svolge le funzioni elencate dal criterio applicativo 7.C.4 del Codice di Autodisciplina. Al riguardo l'Emittente ritiene che la nomina di un Amministratore Delegato, quale Francesco Nalini, a tale carica, sia in linea con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ove si sottolineano gli aspetti positivi connessi con una scelta di questo tipo anche in ragione delle specifiche conoscenze possedute dal soggetto nominato.

Il suddetto incaricato ha curato l'identificazione dei principali rischi aziendali (strategici, operativi, finanziari e di compliance), tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla Società e dalle sue controllate, e li ha sottoposti periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione; ha avviato il processo di individuazione e di formalizzazione delle linee di indirizzo definite

dal Consiglio di Amministrazione, provvedendo alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno, verificandone costantemente l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza; si è occupato dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare.

L'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha il potere di richiedere alla funzione di internal audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestualmente comunicazione al Presidente del Consiglio, al Presidente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, e al Presidente del Collegio Sindacale; ha riferito tempestivamente al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto comunque notizia, affinché il Comitato potesse prendere le dovute iniziative.

### 11.2 Responsabile della funzione di internal audit

Sempre a supporto del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi dell'Emittente, in conformità alle disposizioni contenute nel Codice di Autodisciplina - criterio applicativo 7.C.1, in data 18 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, su proposta dell'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, previo parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e sentito il Collegio Sindacale, ha nominato quale Responsabile della funzione Internal Audit Andrea Baggio, dipendente dell'Emittente, stabilendo che il medesimo, nel rispetto del Criterio applicativo 7.C.5, lett. b) del Codice di Autodisciplina, non è responsabile di alcuna area operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglio.

In data 7 settembre 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, sempre su proposta dell'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, coerentemente con le politiche aziendali, ha definito la remunerazione in favore del Responsabile della funzione Internal Audit, assegnando allo stesso piena autonomia di spesa e risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità, il tutto comunque nei limiti del budget annuale generale stabilito per la Funzione Internal Audit, salve eventuali integrazioni e/o modifiche, laddove ritenute necessarie.

In data 12 dicembre 2018, inoltre, il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ha approvato il piano di lavoro e il relativo piano di investimenti predisposti dal Responsabile della Funzione di Internal Audit per l'Esercizio 2019.

Il piano di lavoro approvato ha riguardato attività di audit a supporto del Consiglio di Amministrazione; attività a supporto operativo dell'Organismo di Vigilanza e attività di coordinamento con il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e il Collegio Sindacale.

Per lo svolgimento delle attività di cui al piano di lavoro nel suo complesso, l'Internal Auditor si è avvalso del

supporto di consulenti esterni appartenenti a una società di revisione e organizzazione contabile, dotata di adeguati requisiti di professionalità, indipendenza e organizzazione. All'esito delle verifiche effettuate, prosegue il processo di aggiornamento e affinamento delle procedure esistenti, al fine di rafforzare e migliorare gli aspetti più rilevanti del Sistema di Controllo Interno.

Il calendario delle attività prevedeva inoltre, per il periodo Settembre-Dicembre 2018, lo svolgimento di attività di aggiornamento per la Funzione Internal Audit, che è stata positivamente svolta e la predisposizione del Piano di Audit 2019 e 2020-2021, che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 dicembre 2019.

Il responsabile della Funzione Internal Audit:

- verifica, sia in via continuativa, sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso un piano di audit, approvato dal Consiglio di Amministrazione, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi;
- ha avuto accesso nel corso dell'esercizio a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico;
- ha predisposto relazioni periodiche contenenti adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi, nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, oltre che una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e le ha trasmesse ai presidenti del Collegio Sindacale, del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, del Consiglio di Amministrazione, nonché all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- ha predisposto tempestivamente relazioni su eventi di particolare rilevanza e le ha trasmesse ai presidenti del Collegio Sindacale, del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e del Consiglio di Amministrazione nonché all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- ha verificato, nell'ambito del piano di audit, l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile.

### 11.3 Modello organizzativo ex Decreto 231

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2017, l'Emittente si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, ai sensi del D. Lgs. 231/01 (in seguito anche "Modello 231"), che rappresenta la normativa di riferimento italiana in materia di corporate criminal liability e di un Codice Etico che, in linea con i principi di correttezza, lealtà e onestà già condivisi dall'azienda, è volto a regolare, attraverso norme comportamentali, l'attività e l'operato di tutti coloro che operano in nome e per conto dell'Emittente stessa e del Gruppo.

La predisposizione del Modello 231 per CAREL è avvenuta sulla base dell'analisi delle aree a rischio reato. In particolare, la Società, con il supporto di una primaria società di consulenza, ha condotto un'attività di mappatura dei rischi dell'organizzazione e una valutazione dei diversi processi aziendali. A seguito delle attività di risk self assessment, condotte mediante interviste con i key officer della Capogruppo, dei rischi cui è esposta la Capogruppo con specifico riferimento al tema della corruzione si è assistito, nel corso del 2018, all'integrazione del Modello con le novità normative in materia. Nello specifico, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2018, il Modello: - è stato integrato con le disposizioni relative alla disciplina a tutela dei soggetti che effettuano segnalazioni di violazioni, o comunque di irregolarità (c.d. whistleblowing), in linea con quanto previsto dalla Legge n. 179 del 2017; - ha recepito (i) le ipotesi delittuose previste dagli articoli 2622 c.c. ("False comunicazioni sociali delle società quotate") e 2638 c.c. ("Ostacolo all'esercizio delle funzioni delle autorità pubbliche di vigilanza"), nonché (ii) la riformulazione del reato di corruzione tra privati, ai sensi dell'art. 2635 c.c. e (iii) l'introduzione dell'istigazione alla corruzione tra privati, ai sensi dell'art. 2635-bis c.c.; - ha introdotto le parti speciali relative ai reati (e agli illeciti amministrativi) di abuso di informazioni privilegiate e di manipolazione del mercato disciplinati dal Testo Unico della Finanza (market abuse)

e ai delitti di razzismo e xenofobia, da ultimo introdotti nell'elenco dei reati-presupposto del D.lgs. 231/2001, per opera della L. 20 novembre 2017, n. 167.

A garanzia del rispetto di tali principi sono previsti sistemi di controllo e presidi, generali e specifici, a mitigazione del rischio di integrazione di condotte illecite.

L'attuazione del Modello è stata affidata ad un Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio di Amministrazione di CAREL in data 30 marzo 2017, avente il compito di vigilare sull'effettività e sull'efficacia dello stesso e di proporre aggiornamenti o modifiche, al fine di adeguarlo ai cambiamenti nella struttura aziendale e ai mutamenti normativi, anche attraverso una verifica periodica delle aree a rischio reato. L'Organismo di Vigilanza è altresì incaricato di monitorare il rispetto, il corretto funzionamento e l'applicazione del Modello 231 e del Codice Etico, nonché destinatario di eventuali richieste di informativa e di segnalazioni di violazioni del Modello 231 o del Codice Etico.

Alla Data della Relazione, l'Organismo di Vigilanza è composto da Fabio Pinelli (membro esterno - Presidente), Andrea Baggio (membro interno) e Alessandro Grassetto (membro esterno).

La parte generale del Modello 231 e il Codice Etico sono pubblicati sul sito della Società [www.carel.com](http://www.carel.com), nella sezione 'Legal & Compliance'.

In data 28 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Procedura Anti-corruzione di Gruppo, in materia di prevenzione dei rischi di pratiche illecite e di contrasto ai fenomeni corruttivi, sia nel settore pubblico che privato. La Procedura si ispira ai principi e alle regole di condotta contenuti nel Codice Etico della Società, si prefigge di realizzare gli obiettivi di prevenzione e contrasto alla corruzione previsti nel Modello 231 e descrive la politica e i principi di comportamento in materia di anti-corruzione anche nel rispetto dei requisiti previsti dal D. Lgs. 231/2001.

#### 11.4 Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è Deloitte & Touche S.p.A. ("Deloitte" o la "Società di Revisione"), con sede legale e amministrativa in Milano, Via Tortona 25, iscritta al Registro dei Revisori legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D. Lgs. n. 39/2010, come modificato dal Decreto Legislativo 17 luglio 2016, n. 135. L'Assemblea ordinaria dell'Emittente, in data 13 aprile 2018, ha conferito alla Società di Revisione, con efficacia dal primo giorno di quotazione, un incarico, che ha a oggetto: (i) la revisione legale dei conti (ivi compresa la verifica della regolare tenuta della contabilità nonché della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili) ai sensi degli articoli 13 e 17 del D. Lgs. n. 39 del 2010 per gli esercizi 2018-2026, in relazione al bilancio separato

della Società e al bilancio consolidato del Gruppo, e per le ulteriori connesse attività; e (ii) la revisione limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato di CAREL per i semestri che si chiuderanno al 30 giugno per gli esercizi 2019-2027.

A seguito dell'introduzione dell'obbligo di redazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, prevista dal D. Lgs. 254/2016, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha inoltre provveduto a conferire, in data 12 novembre 2018, l'incarico a Deloitte & Touche S.p.A. per l'esame limitato di tale Dichiarazione relativamente agli anni 2018 e 2019, così come previsto dal decreto citato.

#### 11.5 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 marzo 2018, ha nominato, con efficacia dal primo giorno di quotazione, il Direttore Finanziario di Gruppo (CFO), Giuseppe Viscovich, quale Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari. In tale occasione, il Consiglio di Amministrazione ha riconosciuto in Giuseppe Viscovich il soggetto idoneo a ricoprire tale funzione, anche in considerazione dei requisiti di professionalità e onorabilità disposti dall'art. 25 dello Statuto Sociale, ai sensi del quale il Dirigente Preposto deve avere una qualificata esperienza di almeno tre anni nell'esercizio di attività di amministrazione e controllo, o nello svolgimento di funzioni dirigenziali o di consulenza, nell'ambito di società quotate e/o dei relativi gruppi di imprese, o di società, enti e imprese di dimensioni e rilevanza significative, anche in relazione alla funzione di redazione e controllo dei documenti contabili e societari.

Il Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154-bis TUF, provvede a: (a) redigere dichiarazioni scritte di accompagnamento per gli atti e le comunicazioni della Società diffusi al mercato e relativi all'informativa contabile, anche infrannuale; (b) predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e, ove previsto, del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario; e (c)

attestare con apposita relazione sul bilancio di esercizio, sul bilancio semestrale abbreviato e, ove redatto, sul bilancio consolidato (i) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio; (ii) che i documenti sono redatti 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; (iii) la corrispondenza dei documenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili; (iv) l'idoneità dei documenti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento; (v) per il bilancio d'esercizio e per quello consolidato, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti; e (vi) per il bilancio semestrale abbreviato, che la relazione intermedia sulla gestione contenga un'analisi attendibile delle informazioni di cui all'art. 154-ter, comma 4, TUF.

In data 28 febbraio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha verificato (i) che il dirigente preposto alla redazione

dei dati contabili disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti ai sensi dell'art. 154-bis TUF (ii) nonché il rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

In data 4 dicembre 2019, il CFO Giuseppe Viscovich ha rassegnato le proprie dimissioni, mantenendo i propri incarichi e responsabilità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, Chief Financial

Officer e dirigente strategico del Gruppo CAREL fino alla data di approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato 2019 da parte del Consiglio di Amministrazione della Società. A seguito delle dimissioni del Dott. Giuseppe Viscovich, la Società ha avviato la selezione di un successore di pari elevato livello, per aggiornamenti sulla quale si rinvia al comunicato stampa pubblicato in data 5 marzo 2020.

### 11.6 Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

I soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi operano con modalità condivise con la Società, volte a massimizzare l'efficienza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e a ridurre le duplicazioni di attività. Normalmente alle riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità partecipa il Collegio Sindacale, e il Responsabile della Funzione

Internal Audit, nonché, per le tematiche di interesse, del Responsabile Affari Legali & Compliance e del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari. Il Presidente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità cura la continuità e la completezza del flusso di informazioni verso il Consiglio di Amministrazione nelle materie di competenza del Comitato.

## 12. Interessi degli amministratori e operazioni con parti correlate

Al fine di adeguare il sistema di governo societario delle Società alle norme di legge e regolamentari applicabili alle società con azioni quotate in un mercato regolamentato, tenendo in considerazione altresì le linee guida fornite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, il Consiglio di Amministrazione, in data 29 marzo 2018, ha deliberato di adottare, con efficacia dalla ammissione alla quotazione, la Procedura OPC. Ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento OPC, la Procedura OPC, previo parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, nella sua funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, è stata quindi oggetto di approvazione finale da parte del Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2018.

La procedura disciplina, tra l'altro, le modalità di istruzione e di approvazione delle operazioni con parti correlate definite di maggiore rilevanza, sulla base dei criteri indicati dal Regolamento OPC e delle operazioni con parti correlate definite di minore rilevanza, per tali intendendosi quelle che, singolarmente considerate, abbiano un controvalore

complessivo superiore ad Euro 200.000 o a Euro 100.000, rispettivamente per il caso in cui la controparte sia una persona giuridica o una persona fisica.

La procedura, secondo quanto previsto dal Regolamento OPC, definisce come operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate quelle in cui almeno uno degli indici di rilevanza indicati nell'allegato 3 del Regolamento OPC risulti superiore alla soglia del 5% e affida a uno specifico presidio aziendale costituito dalla Funzione Finance dell'Emittente il compito di accertare i termini di applicazione della procedura a una determinata operazione, tra cui se una operazione rientri tra le operazioni di maggiore rilevanza o tra le operazioni di minore rilevanza.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi incaricato la Funzione Finance di identificare e sviluppare soluzioni operative, volte a una tempestiva individuazione dei soggetti rientranti nella definizione di 'parte correlata' e a un efficace sistema di monitoraggio delle operazioni compiute dai medesimi soggetti.

La Procedura per la gestione delle operazioni con parti

correlate, nella sua versione integrale, è pubblicata sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com), sezione Corporate Governance/Procedure e Regolamenti.

Salvo quanto previsto dalle disposizioni applicabili, non sono previsti obblighi specifici in capo agli amministratori nei casi in cui essi siano portatori di interessi per conto proprio o di terzi in una determinata operazione della Società. Prima dell'assunzione di ciascuna delibera, il Consiglio di Amministrazione richiede ai membri del

Consiglio di Amministrazione se siano portatori di interessi propri o di terzi nell'operazione oggetto della delibera.

Si segnala che, in occasione della delibera adottata in data 7 marzo 2019 in merito al riconoscimento dell'MBO spettante all'Amministratore Delegato per il 2018, il Consiglio di Amministrazione ha acquisito il parere positivo del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità nella sua veste di Comitato per le Parti Correlate.

### 13. Nomina dei sindaci

Il Collegio Sindacale è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti.

I componenti del Collegio Sindacale devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità, indipendenza e relativi al limite di cumulo degli incarichi previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente. Ai fini dall'articolo 1, comma 2, lettere b) e c), del decreto del Ministro della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto tributario, l'economia aziendale, la finanza aziendale, le discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché infine le materie e i settori inerenti al settore di attività della Società.

I sindaci durano in carica tre esercizi, sono rieleggibili e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica.

Ai sensi dell'art. 23 dello Statuto sociale, i sindaci sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dai soci.

Possono presentare una lista per la nomina dei sindaci i soci che, al momento della presentazione della lista, siano titolari, da soli o congiuntamente, di un numero di azioni almeno pari alla medesima quota determinata dalla Consob, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili, ai fini della presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione

che precedono. Al riguardo, si segnala che, ai sensi delle disposizioni di legge, regolamentari e statutarie applicabili e della Determinazione dirigenziale Consob n. 28 del 30 gennaio 2020, le liste dei candidati possono essere presentate dai soci che, da soli o insieme ad altri soci, rappresentino complessivamente almeno l'1% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Le liste sono depositate presso la sede sociale, secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente, almeno 25 giorni prima di quello previsto per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori. Le liste devono essere messe a disposizione del pubblico a cura della Società almeno 21 giorni prima di quello previsto per la predetta assemblea secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, possono essere presentate ulteriori liste, sino al terzo giorno successivo a tale data, da parte di soci che, al momento della presentazione della lista, siano titolari, da soli o congiuntamente, di un numero di azioni almeno pari alla metà della quota minima richiesta dalle disposizioni che precedono.

Ciascuna lista:

- deve recare i nominativi di uno o più candidati alla carica di sindaco effettivo e di uno o più candidati alla carica di sindaco supplente, contrassegnati in ciascuna sezione (sezione "sindaci effettivi", sezione "sindaci supplenti")

da un numero progressivo, in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere;

- deve indicare, ove contenga un numero di candidati complessivamente pari o superiore a 3, un elenco di candidati in entrambe le sezioni tale da garantire che la composizione del Collegio Sindacale, sia nella componente effettiva sia nella componente supplente, rispetti le disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti, in materia di equilibrio tra generi, maschile e femminile, fermo restando che qualora dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero, questo deve essere arrotondato per eccesso all'unità superiore;
- deve contenere in allegato la documentazione richiesta dallo Statuto nonché ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme regolamentari applicabili.

Ciascun socio, nonché i soci appartenenti ad un medesimo gruppo societario e i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una lista né possono votare liste diverse.

Ciascun candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

- a. Qualora siano state presentate due o più liste, si procede alla votazione delle liste presentate e alla formazione del Collegio Sindacale in base alle disposizioni che seguono:
- risultano eletti i candidati delle due liste che abbiano ottenuto il maggior numero di voti, con i seguenti criteri: (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (la "Lista di Maggioranza per il Collegio") sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente; (ii) dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o con coloro che hanno votato la Lista di Maggioranza per il Collegio ai sensi delle disposizioni applicabili, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, il terzo sindaco effettivo (il "Sindaco di Minoranza"), al quale spetta la

presidenza del Collegio Sindacale, e il secondo sindaco supplente ("Sindaco Supplente di Minoranza");

- in caso di parità di voti tra liste, si procede a una nuova votazione da parte dell'assemblea, con riguardo esclusivamente alle liste in parità, risultando prevalente la lista che ottiene il maggior numero di voti;
- se, con le modalità sopra indicate, non risultano rispettate le disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti, in materia di equilibrio tra generi, ivi compreso l'arrotondamento per eccesso all'unità superiore nel caso in cui dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero, viene escluso il candidato alla carica di sindaco effettivo o supplente del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo dalla Lista di Maggioranza per il Collegio e sarà sostituito dal candidato alla carica di sindaco effettivo o supplente successivo, tratto dalla medesima lista, appartenente all'altro genere.

- b. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza dei voti, risultano eletti tre sindaci effettivi e due supplenti indicati nella lista come candidati a tali cariche, in conformità alle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta vigenti, anche in materia di equilibrio tra generi, ivi compreso l'arrotondamento per eccesso all'unità superiore nel caso in cui dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero.

- c. In mancanza di liste, ovvero qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Collegio Sindacale con le modalità previste nel presente articolo, i tre sindaci effettivi e i due sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea con le ordinarie maggioranze previste dalla legge, in conformità alle disposizioni normative e regolamentari, di volta in volta vigenti anche in materia di equilibrio tra generi, ivi compreso l'arrotondamento per eccesso all'unità superiore nel caso in cui dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero.

In caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi causa,

di un sindaco effettivo, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta vigenti in materia di equilibrio tra generi, si procede come segue: (i) qualora cessasse dalla carica un sindaco effettivo tratto dalla Lista di Maggioranza per il Collegio, a questo subentra il sindaco supplente tratto dalla Lista di Maggioranza per il Collegio, (ii) qualora cessasse il Sindaco di Minoranza, nonché presidente del collegio, egli è sostituito dal Sindaco Supplente di Minoranza, che assume la carica di presidente. Ove, per qualsiasi motivo, non sia possibile procedere nei termini sopra indicati, deve

essere convocata l'assemblea, affinché la stessa provveda all'integrazione del collegio, con le modalità e maggioranze ordinarie, senza applicazione del meccanismo del voto di lista, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta vigenti in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile).

In ottemperanza al Principio 8.P.1 del Codice di Autodisciplina, i sindaci agiscono in autonomia ed indipendenza anche nei confronti degli azionisti che li hanno eletti.

## 14. Composizione e funzionamento del Collegio Sindacale

(ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF)

Il Collegio Sindacale in carica alla data di chiusura dell'Esercizio è stato nominato in data 29 marzo 2018 dall'Assemblea ordinaria per un periodo di tre esercizi fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 ed è composto dai seguenti membri: Saverio Bozzolan, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale, Paolo Ferrin e Claudia Civolani, quali sindaci effettivi, e Giovanni Fonte e Fabio Gallio, quali sindaci supplenti.

Tenuto conto che il Collegio Sindacale in carica alla data di chiusura dell'Esercizio è stato nominato in data 29 marzo 2018 e che lo Statuto è entrato in vigore alla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie CAREL sul MTA, le previsioni in materia di voto di lista ivi contenute – che riservano la nomina di un sindaco effettivo, al quale spetta la presidenza del Collegio Sindacale e di un sindaco supplente da eleggere alla lista che sia risultata seconda per numero di voti dopo la lista di maggioranza e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista di maggioranza – troveranno applicazione solo a partire dal primo rinnovo del Collegio Sindacale successivo alla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie CAREL sul MTA (interventiva in data 23 maggio 2018).

Si riporta una sintesi del profilo professionale dei membri

del nuovo Collegio Sindacale.

Saverio Bozzolan, laureato in Scienze Statistiche ed Economiche – indirizzo aziendale – presso l'Università degli Studi di Padova nel 1991, ha conseguito il Dottorato in Economia Aziendale presso l'Università Ca' Foscari di Venezia. È Professore Ordinario di Economia Aziendale presso l'Università LUISS Guido Carli di Roma. Precedentemente, è stato Professore Ordinario presso l'Università degli Studi di Padova. Si occupa principalmente di corporate governance, di analisi e valutazione dei rischi, di controlli interni / compliance aziendale, di comunicazione economico-finanziaria, temi sui quali ha maturato esperienze sia di ricerca, avendo pubblicato libri e articoli su riviste nazionali ed internazionali, sia professionali. Ricopre alcuni incarichi in organi di controllo di società quotate e non quotate. Alla data della Relazione è Presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Paolo Ferrin, laureato in Economia e Commercio presso l'Università Ca' Foscari di Venezia nel 1981, è iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti; dal 1983 ricopre incarichi di sindaco o amministratore in diverse società industriali e commerciali, in particolare nel Nord Est d'Italia. È consulente e advisor in materia fiscale, societaria e finanziaria per società industriali e per l'esercizio 2017



ha ricoperto il ruolo di Presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente. Alla data della Relazione è Sindaco Effettivo dell'Emittente.

Claudia Civolani, laureata in Economia e Commercio presso l'Università Ca' Foscari di Venezia nel 1993, è iscritta all'albo dei Dottori Commercialisti. È associata dello Studio Ferrin e consulente e advisor in materia fiscale, societaria e finanziaria. Ricopre diversi incarichi negli organi di controllo di società di capitali. Alla Data della Relazione è Sindaco Effettivo dell'Emittente.

Giovanni Fonte, laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Verona nel 1999, è iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti, professione che ha svolto dapprima presso PWC e successivamente presso lo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati e per 11 anni presso lo Studio legale NCTM. È stato anche partner di Roedl & Partner Italy. Ricopre diversi incarichi negli organi di controllo di società del settore industriale e per l'esercizio 2017 ha ricoperto l'incarico di Sindaco Effettivo dell'Emittente. Alla data della

Relazione, è Sindaco Supplente dell'Emittente.

Fabio Gallio, laureato in Economia Aziendale presso l'Università Ca' Foscari di Venezia nel 1995 e in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Parma nel 1997, tra il 1998 e il 2004 lavora a Padova presso gli studi corrispondenti di Ernst&Young e Deloitte & Touche. Dal 2005 è associato dello Studio Terrin, con sedi a Padova e Milano. È Sindaco Effettivo dell'Emittente per il triennio 2014-2016. Per l'esercizio 2017 ha ricoperto il ruolo di Sindaco Supplente dell'Emittente, incarico che ricopre anche alla data della Relazione.

Il Collegio Sindacale è stato eletto senza l'applicazione del voto di lista sopra rappresentato, che troverà attuazione a decorrere dal prossimo rinnovo.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale si è riunito n. 13 volte, con le seguenti percentuali di partecipazione di ciascun sindaco effettivo e una durata media di ciascuna riunione pari a 3 ore.

|                         |       |      |
|-------------------------|-------|------|
| <b>Saverio Bozzolan</b> | 13/13 | 100% |
| <b>Paolo Ferrin</b>     | 13/13 | 100% |
| <b>Claudia Civolani</b> | 13/13 | 100% |

Per l'esercizio 2020 sono previste n. riunioni, di cui 3 già tenutesi alla Data della Relazione.

Il Collegio Sindacale si riunisce su iniziativa di uno qualsiasi dei sindaci. Esso è validamente costituito con la presenza della maggioranza dei sindaci e delibera con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei presenti.

Nel corso dell'Esercizio, nessun Sindaco è cessato dalla carica, né, dalla chiusura dell'Esercizio e alla Data della Relazione, sono intervenuti cambiamenti nella composizione del Collegio Sindacale.

Per maggiori informazioni sulla composizione del Collegio Sindacale della Società si rinvia alla Tabella 3 riportata in appendice.

Nello svolgimento dei propri compiti, i Sindaci possono, anche individualmente, chiedere agli amministratori notizie e chiarimenti sulle informazioni trasmesse loro e più in generale sull'andamento delle operazioni sociali

o su determinati affari, nonché procedere in qualsiasi momento ad atti di ispezione e di controllo. Il Collegio Sindacale e la società di revisione e il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità si scambiano i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti.

#### Criteria e politiche di diversità

Tenuto conto della struttura e della dimensione della Società, anche in ragione del relativo assetto proprietario, nonché del meccanismo del voto di lista previsto nello Statuto, che assicura una procedura di nomina trasparente e una equilibrata composizione dell'organo amministrativo, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessaria l'adozione di politiche e/o prassi in materia di diversità in relazione alla composizione dell'organo di controllo relativamente ad aspetti qualità, composizione di genere e percorso formativo e professionale.

Almeno un terzo dei membri effettivi del Collegio Sindacale è costituito da amministratori del genere meno rappresentato.

Al riguardo si segnala che in data 1° gennaio 2020 sono entrate in vigore le disposizioni della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 ("Legge di Bilancio 2020") che modificano gli artt. 147-ter, comma 1-ter, e 148, comma 1-bis, del TUF, introdotti dalla legge 12 luglio 2011, n. 120 (c.d. "Legge Golfo-Mosca"), in materia di equilibrio tra i generi negli organi sociali delle società con azioni quotate. La Legge di Bilancio 2020 ha previsto che gli organi di gestione e di

controllo delle società quotate riservino al genere meno rappresentato "almeno due quinti" dei componenti (in luogo di un terzo) e ha stabilito che tale criterio di riparto si applichi per "sei mandati consecutivi" (in luogo di tre). Pertanto, nell'ambito del prossimo rinnovo degli organi sociali, si dovrà procedere alla formazione delle liste e all'elezione dei componenti degli stessi in conformità a quanto previsto in materia dalla Legge di Bilancio 2020 e della normativa regolamentare della Consob.

\*\*\*

In data 3 aprile 2018, il Collegio Sindacale ha valutato positivamente l'indipendenza dei propri membri dopo la nomina e successivamente in data 1 marzo 2019 e in data 27 febbraio 2020 il Collegio Sindacale ha condotto la propria verifica annuale del permanere nel corso dell'Esercizio dei requisiti di indipendenza in capo agli stessi, rilevando, conformemente a quanto previsto dal criterio applicativo 8.C.1 del Codice di Autodisciplina, sulla base delle informazioni fornite dagli interessati e di quelle a disposizione della Società, l'assenza di situazioni che potrebbero essere o apparire tali da comprometterne sia l'indipendenza che l'autonomia di giudizio. Nell'effettuare detta valutazione, il Collegio Sindacale ha applicato tutti i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina con riferimento all'indipendenza degli amministratori. Il Collegio Sindacale ha trasmesso l'esito di tali verifiche al Consiglio di Amministrazione.

Non sono previsti obblighi specifici in capo ai Sindaci nei casi in cui essi siano portatori di interessi per conto proprio o di terzi in una determinata operazione della Società. Prima dell'assunzione di ciascuna delibera, il Consiglio di Amministrazione richiede ai membri del Collegio Sindacale se siano portatori di interessi propri nell'operazione oggetto della delibera.

Il Collegio ha inoltre verificato l'indipendenza della società di revisione, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari in materia, nonché la natura e l'entità dei servizi resi diversi dalla revisione legale dei conti prestati

alla società ed alle sue controllate, dalla società di revisione stessa e dalle entità appartenenti alla rete di quest'ultima. Il Collegio ha trasmesso l'esito di tali verifiche al Consiglio. Tra la data di fine esercizio e la Data della Relazione, il Collegio Sindacale ha condotto la propria autovalutazione secondo quanto previsto dal Codice di Comportamento del Collegio Sindacale delle Società Quotate (Norma Q.1.1) e ha trasmesso al Consiglio di Amministrazione gli esiti di tale attività. In data 26 febbraio 2020, il Collegio Sindacale ha inviato al Consiglio di Amministrazione, che ne ha preso atto in data 27 febbraio 2020, la "Relazione di Autovalutazione" periodica del Collegio stesso, ai sensi e per gli effetti di cui alla "Norma Q.1.1" delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate", emesse dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, illustrandone i contenuti. Detta procedura di verifica ha previsto, tra l'altro, una valutazione:

- dei requisiti di professionalità, competenza ed esperienza secondo quanto previsto dalla normativa e dallo statuto;
- della disponibilità di tempo accordato dai componenti in relazione alle modalità di attuazione dell'incarico come pianificate;
- del numero di incarichi ricoperti secondo quanto previsto dalla normativa e dallo statuto;
- dell'adeguatezza della composizione del Collegio con riferimento alla composizione di genere e di età dei componenti;

- dell'adeguatezza della composizione del Collegio anche in relazione alle modalità di esecuzione dell'attività di vigilanza programmata;
- dell'adeguatezza del piano di lavoro del collegio con riferimento alle necessità della società;
- dell'adeguatezza e tempestività delle informazioni scambiate.

Con riferimento alle iniziative finalizzate a fornire ai sindaci un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha organizzato delle sessioni di board induction che sono state finalizzate a fornire ai sindaci un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, anche alla luce delle dinamiche aziendali e dell'evoluzione dell'assetto societario.

Le sessioni hanno avuto a oggetto un esame e approfondimento delle diverse aree di business dell'azienda, tramite puntuali relazioni e presentazioni tenute dai primi riporti dell'Amministratore Delegato in materia di ricerca e sviluppo, marketing e vendite, risorse umane e organizzazione, operations e amministrazione, finanza e controllo. Gli incontri hanno permesso di acquisire una serie di informazioni relativamente al modello di business nonché ai prodotti/mercati del Gruppo e alle leve di vantaggio competitivo del Gruppo,

alle attività tipiche di operations e di R&D, alle strategie di HRM e al funzionamento della funzione amministrazione, finanza e controllo, con particolare riferimento alle criticità ed ai rischi delle stesse.

La remunerazione dei sindaci è commisurata all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriali della Società.

Il Collegio Sindacale durante lo svolgimento della propria attività si è sistematicamente interfacciato sia con la funzione Internal Audit, sia con il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità. Il coordinamento è avvenuto tramite la condivisione dei rispettivi piani di attività e, ove possibile, la conduzione congiunta delle stesse attività. All'interno di questa condivisione delle attività, nel rispetto delle prerogative di ciascun organo aziendale, il piano di attività del Collegio Sindacale si è avvalso del supporto della funzione di Internal Audit per lo svolgimento di alcune verifiche, così come il piano di attività della funzione Internal Audit ha tenuto conto del piano di attività del Collegio Sindacale. Il coordinamento con il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e lo scambio di informazioni si è manifestato con la partecipazione dei componenti del Collegio Sindacale alle riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e alla condivisione di alcuni punti all'ordine del giorno di interesse comune.

## 15. Rapporti con gli azionisti

In adesione alle raccomandazioni di cui al criterio applicativo 9.C.1 del Codice di Autodisciplina, in data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha istituito la funzione Investor Relations e nominato, a far data dall'ammissione alla quotazione, Francesco Nalini in qualità di Investor Relations Manager, quale responsabile incaricato della gestione dei rapporti con gli azionisti, sostituito, a far data dal 27 agosto 2018, da Giampiero Grosso.

Per maggiori informazioni si rinvia alla sezione Investor

Relations/Corporate Governance del sito internet [www.carel.com](http://www.carel.com).

## 16. Assemblee (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF)

L'Assemblea dei soci, sia in sede ordinaria, sia in sede straordinaria, si tiene in unica convocazione, ai sensi dell'articolo 2369, comma 1, del Codice Civile, ma il Consiglio di Amministrazione può, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, prevedere che l'assemblea (ordinaria e/o straordinaria) si tenga in più convocazioni, applicandosi in tal caso le maggioranze previste dalla legge per le assemblee in più convocazioni di società con azioni negoziate sui mercati regolamentati.

La competenza a convocare l'assemblea spetta al Consiglio di Amministrazione, fermo restando il potere del Collegio Sindacale ovvero di almeno due membri dello stesso di procedere alla convocazione, ai sensi dell'articolo 151 del TUF e delle altre vigenti disposizioni normative e regolamentari.

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto, la legittimazione all'intervento in assemblea è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze delle proprie scritture contabili relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente alla data fissata per l'assemblea in unica convocazione, e pervenuta alla Società nei termini di legge.

Coloro i quali sono legittimati all'intervento in assemblea possono farsi rappresentare per delega ai sensi di legge. La notifica elettronica della delega può essere effettuata, con le modalità indicate nell'avviso di convocazione, mediante messaggio indirizzato alla casella di posta elettronica certificata riportata nell'avviso medesimo ovvero mediante utilizzo di apposita sezione del sito internet della Società. La Società può designare, per ciascuna assemblea, con indicazione contenuta nell'avviso di convocazione, un soggetto al quale i soci possano conferire delega con istruzioni di voto su tutte o alcune proposte all'ordine del giorno, nei termini e con le modalità previste dalla legge. L'Assemblea può svolgersi con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i

principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci, nonché le ulteriori condizioni previste dallo Statuto.

L'Assemblea delibera, in sede ordinaria e straordinaria, sulle materie a essa riservate dalla legge e dallo Statuto con le maggioranze stabilite dalla legge.

Ogni azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società, salvo quanto previsto dall'art. 13 dello Statuto in materia di voto maggiorato.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione. In caso di sua assenza o impedimento, l'assemblea è presieduta dal Vice presidente, se nominato, oppure, in caso di sua assenza o impedimento, dalla persona designata dall'assemblea.

Funzione, poteri e doveri del Presidente sono regolati dalla legge.

Ai sensi dell'art. 16 dello Statuto, il Presidente è assistito da un segretario designato dall'Assemblea, su sua proposta, al quale è assegnata la funzione di verbalizzare la riunione. Nelle assemblee straordinarie, e quando il Presidente lo ritenga comunque opportuno, il ruolo di segretario è affidato a un notaio, ai sensi di legge, designato dal Presidente.

Il verbale della riunione è redatto in conformità all'articolo 2375 del Codice Civile e delle altre vigenti disposizioni normative e regolamentari.

Lo svolgimento delle riunioni assembleari, oltre che dalla legge e dallo Statuto, è disciplinato dal Regolamento assembleare approvato dall'Assemblea del 29 marzo 2018, con efficacia dalla quotazione sul MTA. Il Regolamento assembleare è pubblicato nel sito internet della Società [www.carel.com](http://www.carel.com) nella sezione Corporate Governance/ Procedure e Regolamenti.

Al sensi del Regolamento assembleare, coloro che intendono prendere la parola in assemblea debbono chiederlo al Presidente o al Segretario, indicando l'argomento al quale l'intervento si riferisce. La richiesta può essere presentata fin tanto che il Presidente non abbia dichiarato chiusa la discussione sull'argomento al quale la domanda di intervento si riferisce.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

I partecipanti all'assemblea possono chiedere di prendere la parola una seconda volta nel corso della stessa discussione, per una durata non superiore a cinque minuti, unicamente al fine di effettuare una replica o di formulare dichiarazioni di voto.

Nel corso dell'Esercizio l'Assemblea dei soci si è riunita una volta.

A detta Assemblea hanno partecipato tutti gli amministratori.

Nel corso dell'Esercizio, non si sono verificate variazioni nella capitalizzazione di mercato delle azioni dell'Emittente o nella composizione della sua compagine sociale, tali da indurre il Consiglio di Amministrazione a proporre all'Assemblea modifiche dello statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze.

### 17. Ulteriori pratiche di governo societario (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), tuf)

Alla Data della Relazione non sono state adottate eventuali pratiche di governo societario ulteriori rispetto a quelle già indicate nella presente Relazione.

### 18. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento

Salvo quanto illustrato nella Relazione, dalla data di chiusura dell'Esercizio alla Data della Relazione non si sono verificati cambiamenti nella struttura di corporate governance dell'Emittente.

## 19. Considerazioni sulla lettera del 19 dicembre 2019 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance

Con riferimento alla lettera del 19 dicembre 2019 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana, il relativo contenuto è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e dei comitati interni in data 27 febbraio 2020.

Il Consiglio di Amministrazione ha espresso le seguenti considerazioni:

- con riferimento all'integrazione della sostenibilità dell'attività d'impresa nella definizione delle strategie e della politica di remunerazione, anche sulla base di un'analisi di rilevanza dei fattori che possono incidere sulla generazione di valore nel lungo periodo, come riportato sub paragrafo 6 della presente Relazione, in data 28 febbraio 2019, sono state attribuite al Comitato Controllo e Rischi anche le competenze e le funzioni in materia di sostenibilità, istituendo il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità. In particolare, in materia di sostenibilità il Comitato svolge le funzioni descritte nel paragrafo 10.2 della presente Relazione;
- con riferimento all'adeguatezza della gestione dei flussi informativi al Consiglio di Amministrazione, come riportato sub paragrafo 4.3 della presente Relazione, in conformità a quanto disposto dal Criterio Applicativo 1.C.5 del Codice di Autodisciplina, il Presidente del Consiglio di Amministrazione si adopera affinché le informazioni e i documenti rilevanti per l'assunzione delle decisioni di competenza del Consiglio siano messi a disposizione dei suoi componenti con modalità e tempistica adeguate. In particolare, nel corso dell'Esercizio, le riunioni si sono svolte previo invio

a tutti gli amministratori e sindaci, con 3-4 giorni di anticipo rispetto alla data della riunione consiliare, della documentazione inerente gli argomenti all'ordine del giorno;

- con riferimento all'applicazione dei criteri di indipendenza definiti dal Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione ha verificato, anche sulla base della documentazione prodotta da ciascun amministratore, l'indipendenza dei propri amministratori non esecutivi al momento della nomina in data 29 marzo 2018 e successivamente in data 28 febbraio 2019 e in data 27 febbraio 2020 in ottemperanza alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina. In particolare, si segnala come nessuno degli amministratori indipendenti sia risultato rientrare in una delle ipotesi previste dal Criterio Applicativo 3.C.1 del Codice di Autodisciplina. In conformità con dette raccomandazioni, anche il Collegio Sindacale, in data 3 aprile 2018, in data 25 gennaio 2019 (limitatamente all'amministratore cooptato in pari data), in data 1 marzo 2019 e in data 27 febbraio 2020, ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- con riferimento alla misura dei compensi riconosciuti agli amministratori non esecutivi e ai componenti dell'organo di controllo la stessa è stata ritenuta adeguata alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dal loro incarico.

\*\*\*

Brugine, 5 marzo 2020

CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
**Luigi Rossi Luciani**

Tabella 1: informazioni sugli assetti proprietari

| Struttura del capitale sociale                |                             |                                |  |   |
|---|-----------------------------|--------------------------------|--|---|
|   | N° azioni                   | % rispetto al capitale sociale | Quotato (indicare i mercati) / non quotato                                 | Diritti e obblighi  |
| Azioni ordinarie (di cui con voto maggiorato) | 100.000.000<br>(59.750.000) | 100%<br>(59,75%)               | Quotato<br>(Mercato Telematico Azionario - Borsa Italiana - Segmento STAR) | Azioni soggette a regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF. Azioni liberamente trasferibili, che attribuiscono i medesimi diritti sia patrimoniali che amministrativi stabiliti dalla legge e dallo Statuto, salvo quanto previsto dall'art. 13 dello Statuto. |
| Azioni a voto multiplo                        | -                           | -                              | -  | -   |
| Azioni con diritto di voto limitato           | -                           | -                              | -  | -   |
| Azioni Prive del diritto di voto              | -                           | -                              | -  | -   |
| Altro   | -                           | -                              | -  | -   |

#### Altri strumenti finanziari (attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione)

|                           | Quotato (indicare i mercati) / non quotato | N° strumenti in circolazione | Categoria di azioni al servizio della conversione/esercizio | N° azioni al servizio della conversione/esercizio |
|---------------------------|--|------------------------------|---|---|
| Obbligazioni convertibili | -  | -                            | -   | -   |
| Warrant                   | -  | -                            | -   | -   |

#### Partecipazioni rilevanti nel capitale

| Dichiarante   | Azionista diretto                        | Quota % su capitale ordinario | Quota % su capitale votante |
|---|--|-------------------------------|-----------------------------|
| Carlotta Rossi Luciani<br>(in qualità di rappresentante comune della comunione indivisa con Cecilia e Vittorio Rossi Luciani) | Luigi Rossi Luciani<br>S.A.P.A           | 36,17%                        | 45,28%                      |
| Valerio Nalini (in qualità di rappresentante comune della comunione indivisa con Francesco e Chiara Nalini)                   | Luigi Nalini S.A.P.A.                    | 23,58%                        | 29,52%                      |
| Capital Research and Management Company*  | Capital Research and Management Company* | 9,95%                         | 6,23%                       |

Tabella 2: struttura del consiglio di amministrazione e dei comitati

| Consiglio Di Amministrazione |                               |                 |                        |              |  |          |         |
|------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------|--------------|--|----------|---------|
| Carica                       | Componenti                    | Anno di nascita | Data di prima nomina * | In carica da | In carica fino a                           | Lista ** | Esec.vi |
| Pres.te                      | <b>Luigi Rossi Luciani</b>    | 1945            | 23/01/2009             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | SI      |
| Vice Pres.te                 | <b>Luigi Nalini</b>           | 1942            | 23/01/2009             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | SI      |
| Amm.re Delegato<br>◆◆        | <b>Francesco Nalini</b>       | 1973            | 23/01/2009             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | SI      |
| Amm.re                       | <b>Carlotta Rossi Luciani</b> | 1982            | 29/03/2018             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | SI      |
| Amm.re                       | <b>Cinzia Donalisio</b>       | 1960            | 29/03/2018             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | NO      |
| Amm.re                       | <b>Marina Manna</b>           | 1960            | 29/03/2018             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | NO      |
| Amm.re<br>o                  | <b>Corrado Sciolla</b>        | 1963            | 29/03/2018             | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | NO      |
| Amm.re<br>o                  | <b>Giovanni Costa</b>         | 1942            | 25/01/2019             | 15/04/2019   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.     | NO      |

## Numero riunioni svolte durante l'Esercizio di riferimento: 2019

- Consiglio di Amministrazione: 10
- Comitato Controllo e Rischi: 13
- Comitato Remunerazione: 10





| Non esec. vi | Indip. da Codice | Indip. da TUF | N. altri incarichi | Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità |       |      | Comitato Remunerazione |      |
|--------------|------------------|---------------|--------------------|--|-------|------|------------------------|------|
|              |                  |               |                    | (*)  | (*)   | (**) | (*)                    | (**) |
| NO           | NO               | NO            | 17                 | 10/10                                      | -     | -    | -                      | -    |
| NO           | NO               | NO            | 5                  | 10/10                                      | -     | -    | -                      | -    |
| NO           | NO               | NO            | 6                  | 10/10                                      | -     | -    | -                      | -    |
| NO           | NO               | NO            | 1                  | 10/10                                      | -     | -    | -                      | -    |
| SI           | SI               | SI            | 0                  | 10/10                                      | 13/13 | M    | 10/10                  | P    |
| SI           | SI               | SI            | 15                 | 10/10                                      | 13/13 | P    | 10/10                  | M    |
| SI           | SI               | SI            | 2                  | 1/1  | 1/13  | M    | 10/10                  | M    |
| SI           | SI               | SI            | 3                  | 10/10                                      | 12/12 | M    | -                      | -    |

NOTE

I simboli di seguito indicati devono essere inseriti nella colonna "Carica":

- Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
- ◆ Questo simbolo indica il principale responsabile della gestione dell'emittente (Chief Executive Officer o CEO).
- Questo simbolo indica il Lead Independent Director (LID).
- \* Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'emittente.
- \*\* Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato senza applicazione del voto di lista.
- \*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla corporate governance gli incarichi sono indicati per esteso.
- (\*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del CdA e dei comitati (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare, p.e. 6/7, 8/8 ecc.).
- (\*\*) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente; "M": membro.

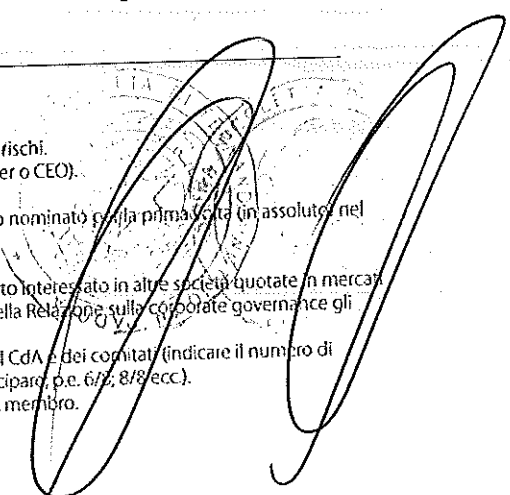


Tabella 3: struttura del Collegio Sindacale

| Collegio Sindacale  |                         |                 |                       |              |  |       |                  |   |                    |
|---|-------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|--|-------|------------------|---|--------------------|
| Carica  | Componenti              | Anno di nascita | Data di prima nomina* | In carica da | In carica fino a                           | Lista | Indip. da codice | Partecipazione alle riunioni del Collegio | N. altri incarichi |
| Presidente  | <b>Saverio Bozzolan</b> | 1967            | 29/03/2018            | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.  | SI               | ***                                       | 7                  |
| Sindaco effettivo   | <b>Claudia Civolani</b> | 1966            | 29/03/2018            | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.  | SI               | 22/23                                     | 8                  |
| Sindaco effettivo   | <b>Paolo Ferrin</b>     | 1955            | 08/05/2017            | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.  | SI               | 22/23                                     | 17                 |
| Sindaco supplente   | <b>Fabio Gallio</b>     | 1970            | 16/05/2011            | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.  | SI               | -   | 47                 |
| Sindaco supplente   | <b>Giovanni Fonte</b>   | 1973            | 16/05/2011            | 29/03/2018   | Approvazione bilancio chiuso al 31/12/2020 | n.a.  | SI               | -   | 0                  |
| <b>Sindaci cessati durante l'esercizio di riferimento</b> |                         |                 |                       |              |  |       |                  |   |                    |
| n.a.  | n.a.                    | n.a.            | n.a.                  | n.a.         | n.a.                                       | n.a.  | n.a.             | n.a.                                      | n.a.               |

**Numero riunioni svolte durante l'Esercizio di riferimento: 23**

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 2,5%

## NOTE

\* Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel Collegio Sindacale dell'emittente.

\*\* In questa colonna è indicata lista da cui è stato tratto ciascun sindaco ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza).

\*\*\* In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del Collegio Sindacale (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare: p.e. 6/8; 8/8 ecc.).

\*\*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.

**Elenco delle cariche, in essere alla Data della Relazione, ricoperte dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione**
**Elenco delle cariche sociali di Luigi Rossi Luciani**

| Società                          | Carica                                    |
|----------------------------------|---|
| CAREL INDUSTRIES Spa             | Presidente del CdA                        |
| Luigi Rossi Luciani Sapa *       | Presidente del CdA e socio accomandatario |
| Nastrificio Victor Spa *         | Presidente del CdA                        |
| Eurotest Laboratori Srl *        | Presidente del CdA                        |
| Panther Srl *                    | Presidente del CdA                        |
| Ots srl *                        | Presidente del CdA                        |
| Rn Real Estate srl *             | Presidente del CdA                        |
| New Frontier srl *               | Consigliere                               |
| Its Meccatronico di Vicenza *    | Presidente                                |
| Soc. Agricola Monte Fasolo srl * | Presidente del CdA                        |
| CAREL Acr Systems India Pvt Ltd. | Presidente del CdA                        |
| CAREL Middle East dwc            | Componente del CdA                        |
| Garmont International srl *      | Componente del CdA                        |
| Femogas S.p.A. *                 | Presidente del CdA                        |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.

**Elenco delle cariche sociali di Luigi Nalini**

| Società                   | Carica                                |
|---------------------------|---------------------------------------|
| CAREL Industries SpA      | Vice Presidente CdA                   |
| Luigi Nalini sapa *       | Presidente CdA - Socio Accomandatario |
| Crc srl                   | Componente CdA                        |
| Eurotest Laboratori srl * | Amministratore Delegato               |
| Rn Real Estate srl *      | Amministratore Delegato               |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.

**Elenco delle cariche sociali di Francesco Nalini**

| Società                                   | Carica                             |
|---|------------------------------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A.                   | Amministratore Delegato            |
| Università degli Studi di Padova *        | Amministratore                     |
| RN Real Estate Srl *                      | Amministratore                     |
| RN Real Estate Adriatic doo *             | Amministratore                     |
| Associazione Amici Università di Padova * | Componente del Consiglio Direttivo |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.

## Elenco delle cariche sociali di Carlotta Rossi Luciani

| Società                 | Carica      |
|-------------------------|-------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A. | Consigliere |

## Elenco delle cariche sociali di Marina Manna

| Società  | Carica   |
|--|--|
| BLM S.p.A. *   | Presidente Collegio Sindacale                  |
| Celenit S.p.A. *                                     | Sindaco effettivo                              |
| Superauto S.p.A. *                                   | Sindaco effettivo                              |
| Clodia - Soc. Imm. S.p.A. *                          | Sindaco effettivo                              |
| Pagnan Finanziaria S.p.A. *                          | Sindaco effettivo                              |
| FPT Industrie S.p.A. *                               | Sindaco effettivo                              |
| Nice Group S.p.A. *                                  | Sindaco effettivo                              |
| Fonderie Pandolfo S.p.A. *                           | Sindaco effettivo                              |
| Tiche S.p.A. *                                       | Sindaco supplente                              |
| Busitalia Veneto S.p.A. *                            | Componente del CdA in corso di formalizzazione |
| Laboratorio Morseletto S.r.l. *                      | Revisore Unico                                 |
| Veneto Logistica S.r.l. *                            | Revisore Unico                                 |
| Fond. Ist. Ricerca Pediatrica Città della Speranza * | Presidente dell'Organo di Revisione            |
| Carraro S.p.A. *                                     | Componente del CdA                             |
| CAREL INDUSTRIES S.p.A.                              | Componente del CdA                             |
| Cavour srl *   | Amministratore Unico                           |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.

## Elenco delle cariche sociali di Cinzia Donalizio

| Società                 | Carica             |
|-------------------------|--------------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A. | Componente del CdA |

## Elenco delle cariche sociali di Giovanni Costa (in carica da 25 gennaio 2019)

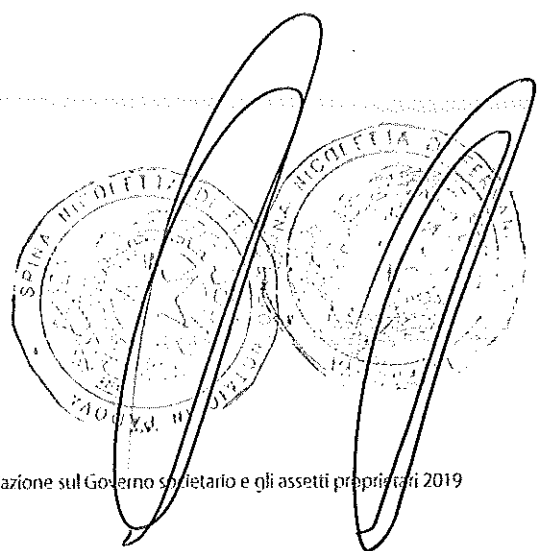
| Società  | Carica             |
|--|--------------------|
| CAREL INDUSTRIES S.p.A.  | Componente del CdA |
| Gibus S.p.A. *   | Componente del CdA |
| Edizione srl - holding di partecipazione di rilevanti dimensioni * | Componente del CdA |

\* La società non appartiene al Gruppo a cui fa capo l'Emittente.





PARTE INTEGRANTE  
ALLI ALLEGATO **A**



## Headquarters ITALY

CAREL INDUSTRIES HQs

Via dell'Industria, 11  
35020 Brugine - Padova (Italy)

Tel. (+39) 0499 716511

Fax (+39) 0499 716600

CAREL@CAREL.com



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

2019

CAREL

# RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI

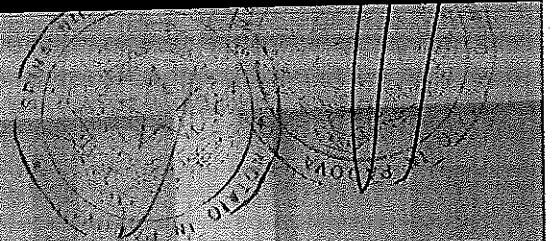
Annulla e sostituisce la versione pubblicata il 27 marzo 2020  
Errata corrige: sostituzione della tabella n. 1 pagg. 48-55 e  
della tabella n. 3A pagg. 54-57 per errore materiale

Faint, illegible text at the top left of the page.

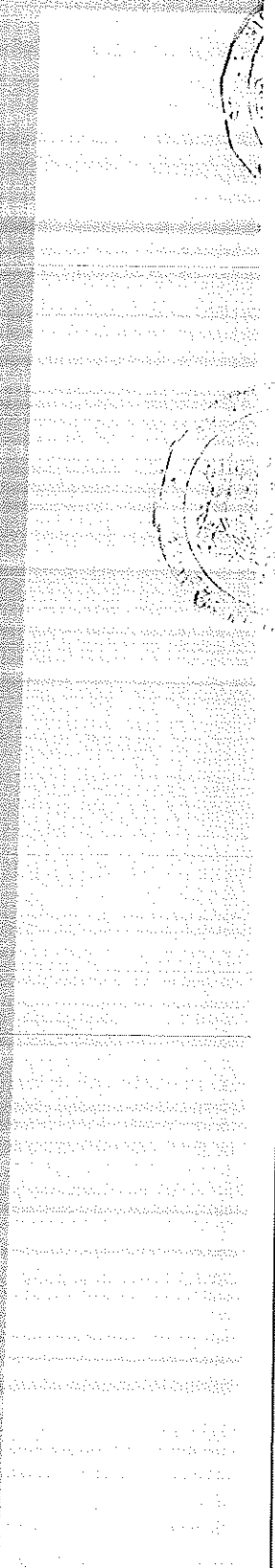
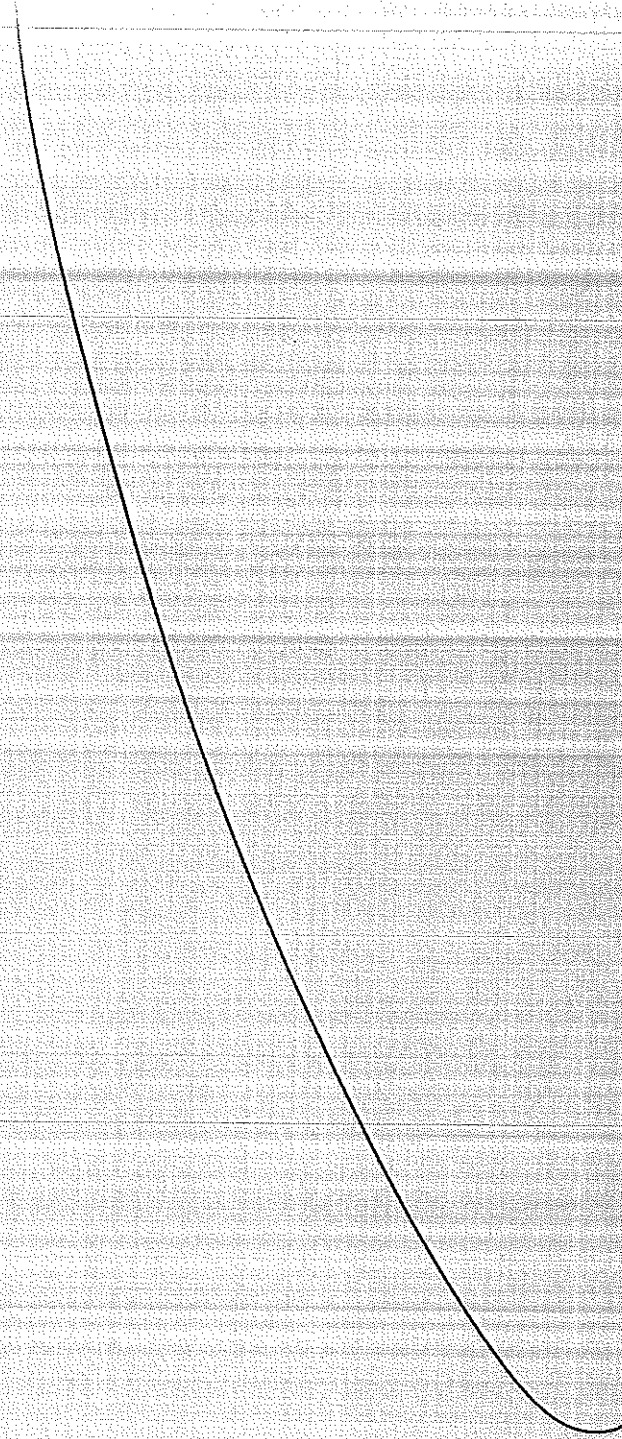
Faint, illegible text at the top right of the page.



Relazione  
sulla Remunerazioni  
**al 31 dicembre 2019**



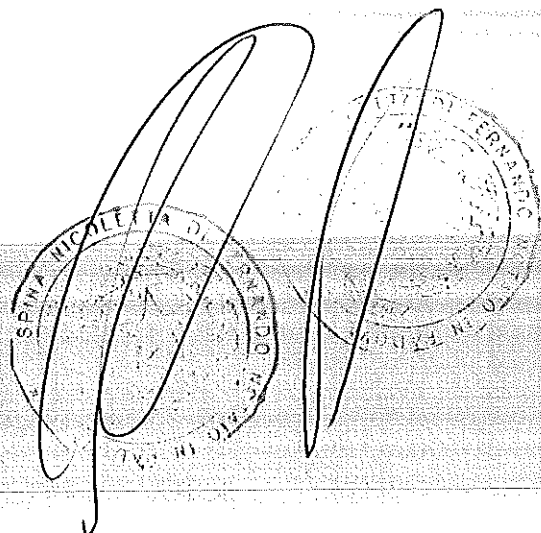
Handwritten text at the top left of the page, possibly a title or header.



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

# Indice

|   |    |
|---|----|
| Relazione sulla Remunerazioni   | 3  |
| Lettera del Presidente  | 6  |
| Premessa  | 11 |
| Struttura del documento   | 11 |
| Glossario   | 12 |
| <br>  |    |
| Sezione I   |    |
| Politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2020   | 15 |
| <br>  |    |
| Sezione 2   |    |
| Compensi corrisposti nell'esercizio 2019 ai componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche | 43 |



The bottom right of the page features a large, stylized handwritten signature in black ink. To the left and right of the signature are two circular official seals. The seal on the left contains the text 'SPINA NICOLETTA DI' and 'DIRETTORE GENERALE'. The seal on the right contains the text 'FEDERICO' and 'DIRETTORE GENERALE'.

## Lettera del Presidente

### Gentili Astonomi,

in nome di Presidenza del Comitato Federale, desidero cordialmente dirvi di benvenuto, nella sede del Congresso in Astoria, e vi auguro un periodo di partecipazione e di conquista culturale di tutto il tempo.

La federazione di tutti gli astonomi americani, in difesa di un'astronomia sempre più alta, ha ottenuto e continuerà a ottenere grandi successi per il bene comune, se per ciò che concerne la gestione dei problemi in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

Il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

Inoltre, il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

Il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

- **Equità di distribuzione delle risorse:** il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.
- **Integrità del processo di gestione:** il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.
- **Competenza e professionalità:** il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.
- **Trasparenza e accessibilità:** il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

Il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

Il Comitato Federale del Congresso, in collaborazione con i propri organi costituzionali, ha lavorato con grande impegno per il bene comune e con grande interesse per il bene comune, in vista di una migliore ed efficace partecipazione.

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

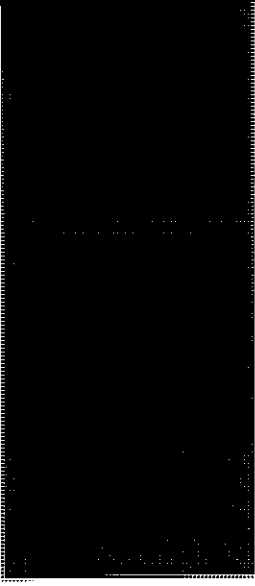
THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

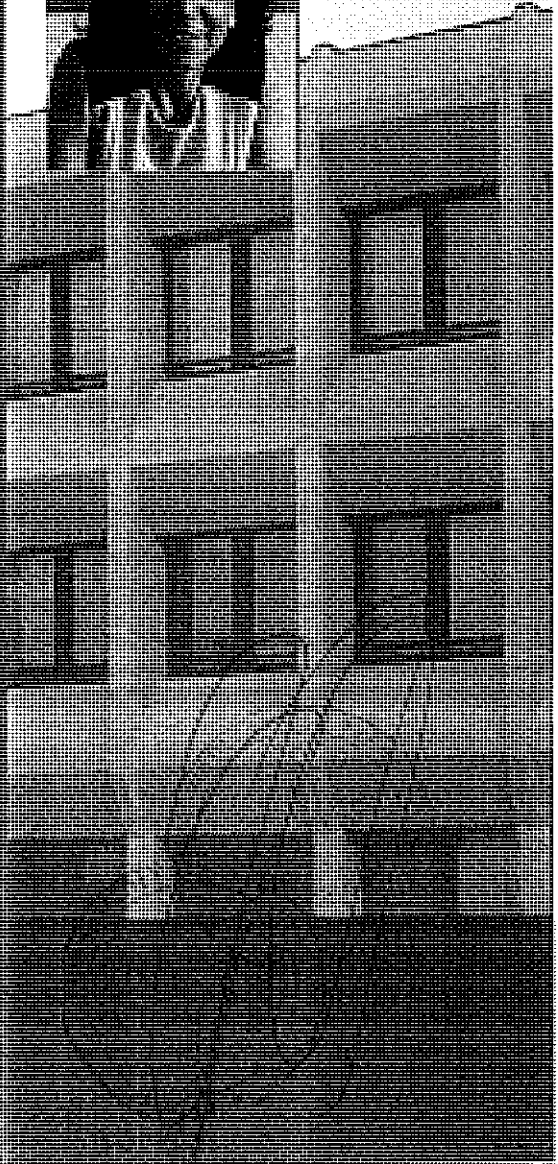
THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM

THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM



THE UNIVERSITY OF ALABAMA AT BIRMINGHAM



Elaborate a detailed report on the activities of the organization during the period from January 1, 1970, to December 31, 1970. The report should include a summary of the organization's objectives, a list of the major activities carried out, and a statement of the organization's financial position at the end of the year. The report should be prepared in accordance with the instructions of the Board of Directors and should be submitted to the Board for its review and approval.

The report should be prepared in accordance with the instructions of the Board of Directors and should be submitted to the Board for its review and approval.

The report should be prepared in accordance with the instructions of the Board of Directors and should be submitted to the Board for its review and approval.

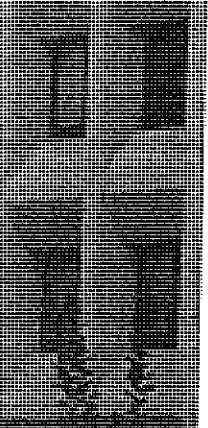
The report should be prepared in accordance with the instructions of the Board of Directors and should be submitted to the Board for its review and approval.

The report should be prepared in accordance with the instructions of the Board of Directors and should be submitted to the Board for its review and approval.

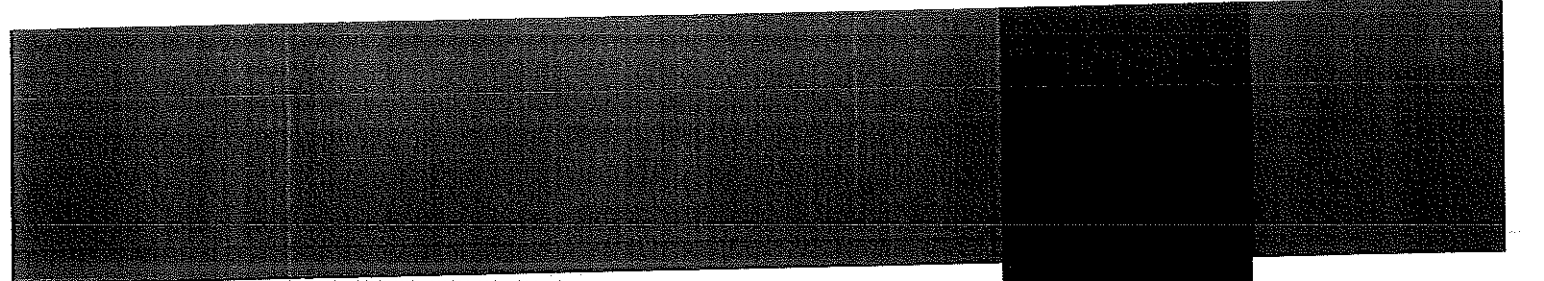
Very truly yours,

Charles D. [Name]

President of the [Organization]



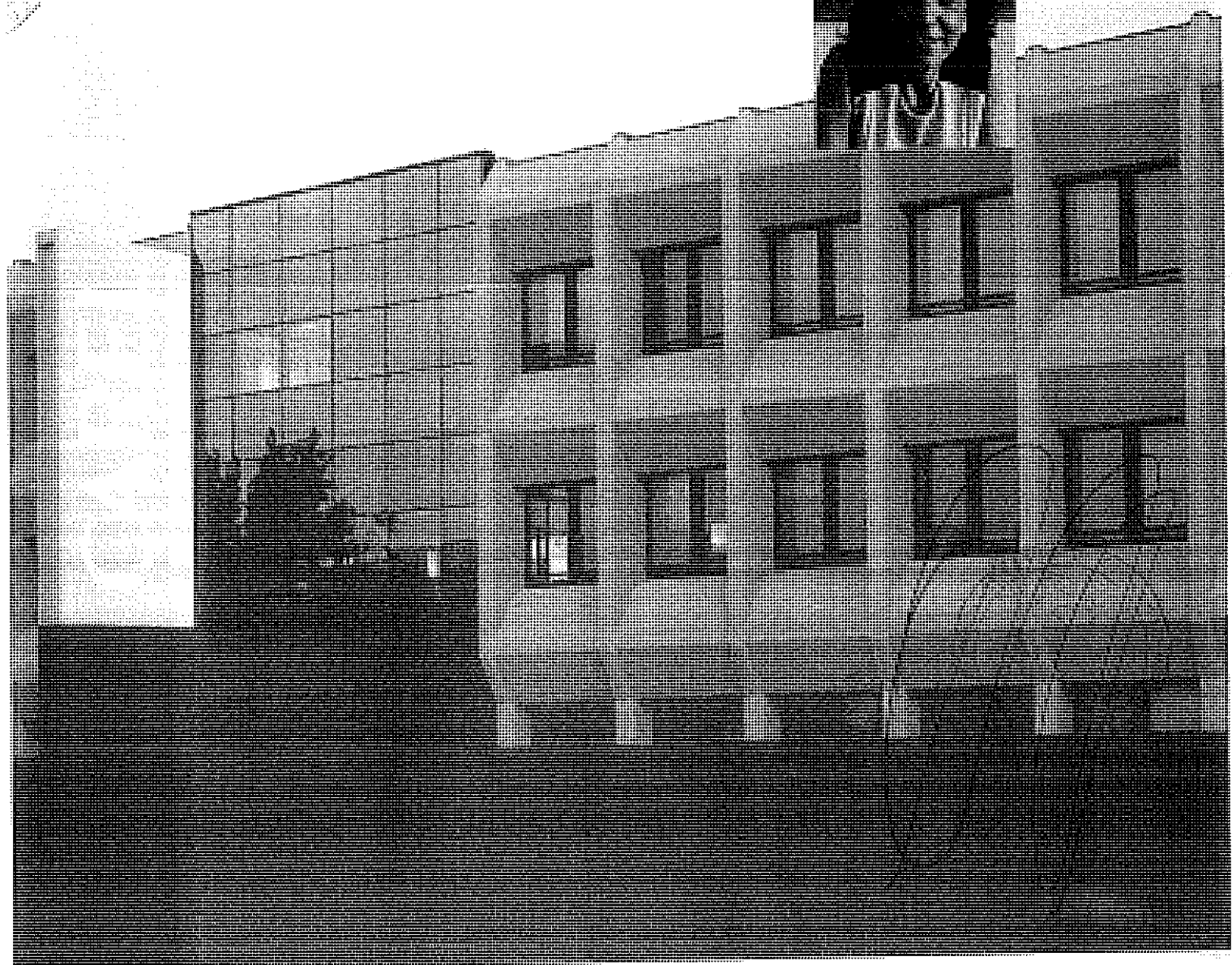


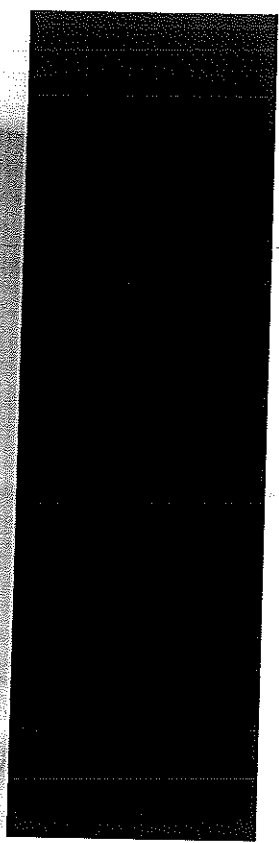
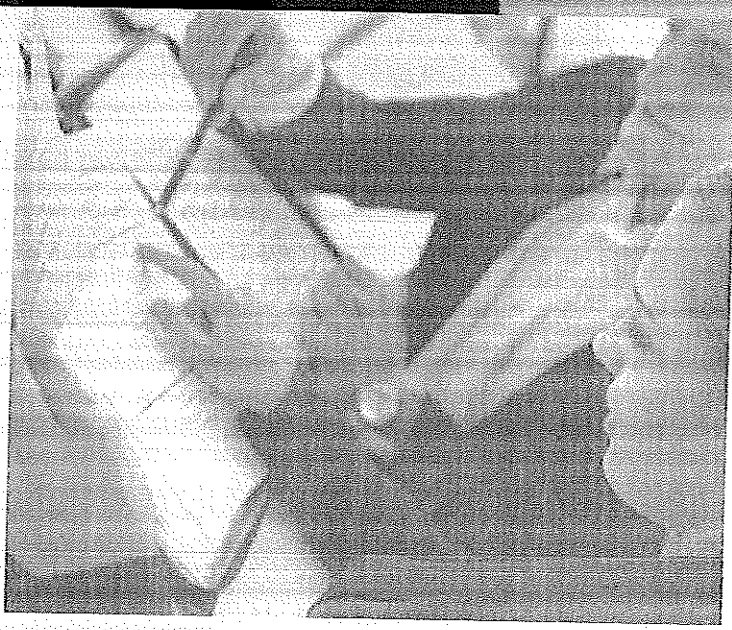
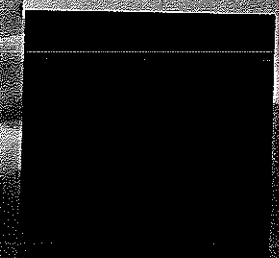
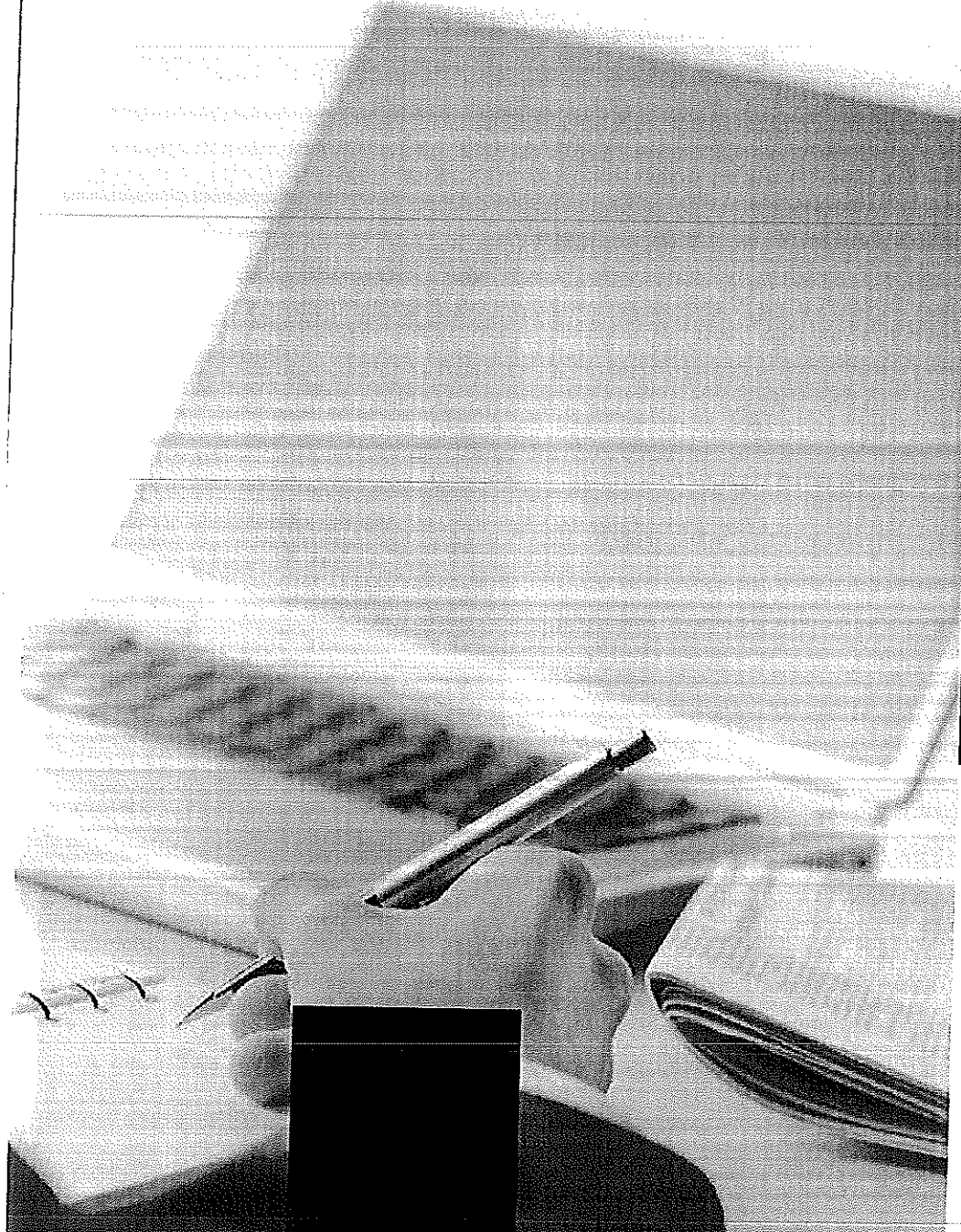


STUDENT OF THE

Faint, illegible text, possibly a list or schedule.

ARTE INTERIOR  
L'AL...  
A





Faint, illegible text or markings on the right side of the page, possibly bleed-through from the reverse side.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## Premessa

A fronte della quotazione sul Mercato Regolamentato Italiano avvenuta a giugno 2018, CAREL Industries è chiamata ad adempiere alle disposizioni del Testo Unico della Finanza in materia di trasparenza nelle remunerazioni del management.

Attraverso la presente Relazione, la Società vuole garantire a tutti gli stakeholders un livello elevato di trasparenza anche al fine di rafforzare la fiducia da loro riposta nella Società e fornendo tutte quelle informazioni necessarie a garantire un'accurata valutazione della Società stessa e per l'esercizio dei diritti su base informata.

Il percorso intrapreso da CAREL, anche a seguito della quotazione nel mercato azionario, ha portato la Società ad investire sulle proprie politiche di remunerazione, quale strumento strategico imprescindibile per la valorizzazione del Capitale Umano e come leva fondamentale per il raggiungimento degli obiettivi di crescita del business aziendale.

La remunerazione infatti, in particolare per gli Amministratori Esecutivi ed i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, continua ad essere lo strumento prioritario

per garantire il corretto funzionamento dei meccanismi di governo societario e l'efficacia delle strategie implementate a livello aziendale, ponendosi come elemento essenziale per perseguire in modo adeguato e sostenibile la creazione di valore per gli azionisti e, più in generale, per tutti gli stakeholders del Gruppo.

Anche per il 2020 ed in continuità con quanto fatto nel corso del precedente esercizio, CAREL definisce una politica generale sulle remunerazioni volta ad attrarre, motivare e trattenere le risorse più importanti della Società, perseguendo nel contempo sia gli interessi della Società nel medio-lungo termine che i valori a cui il Gruppo si ispira e che sono stati esplicitati attraverso il codice etico aziendale.

Attraverso la presente Relazione la Società si allinea quindi integralmente sia alle disposizioni normative vigenti che alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, anche a conferma del corretto funzionamento dei meccanismi di corporate governance da essa adottati.

## Struttura del documento

La presente Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti relativa ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche è stata predisposta ed approvata dal Consiglio di Amministrazione di CAREL in data 5 marzo 2020 ai sensi: (i) dell'articolo 123-ter del TUF - come recentemente modificato dal Decreto Legislativo 10 giugno 2019, n. 49, in attuazione della Direttiva (UE) 2017/828 (cd. "Shareholder Rights Directive II") del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 che modifica la direttiva 2007/36/CE (cd. "Shareholder Rights Directive I") per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti; (ii) dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti e del relativo Allegato 3A, Schemi n. 7-bis e 7-ter; e (iii)

dell'art. 6 del Codice di Autodisciplina in vigore alla data della presente Relazione.

Si segnala che, alla data della presente Relazione, non risulta ancora concluso il procedimento di revisione della regolamentazione secondaria, contenuta nell'art. 84-quater e nell'Allegato 3A, Schema n. 7-bis, del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto gli schemi per la predisposizione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti - sia con riguardo alla politica in materia di remunerazione (Sezione I) che con riguardo ai compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento (Sezione II) - e finalizzato alla previsione negli stessi di determinati elementi indicati dalla Shareholder Rights Directive II la cui comunicazione non è richiesta dal vigente Regolamento Emittenti, nonché di ulteriori

affinamenti alla luce dell'evoluzione della prassi del mercato nella trasparenza delle remunerazioni. Pertanto, la Relazione è stata predisposta in base agli schemi previsti dalla normativa regolamentare attualmente in vigore, mediante gli adeguamenti di volta in volta resi necessari al fine di consentire il rispetto di quanto previsto dalla normativa primaria vigente.

Nella Sezione I della Relazione è illustrata in modo chiaro e comprensibile la politica di CAREL e del Gruppo che a essa fa capo in materia di remunerazione, con riferimento all'esercizio 2020, dei:

1. componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
  2. direttori generali;
  3. Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della Politica di Remunerazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del TUF.

Nella Sezione II della Relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del TUF, sono rappresentate in modo chiaro

e comprensibile le singole voci che compongono la remunerazione, a livello nominativo, dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dei direttori generali e, a livello aggregato, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e i relativi compensi corrisposti nel 2019 dalla Società e dalle società da essa controllate o ad essa collegate (Tabella 1, Tabella 3A e Tabella 3B).

Come previsto dal Regolamento Parti Correlate, così come recepito nella procedura adottata in materia dalla Società e disponibile sul suo sito internet ([www.carel.com](http://www.carel.com)), l'approvazione della Politica da parte dell'Assemblea degli Azionisti, previa definizione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione (composto da 3 amministratori tutti non esecutivi ed indipendenti) e sentito il parere del Collegio Sindacale, esonera le delibere della Società in materia di remunerazione dei suoi amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategiche dall'esperienza delle procedure previste dalle suddette disposizioni della Consob in materia di parti correlate.

## Glossario

|  |  |
|--|--|
| Amministratori Esecutivi                         | Congiuntamente il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato e gli altri amministratori esecutivi della Società.                          |
| Azioni   | Le azioni ordinarie CAREL negoziate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.  |
| Codice di Autodisciplina o Codice                | Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2018 dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria |
| Collegio Sindacale                               | Il Collegio Sindacale di CAREL.  |
| Comitato per la Remunerazione o Comitato         | Il Comitato per la Remunerazione istituito e nominato dal Consiglio di Amministrazione della Società in aderenza al Codice di Autodisciplina.  |
| CAREL o Società o Emittente                      | CAREL Industries S.p.A.  |
| Consiglio di Amministrazione                     | Il Consiglio di Amministrazione di CAREL.  |
| Dirigenti con Responsabilità Strategiche ("DRS") | I dirigenti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.  |
| ESG  | Aspetti di natura ambientale (Environment), sociale (Social) e di governo aziendale (Governance), presi in considerazione nell'ambito della definizione degli obiettivi previsti dagli MBO.                                |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

|   |  |
|---|--|
| Incentivazione di breve termine (anche "MBO" o "STI") | Sistema di retribuzione variabile la cui opportunità è definita ex ante e in cui l'erogazione del premio è legata al raggiungimento di target predeterminati di performance.   |
| Gruppo CAREL o Gruppo                                 | CAREL e le società di tempo in tempo da essa controllate, direttamente o indirettamente, ai sensi dell'art. 93 del TUF e dell'art. 2359 del Codice Civile.   |
| Obiettivi di Performance o KPIs                       | Gli obiettivi di performance previsti dal Piano di incentivazione di breve termine e di lungo termine predeterminati, il cui raggiungimento è vincolante per l'ottenimento del premio.   |
| Pay-mix   | Sintetizza, in valori percentuali, il peso delle diverse componenti (fisso, variabile di breve e variabile di lungo termine) rispetto al totale della retribuzione.  |
| Periodo di Vesting (o vesting period)                 | I periodi di misurazione degli Obiettivi di Performance del piano LTI suddivisi in tre cicli ("rolling"), rispettivamente gennaio 2018 – dicembre 2020 (il "Periodo di Vesting 2018-2020"); gennaio 2019 – dicembre 2021 (il "Periodo di Vesting 2019-2021"); gennaio 2020 – dicembre 2022 (il "Periodo di Vesting 2020-2022"), al termine dei quali si procederà all'Assegnazione delle Azioni, previa verifica del raggiungimento degli Obiettivi di Performance |
| Piano di Performance Shares/cash (anche Piano LTI)    | Il piano di incentivazione a lungo termine.  |
| Politica di Remunerazione o Politica                  | La Politica di Remunerazione predisposta dal Comitato per la Remunerazione nella riunione del 5 marzo 2020 e approvata in pari data dal Consiglio di Amministrazione, come descritta nella Sezione J della presente Relazione. La Politica di Remunerazione così predisposta e approvata sarà sottoposta all'approvazione con voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il giorno 20 aprile 2020.                                     |
| Retribuzione Annuale Lorda (RAL)                      | Rappresenta il compenso fisso annuale (non comprensivo dunque di alcuna forma di retribuzione variabile) corrisposto a titolo di lavoro dipendente.  |
| Relazione   | La presente relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi degli artt. 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, nonché in conformità all'art. 6 del Codice.  |
| Regolamento Emittenti                                 | Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 in materia di emittenti, come successivamente modificato e integrato.  |
| Regolamento Parti Correlate                           | Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 in materia di operazioni con parti correlate, come successivamente modificato e integrato.  |
| Shareholder Rights Directive II                       | Direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 che modifica la direttiva 2007/36/CE (cd. "Shareholder Rights Directive I") per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti, come recepita nell'ordinamento italiano dal Decreto Legislativo 10 giugno 2019, n. 49  |
| TUF   | Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.   |



## Sezione I

Politica in materia di remunerazione  
per l'esercizio 2020

a) Organi o soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della Politica di Remunerazione, specificando i rispettivi ruoli, nonché gli organi o i soggetti responsabili della corretta attuazione di tale Politica

## Il processo di governance per la definizione della politica di remunerazione

La definizione della Politica di Remunerazione della Società è il risultato di un processo di governance chiaro e trasparente nel quale, a diverso titolo, intervengono:

- La Direzione Risorse Umane & Organizzazione della Società, con attività di analisi a supporto del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione nella definizione della Politica;
- Il Comitato per la Remunerazione, in qualità di organo con il compito di svolgere un'attività propositiva, consultiva e di indirizzo nell'adozione della Politica;
- Il Collegio Sindacale, il quale esprime il proprio parere sulla Politica con particolare riferimento agli Amministratori Esecutivi ed ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- Il Consiglio di Amministrazione, il quale è chiamato ad approvare la Politica;

• L'Assemblea degli Azionisti, che, a seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. 49/2019 adottato in attuazione della Shareholder Rights Directive II, è chiamata a deliberare sulla Relazione con voto vincolante sulla Politica descritta nella prima sezione e con voto solo consultivo sulla seconda sezione;

• Esperti indipendenti, che svolgono attività di supporto al Comitato per la Remunerazione nello svolgimento della relativa attività consultiva e propositiva.

In generale, il Consiglio di Amministrazione, il Comitato per la Remunerazione e il Collegio Sindacale, con il supporto della Direzione Risorse Umane & Organizzazione, sovrintendono all'applicazione della Politica una volta approvata ed adottata e sono responsabili della corretta attuazione della stessa.

### Comitato per la Remunerazione

Per maggiori informazioni sulla composizione, sulle competenze e sulle modalità di funzionamento del

Comitato per la Remunerazione si rinvia alla successiva lettera b) della Sezione I della presente Relazione.

### Consiglio di Amministrazione

Alla data della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione di CAREL, è così composto:

- Presidente Esecutivo: Luigi Rossi Luciani;
- Vice Presidente Esecutivo: Luigi Nalini;



## INTEGRANTE ALL'ALLEGATO **A**

- Amministratore Delegato: Francesco Nalini;
- Consigliere Esecutivo: Carlotta Rossi Luciani;
- Consigliere Non Esecutivo Indipendente: Cinzia Donalizio;
- Consigliere Non Esecutivo Indipendente: Marina Manna;
- Consigliere Non Esecutivo Indipendente: Giovanni Costa.

Al Consiglio di Amministrazione, quale principale organo amministrativo della società, è assegnata la competenza di definire la Politica di Remunerazione sulla base della proposta formulata dal Comitato per la Remunerazione.

Il Consiglio approva annualmente la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, la sottopone all'Assemblea ai sensi e nei limiti di quanto

previsto dall'art. 123-ter del TUF e assicura l'attuazione della Politica di Remunerazione, determinando la remunerazione degli Amministratori muniti di deleghe gestionali o investiti di particolari cariche, su proposta del Comitato per la Remunerazione, nei limiti del compenso complessivo eventualmente determinato dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, del codice civile, sentito il Collegio Sindacale.

Il Consiglio, inoltre, su proposta del Comitato per la Remunerazione, approva gli eventuali compensi basati sull'assegnazione di azioni e li sottopone all'Assemblea per l'approvazione, garantendone l'attuazione.

## Collegio Sindacale

In materia di remunerazione, il Collegio Sindacale esprime i pareri richiesti dalla disciplina vigente con riferimento, in particolare, alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389 c.c., verificandone altresì la coerenza con la politica generale adottata dalla Società in materia.

Alla data della presente Relazione, il Collegio Sindacale

della Società è così composto:

- Presidente del Collegio Sindacale: Saverio Bozzolan;
- Sindaco effettivo: Claudia Civolani;
- Sindaco effettivo: Paolo Ferrin;
- Sindaco supplente: Giovanni Fonte;
- Sindaco supplente: Fabio Gallo.

## Assemblea degli Azionisti

In materia di remunerazione, l'Assemblea approva in sede ordinaria il compenso degli Amministratori ai sensi degli artt. 2364, primo comma, n. 3 e 2389, terzo comma, del codice civile.

La politica di remunerazione, così come descritta nella Sezione I della relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del TUF, introdotti dal D. Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata in occasione dell'approvazione del bilancio ai sensi dell'art. 2364, comma 2, del codice civile. Inoltre, l'Assemblea delibera sugli eventuali compensi basati su strumenti finanziari destinati ad Amministratori, Direttori Generali, dipendenti, collaboratori o altri Dirigenti

con Responsabilità Strategiche, ai sensi dell'art. 114-bis TUF.

La Sezione II della relazione, ai sensi del nuovo comma 6 dell'art. 123-ter del TUF, come introdotto dal D. Lgs. n. 49/2019, è invece sottoposta al voto solo consultivo e non vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, la quale è tenuta ad esprimersi in senso favorevole o contrario sulla stessa.

La Società sottopone al voto dell'Assemblea degli Azionisti la Politica di Remunerazione con la cadenza richiesta dalla durata della Politica o in occasioni di modifiche della Politica medesima.

La Società attribuisce compensi solo in conformità

con la Politica di Remunerazione da ultimo approvata dall'Assemblea degli Azionisti. In presenza di circostanze eccezionali, la Società può derogare temporaneamente alla Politica di Remunerazione, nel rispetto delle condizioni procedurali – in essa previste – in base alle quali la deroga può essere applicata e con riguardo agli elementi della Politica a cui si può derogare in essa specificati (cfr. infra sub lettera o-bis) della Sezione I della presente Relazione. Per circostanze eccezionali si intendono solamente situazioni in cui la deroga alla Politica di Remunerazione è necessaria ai fini del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della Società nel suo complesso o per assicurarne la capacità di stare sul mercato, sia inteso come mercato di riferimento della Società (i.e. progettazione, produzione e commercializzazione di

componenti e soluzioni tecnologicamente avanzate per raggiungere alta efficienza energetica nel controllo e la regolazione di apparecchiature e impianti nei mercati del condizionamento dell'aria ("HVAC") e della refrigerazione), sia inteso come mercato del lavoro e delle risorse umane. Qualora l'Assemblea degli Azionisti non approvi la Politica di Remunerazione sottoposta al relativo voto, la Società continua a corrispondere remunerazioni conformi alla più recente Politica di Remunerazione approvata dall'Assemblea o, in mancanza, può continuare a corrispondere remunerazioni conformi alle prassi vigenti. In tale ipotesi, la Società sottopone al voto dell'Assemblea una nuova Politica di Remunerazione al più tardi in occasione della successiva Assemblea convocata ai sensi dell'art. 2364, comma 2, del codice civile.

## Esperti Indipendenti

Il Comitato per la Remunerazione, nell'ambito della sua attività consultiva e propositiva, si avvale del supporto di esperti esterni indipendenti. Questi ultimi, su richiesta del Comitato, forniscono informazioni ed analisi relative alle tendenze, le prassi ed i livelli retributivi su benchmark di

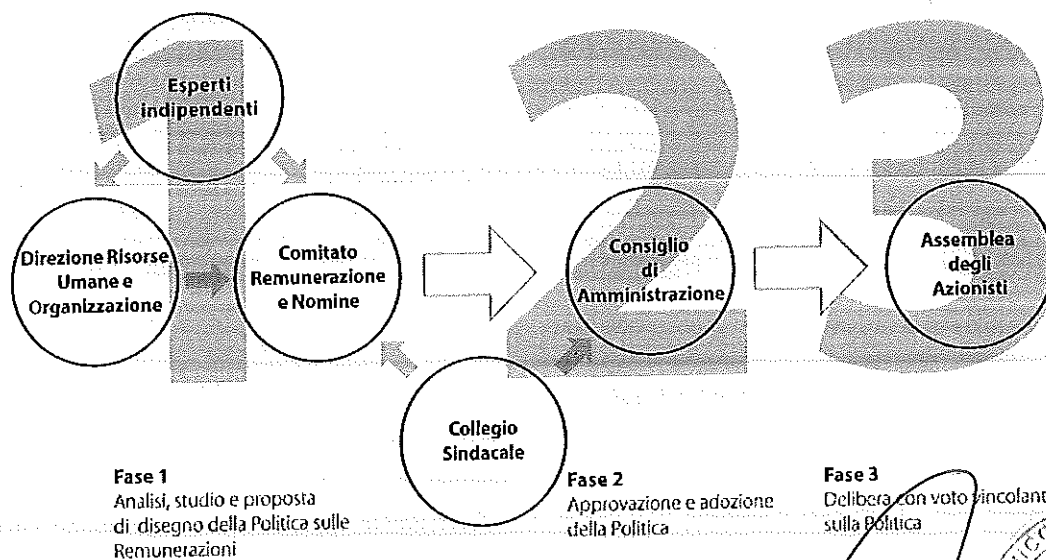
mercato riferiti ad aziende di settore ritenute comparabili sotto il profilo dimensionale (cd. "Peer Group"). Per il 2020, in continuità con la collaborazione avviata nei due anni precedenti, CAREL si avvarrà del supporto di Mercer Italia.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO 4

## Processo per la definizione della politica di remunerazione

La definizione della Politica di Remunerazione – descritta nella Sezione I della Relazione – è il risultato di un processo chiaro e trasparente, strutturato in coerenza con le previsioni normative e le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, nel quale rivestono un ruolo centrale il Comitato per le Remunerazioni e il Consiglio di Amministrazione della Società. La Politica è adottata e annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, e quindi sottoposta al voto dell'Assemblea degli Azionisti. Sulla Politica di Remunerazione esprime il proprio parere il Collegio Sindacale, con particolare riguardo alla parte

relativa alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche. Il Collegio Sindacale vigila sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina, anche in materia di deliberazioni di compensi e altri benefici. In generale, il Consiglio di Amministrazione, il Comitato per la Remunerazione e il Collegio Sindacale, con il supporto della Direzione Risorse Umane & Organizzazione, sovrintendono all'applicazione della politica stessa una volta approvata ed adottata e sono responsabili della corretta attuazione della stessa.



Il Comitato per la Remunerazione formula le proprie proposte in materia di remunerazione sulla base di una serie di valutazioni che considerano quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina in materia di remunerazione. I principi ai quali si ispira la politica di remunerazione di

CAREL sono i seguenti:

**1. Equità e Meritocrazia:** i livelli di retribuzione ed incentivazione sono sempre finalizzati a valorizzare le competenze e le conoscenze delle risorse nonché a riconoscere i ruoli e le diverse responsabilità attribuiti ai

singoli, valutando nel contempo i risultati effettivamente conseguiti e la qualità dell'apporto professionale reso;

**2. Sostenibilità:** i sistemi premiali su base azionaria o monetaria adottati da CAREL si sviluppano su orizzonti temporali di medio-lungo termine ovvero in completa coerenza sia con il profilo di rischio della Società sia con l'obiettivo di accrescere il valore del Gruppo secondo le aspettative degli stakeholders;

**3. Competitività:** seguendo le best practice del mercato, la retribuzione dell'Amministratore Delegato e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è, per una quota rilevante, legata ai risultati di business conseguiti dalla Società sia nel breve quanto nel medio-lungo termine;

**4. Trasparenza:** la Società si è dotata di un sistema di governance chiaro e costantemente impegnato ad offrire un'informativa sulla remunerazione improntata alla massima trasparenza. Inoltre un coinvolgimento più

ampio del management nei sistemi di incentivazione adottati dalla Società rappresenta per CAREL il modo migliore per assicurarne una concreta partecipazione ai suoi successi.

Nella redazione della stessa, il Comitato per la Remunerazione si avvale del supporto della Direzione Risorse Umane e Organizzazione di Gruppo e, qualora necessario, anche di esperti indipendenti in materia. Il Collegio Sindacale esprime pareri in merito ai contenuti della politica.

La proposta relativa alla relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti è quindi sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione da parte del Comitato per la Remunerazione e, infine, all'Assemblea degli azionisti la quale è chiamata a deliberare in modo vincolante sulla Sezione I della stessa.

#### **b) Intervento del Comitato per la Remunerazione, composizione (con la distinzione tra consiglieri non esecutivi e indipendenti), relative competenze e modalità di funzionamento**

Alla data della presente Relazione, il Comitato per la Remunerazione, che ha formulato al Consiglio di

Amministrazione la proposta di Politica, è composto dai seguenti consiglieri indipendenti non esecutivi:

|                  |            |              |               |
|------------------|------------|--------------|---------------|
| Cinzia Donalizio | Presidente | Indipendente | Non esecutivo |
| Marina Manna     | Componente | Indipendente | Non esecutivo |
| Giovanni Costa   | Componente | Indipendente | Non esecutivo |

Tutti i membri del Comitato hanno una lunga e consolidata esperienza nonché una specifica competenza in materia economico-finanziaria e di politiche retributive, valutata dal Consiglio di Amministrazione al momento della nomina.

In ossequio alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, cui CAREL aderisce, il Consiglio di Amministrazione della Società è supportato nell'adozione delle decisioni afferenti tematiche retributive e di incentivazione da un apposito comitato endo-consiliare (denominato appunto Comitato per la Remunerazione) che coadiuva l'organo amministrativo:

- Nella redazione della "Relazione sulla politica in materia

di remunerazione e sui compensi corrisposti", formulando, con cadenza annuale, delle specifiche proposte;

- Valutando periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva, la sostenibilità e la concreta applicazione della Politica adottata;

- Presentando proposte ed esprimendo pareri al Consiglio di Amministrazione circa la remunerazione degli amministratori della Società (in particolare di quelli esecutivi o investiti di particolari cariche) e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché in merito alla definizione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di breve termine di tale remunerazione (STI);

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

- Monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;
- Con riferimento ai piani di incentivazione di lungo termine (LTI – "Performance Shares" e "Performance Cash"), presentando al Consiglio di Amministrazione le proprie raccomandazioni sia in merito al loro utilizzo che agli aspetti tecnici legati alla loro formulazione ed applicazione.

Il Comitato è dotato di un proprio regolamento interno. In base a quanto statuito in detto regolamento, il Comitato per la Remunerazione si riunisce con la frequenza necessaria per lo svolgimento del proprio mandato e, comunque, ogni qualvolta il Presidente lo ritenga necessario, ovvero quando ne faccia motivata richiesta al Presidente almeno un componente del Comitato o il Presidente del Collegio Sindacale. Il Comitato si riunisce almeno una volta all'anno e comunque in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione chiamato a deliberare sulla remunerazione degli amministratori delegati o investiti di particolari cariche e/o dell'alta direzione della Società, nonché su eventuali piani di stock option o di assegnazione di azioni.

Alle riunioni del Comitato è invitato anche il Collegio Sindacale.

Nessun amministratore esecutivo prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate le proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla propria remunerazione.

Il Comitato per le Remunerazioni si intende validamente riunito con la presenza della maggioranza dei suoi membri e le relative decisioni vengono adottate con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

Il Comitato, nello svolgimento del proprio mandato, ha la facoltà di accedere a tutte le informazioni e funzioni aziendali utili per lo svolgimento dei propri compiti e può avvalersi di consulenti indipendenti, qualora ciò appaia necessario, ai fini dell'assolvimento delle proprie funzioni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio 2019, il Comitato si è riunito su base mensile in complessive 10 occasioni con la sola esclusione dei mesi di agosto, ottobre e novembre.

Il Direttore Risorse Umane & Organizzazione di Gruppo ha partecipato a tutte le riunioni del Comitato in qualità di Segretario.

### c) Nominativo degli esperti indipendenti eventualmente intervenuti nella predisposizione della Politica di Remunerazione

Il Comitato per la Remunerazione, nell'ambito della sua attività consultiva e propositiva, si avvale del supporto di esperti esterni indipendenti. Questi ultimi, su richiesta del Comitato, forniscono informazioni ed analisi relative alle tendenze, le prassi ed i livelli retributivi su benchmark di

mercato riferiti ad aziende di settore ritenute comparabili sotto il profilo dimensionale (cd. "Peer Group"). Per il 2020, in continuità con la collaborazione avviata nei due anni precedenti, CAREL si avvarrà del supporto di Mercer Italia.

### d) Finalità perseguite con la Politica di Remunerazione, principi che ne sono alla base ed eventuali cambiamenti della Politica di Remunerazione rispetto all'esercizio precedente

La Politica di Remunerazione (con la relativa procedura di attuazione) è stata predisposta dal Comitato per la Remunerazione nella riunione del 5 marzo 2020 e, in pari data, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione. La Politica di Remunerazione così predisposta e approvata sarà sottoposta all'approvazione con voto vincolante dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il

giorno 20 aprile 2020.

La Politica di Remunerazione contribuisce alla strategia aziendale, al perseguimento degli interessi anche a lungo termine e alla sostenibilità della Società e illustra il modo in cui fornisce tale contributo.

La Politica di Remunerazione del Gruppo CAREL, come più volte dichiarato, è volta al raggiungimento di due

principali finalità:

- Allineare gli interessi tra azionisti e management;
- Attrarre, trattenere e motivare le risorse ritenute più importanti per il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo e crescita che la Società si pone.

L'allineamento degli interessi del management con quello degli azionisti è uno dei principali obiettivi che la Società intende perseguire anche attraverso la creazione di una solida "connessione" tra la Politica di Remunerazione adottata ed i risultati di business ottenuti.

Tale Politica è inoltre volta ad attrarre, trattenere e motivare le proprie risorse chiave; al fine di assicurare la competitività della propria offerta retributiva, CAREL ha condotto anche nel 2019 una verifica delle proprie prassi in ambito di remunerazione attraverso attività di analisi e benchmarking con il mercato di riferimento svolte con il supporto di primarie società di consulenza nazionali ed internazionali.

In continuità con il percorso intrapreso a seguito della quotazione nel mercato azionario, la Politica di Remunerazione per il top management e le risorse

chiave rafforza il collegamento di una parte significativa della retribuzione al raggiungimento di obiettivi di performance legati sia alla gestione operativa che ai target di sostenibilità ESG, attraverso l'utilizzo di sistemi di incentivazione sia annuali (MBO) che di lungo termine (LTI).

La Politica è quindi definita non solo in coerenza con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina ma anche con le "best practice" di mercato, sia per quanto riguarda la competitività delle prassi retributive che in relazione ai tipici temi di Governance societari.

Rispetto alla politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, la Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020 non presenta novità significative essendo stata definita in coerenza e continuità con la prima, fermo restando il relativo adeguamento alle novità normative di stretta applicazione di cui alla nuova formulazione dell'art. 123-ter del TUF, come recentemente modificato dal D. Lgs. 49/2019, in attuazione della Shareholder Rights Directive II.

**e) Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo**

La Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020 è stata definita tenendo conto delle finalità indicate alla precedente lettera d) della Sezione I della presente Relazione, delle prassi di mercato, e delle disposizioni del Codice di Autodisciplina, con particolare riferimento al Criterio Applicativo 6.C.1 di seguito richiamato.

In linea con quanto richiesto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. agli emittenti quotati sul segmento STAR, la Politica della Società prevede che una quota significativa della remunerazione degli

Amministratori Esecutivi e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche sia costituita da una componente variabile avente natura incentivante, attraverso una corresponsione legata al raggiungimento di particolari obiettivi di performance, anche di natura non economica, sia aziendali che individuali. In particolare, in continuità con quanto intrapreso nel corso dello scorso anno, anche nel 2020 verranno definiti, come di seguito illustrato, degli obiettivi legati al raggiungimento di particolari risultati misurabili in ambito ESG (Environment, Social, Governance).

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## POLITICHE CAREL

## Criterio applicativo 6.C.1. del Codice di Autodisciplina

- la componente fissa e la componente variabile sono adeguatamente bilanciate in funzione degli obiettivi strategici e della politica di gestione dei rischi dell'emittente, tenuto anche conto del settore di attività in cui esso opera e delle caratteristiche dell'attività d'impresa concretamente svolta;
- sono previsti limiti massimi per le componenti variabili;
- la componente fissa è sufficiente a remunerare la prestazione dell'amministratore nel caso in cui la componente variabile non fosse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance indicati dal consiglio di amministrazione;
- gli obiettivi di performance - ovvero i risultati economici e gli eventuali altri obiettivi specifici cui è collegata l'erogazione delle componenti variabili (ivi compresi gli obiettivi definiti per i piani di remunerazione basati su azioni) - sono predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
- la corresponsione di una porzione rilevante della componente variabile della remunerazione è differita di un adeguato lasso temporale rispetto al momento della maturazione; la misura di tale porzione e la durata del differimento sono coerenti con le caratteristiche dell'attività d'impresa svolta e con i connessi profili di rischio;
- sono previste intese contrattuali che consentono alla società di chiedere la restituzione, in tutto o in parte, di componenti variabili della remunerazione versate (o di trattenere somme oggetto di differimento), determinate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati;
- l'indennità eventualmente prevista per la cessazione del rapporto di amministrazione è definita in modo tale che il suo ammontare complessivo non superi un determinato importo o un determinato numero di anni di remunerazione. Tale indennità non è corrisposta se la cessazione del rapporto è dovuta al raggiungimento di risultati obiettivamente inadeguati.

Si segnala inoltre che la Politica di Remunerazione prevede la possibilità per la Società di corrispondere bonus

all'ingresso volti ad incentivare l'assunzione e la retention di soggetti ritenuti strategici.

## Ambito di applicazione

Di seguito sono evidenziate le caratteristiche principali della Politica di Remunerazione relativa all'esercizio 2020, in termini di elementi del pacchetto retributivo e sua determinazione, per i seguenti gruppi di soggetti:

- Amministratori non investiti di particolari cariche;
- Componenti dell'Organo di Controllo;
- Amministratori investiti di particolari cariche: Presidente

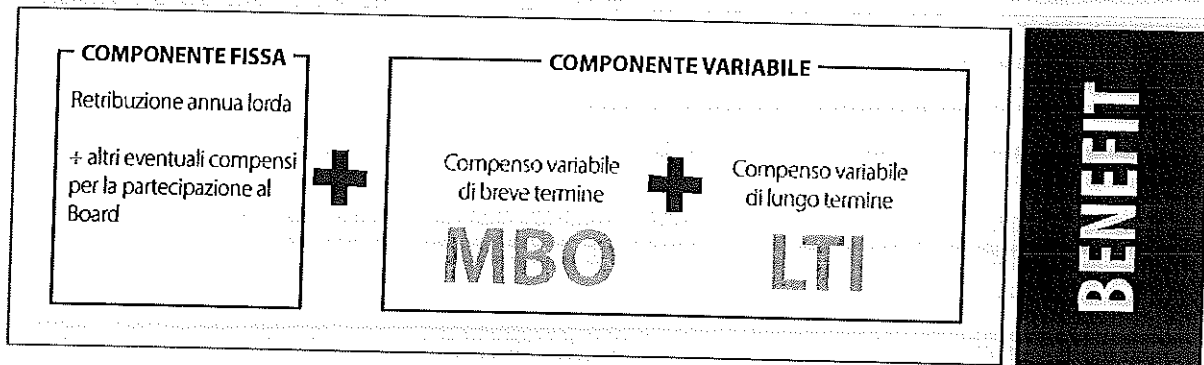
esecutivo, Vice-Presidente esecutivo, Consigliere esecutivo con deleghe specifiche ed Amministratore Delegato;

- Direttore Generale;
- Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Il pacchetto retributivo degli Amministratori esecutivi, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e dei

Dirigenti con Responsabilità Strategica, come di seguito dettagliato, è costituito da una componente fissa, da una componente variabile e da benefit aziendali (pay mix):

### Elementi monetari del pacchetto retributivo



In particolar modo, nella definizione della Politica di Remunerazione:

- La componente fissa è finalizzata a valorizzare le responsabilità assegnate e l'importanza del ruolo ricoperto ed è tale da remunerare la prestazione del titolare nel caso in cui la componente variabile non venisse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance assegnati;
- La componente variabile è legata al raggiungimento di obiettivi di performance predeterminati, misurabili e legati sia alla creazione di valore per gli azionisti che alla sostenibilità, definita anche attraverso obiettivi ESG. La componente variabile, declinata sia nell'orizzonte di breve (MBO) che di medio-lungo termine (LTI), può variare in concreto, in funzione del livello di raggiungimento degli obiettivi di performance, da un minimo (al di sotto del quale il premio viene azzerato) a un massimo (predefinito e legato a ipotesi di overperformance riguardo agli obiettivi assegnati); in particolare, l'incentivazione di lungo termine è caratterizzata dall'utilizzo di metriche di performance multiple (n. 2 KPI) e un vesting period della durata di 3 anni;
- Il pay-mix identificato intende bilanciare in modo adeguato la componente fissa e quella variabile della remunerazione dell'Amministratore Delegato, del

Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategica, al fine di remunerare in modo equilibrato sia le responsabilità gestionali tipiche dei singoli ruoli (componente fissa) che il raggiungimento degli obiettivi di performance di breve e medio-lungo termine assegnati (componente variabile). Il peso della quota fissa è comunque tale da ridurre comportamenti eccessivamente orientati al rischio e, al contempo, da scoraggiare iniziative focalizzate solo su risultati di breve termine;

- Per gli altri amministratori esecutivi è prevista una componente variabile di lungo termine al fine di allineare gli interessi degli stessi con la strategia di lungo termine perseguita dalla Società.

Per quanto riguarda la competitività dei posizionamenti salariali di CAREL rispetto al mercato, il confronto viene periodicamente effettuato con il supporto di una metodologia di valutazione del "peso" delle singole posizioni che consente di effettuare una comparazione coerente assicurando, al contempo, un progressivo e sostenibile allineamento con il mercato esterno di riferimento composto da un "Peer Group" di aziende comparabili.

Le caratteristiche e i meccanismi di funzionamento dei sistemi di incentivazione variabile di breve e lungo termine vengono dettagliati in un paragrafo ad hoc e il



meccanismo di funzionamento è il medesimo per tutti i partecipanti ai piani. Di seguito viene esplicitato una sintesi dei diversi elementi della retribuzione che compongono il pacchetto retributivo dei diversi cluster di popolazione in scope.

Tabella di sintesi degli Elementi del pacchetto retributivo

|  | Elementi del pacchetto retributivo |     |     |     |         |
|--|------------------------------------|-----|-----|-----|---------|
|  | Emolumento                         | RAL | MBO | LTI | Benefit |
| Luigi Rossi Luciani, Presidente esecutivo        | •                                  |     |     | •   | •       |
| Luigi Nalini, Vice Presidente esecutivo          | •                                  |     |     | •   | •       |
| Francesco Nalini, Amministratore Delegato        | •                                  | •   | •   | •   | •       |
| Carlotta Rossi Luciani, Amministratore Esecutivo | •                                  | •   |     | •   | •       |
| Cinzi Donalisio, Amministratore Indipendente     | •                                  |     |     |     |         |
| Giovanni Costa, Amministratore Indipendente      | •                                  |     |     |     |         |
| Marina Manna, Amministratore Indipendente        | •                                  |     |     |     |         |
| Direttore Generale                               | •                                  | •   | •   | •   | •       |
| Dirigenti con responsabilità strategiche         | •                                  | •   | •   | •   | •       |

## Politica di remunerazione per gli amministratori non esecutivi e per i componenti dell'organo di controllo

### Consiglio di Amministrazione e Amministratori non investiti di particolari cariche

La complessiva quota fissa della remunerazione degli amministratori (sia esecutivi che indipendenti) è stata determinata dall'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 29 marzo 2018 in Euro 850.000 annuali più il 15% di tale somma quale trattamento di fine mandato (T.F.M.): tale importo è stato poi allocato nella misura di 780.000 Euro lordi, pro-rata temporis, suddiviso in modo differente tra tutti i membri del Consiglio di Amministrazione.

La remunerazione annua lorda degli amministratori non esecutivi indipendenti non è legata al raggiungimento di risultati economici conseguiti dalla Società e/o dal Gruppo, ma è esclusivamente commisurata all'impegno richiesto a ciascuno di essi per lo svolgimento del proprio ruolo sia all'interno del Consiglio di Amministrazione che dei Comitati (Comitato per la Remunerazione e Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità) nei quali sono coinvolti a diverso titolo.

I compensi previsti per i consiglieri indipendenti sono pertanto i seguenti:

- Cinzia Donalizio:
  - 50.000 Euro annui quale membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione;
  - 15.000 Euro quale Presidente del Comitato per la Remunerazione;
  - 10.000 Euro quale membro del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.
- Marina Manna:
  - 50.000 Euro annui quale membro non esecutivo del

Consiglio di Amministrazione;

- 15.000 Euro quale Presidente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
- 10.000 Euro quale membro del Comitato per la Remunerazione.
- Giovanni Costa:
  - 50.000 Euro annui quale membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione;
  - 10.000 Euro quale membro del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
  - 10.000 Euro quale membro del Comitato per la Remunerazione.

I compensi per i Presidenti ed i componenti dei comitati endo-consiliari sono stati deliberati nel Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 11 maggio 2018 previo parere favorevole del Collegio Sindacale.

Si precisa inoltre come, con tutti i membri del Consiglio di Amministrazione (sia esecutivi che indipendenti), non siano stati stipulati accordi che prevedano l'erogazione di particolari emolumenti o indennità in caso di dimissioni o revoca senza giusta causa o cessazione del rapporto di lavoro dovuta a qualsiasi causa.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

## Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Società in carica alla data della redazione della presente Relazione è stato nominato dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 29 marzo 2018 per un periodo di tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 19, comma 2, del D. Lgs n. 39/2010, al Collegio Sindacale sono state attribuite anche le funzioni di comitato per il controllo interno e la revisione contabile.

La remunerazione prevista per la carica di membro del Collegio Sindacale è composta unicamente da una

parte fissa e non è pertanto legata ai risultati economici conseguiti dalla Società.

Ai sensi dell'art. 2402 del codice civile, la remunerazione dei sindaci è determinata dall'assemblea all'atto della nomina per l'intera durata dell'incarico. Sempre in data 29 marzo 2018, l'Assemblea ordinaria ha stabilito il compenso annuo lordo del Collegio Sindacale in complessivi Euro 90.000 annui, di cui Euro 40.000 per il Presidente ed Euro 25.000 per ciascun Sindaco Effettivo.

## Politica di remunerazione per gli amministratori esecutivi, i direttori generali e i dirigenti con responsabilità strategiche

La Società annovera tra i membri del proprio Consiglio di Amministrazione 4 Amministratori Esecutivi: Presidente, Vice-Presidente, un Consigliere Esecutivo investito di particolari deleghe e l'Amministratore Delegato.

La Politica di Remunerazione degli Amministratori Esecutivi per il 2020 prevede le seguenti componenti:

### Per Presidente, Vice-Presidente:

- Emolumento fisso volto a remunerare ciascun soggetto per le particolari cariche assunte, pari rispettivamente a Euro 250.000 su base annua per il Presidente Esecutivo e a Euro 180.000 su base annua per il Vice-Presidente;
- Una componente variabile di lungo termine, sotto

forma di piani azionari, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (c.d. LTI – Performance Share, il cui funzionamento è esplicitato al paragrafo dedicato), in misura pari, alla data di assegnazione, al 30% dell'attuale compenso fisso definito su base annua. Nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling e il numero di diritti assegnati sarà pari al 70% del compenso fisso, sulla base del prezzo di riferimento dell'azione, inteso come media aritmetica del prezzo di borsa dell'azione ordinaria CAREL nel mese precedente la data di attribuzione del diritto;

- Benefit non monetari.

**Per il Consigliere esecutivo munito di particolari deleghe:**

- a. Un emolumento fisso volto a remunerare la carica assunta come Amministratore Esecutivo della Società, pari a Euro 60.000;
- b. Una retribuzione fissa legata al contratto di lavoro dipendente che lega, in qualità di dirigente, il Consigliere esecutivo alla Società, pari a Euro 66.000;
- c. Una componente variabile di lungo termine, sotto forma di piano azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (c.d. LTI – Performance Share, il cui funzionamento è esplicitato al paragrafo dedicato), in misura pari al 30% del compenso fisso definito su base annuale al momento dell'assegnazione. Nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling e il numero di diritti assegnati sarà pari al 30% del compenso fisso, sulla base del prezzo di riferimento dell'azione, inteso come media aritmetica del prezzo di borsa dell'azione ordinaria CAREL nel mese precedente la data di attribuzione del diritto;
- d. Benefit non monetari.

**Per l'Amministratore Delegato:**

- a. Un emolumento fisso volto a remunerare la carica assunta come Amministratore Esecutivo della Società, pari a Euro 70.000;
- b. Una retribuzione fissa legata al contratto di lavoro dipendente che lega, in qualità di dirigente apicale, l'Amministratore Delegato alla Società, pari a Euro 280.000. Tale retribuzione fissa è stata determinata, su proposta del Comitato per la Remunerazione e raccolto

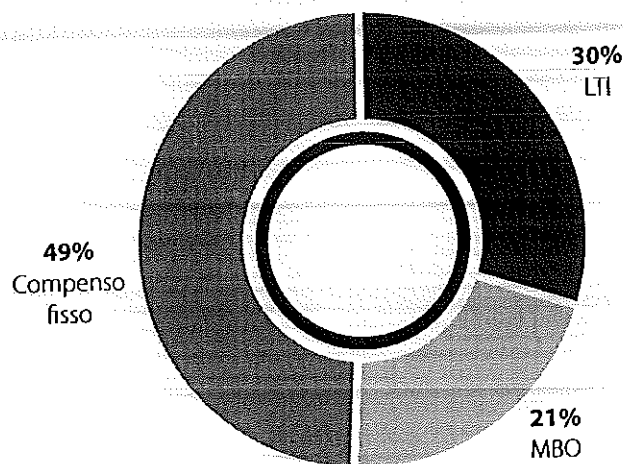
il parere favorevole del Collegio Sindacale, previa delibera del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 gennaio 2020;

- c. Una componente variabile, di valore nominale massimo prestabilito legata al raggiungimento di obiettivi aziendali di breve periodo (MBO – Management by Objectives), in particolare il fatturato consolidato di Gruppo e l'EBITDA consolidato di Gruppo fissati nell'ambito del budget 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione. La componente MBO è pari a Euro 150.000 annui a target nominale (pari a un massimo del 150% del target medesimo in caso di overperformance). Tale retribuzione variabile di breve termine è stata determinata, su proposta del Comitato per la Remunerazione e raccolto il parere favorevole del Collegio Sindacale, previa delibera del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 gennaio 2020;
- d. Una componente variabile, sotto forma di piano azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (c.d. LTI – Performance Share, il cui funzionamento è esplicitato al paragrafo dedicato), in misura pari al 60% del compenso fisso definito su base annuale al momento dell'assegnazione. Nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling e il numero di diritti assegnati sarà pari al 60% del compenso fisso, sulla base del prezzo di riferimento dell'azione, inteso come media aritmetica del prezzo di borsa dell'azione ordinaria CAREL nel mese precedente la data di attribuzione del diritto;
- e. Benefit non monetari.



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

### Pay-mix CEO 2020



Note: per la costruzione del pay-mix, l'MBO 2020 è considerato a target mentre per la componente LTI è stato considerato il fair value come da metodologia Mercer, per l'assegnazione 2020.

## Direttore Generale e Dirigenti con Responsabilità Strategica

Alla data della presente Relazione, i Dirigenti con Responsabilità Strategica, esclusi gli Amministratori Esecutivi, sono i seguenti:

|                       |                                     |
|-----------------------|-------------------------------------|
| Giandomenico Lombello | Direttore Generale                  |
| Giuseppe Viscovich    | Group Chief Financial Officer       |
| Pietro Rossato        | Group Chief Operations Officer      |
| Carlo Vanin           | Group Chief HR&Organization Officer |
| Alberto Bianchi       | Group Chief R&D Officer             |

Note: Si ricorda che, alla data della presente Relazione, Giuseppe Viscovich, CFO del Gruppo CAREL, è dimissionario (come da comunicato stampa pubblicato in data 4 dicembre 2019) e ha terminato la propria collaborazione con la Società l'8 marzo 2020.

La Politica di Remunerazione del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche prevede le seguenti componenti:

- Un emolumento fisso volto a remunerare le diverse cariche assunte all'interno del Gruppo dal Direttore Generale e da alcuni Dirigenti con Responsabilità Strategiche, a titolo di consiglieri in altre società del Gruppo;
- Una retribuzione fissa in qualità di dirigente/executive

del Gruppo CAREL;

- Una componente variabile, di valore nominale massimo prestabilito, legata al raggiungimento di obiettivi aziendali di breve periodo (MBO - Management by Objectives). Tale componente variabile è pari mediamente al 30% del compenso fisso, sono stati definiti limiti massimi all'erogazione della componente stessa;
- Una componente variabile, sotto forma di piano

azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (LTI – Long term incentive plan), in misura pari, alla data di assegnazione, al 40% dell'attuale compenso fisso definito su base annuale (nel corso del 2020 verranno attribuiti i diritti relativi al terzo ed ultimo ciclo del piano rolling come di seguito esplicitato);

e. Benefit non monetari.

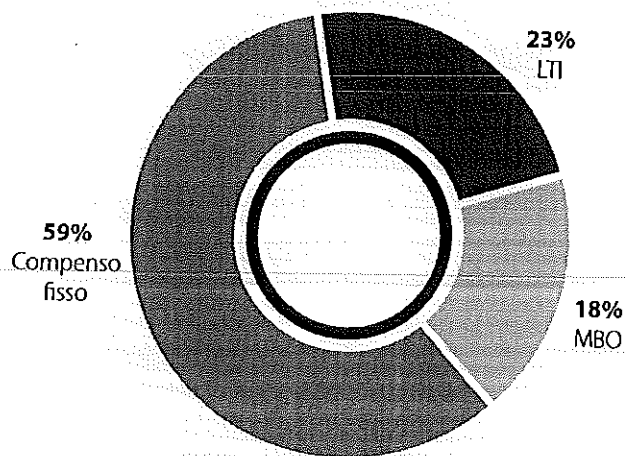
È prevista la possibilità, in condizioni straordinarie, di erogazione di emolumenti "una tantum" a completamento di progetti speciali di particolare rilevanza per la Società o

per il Gruppo.

In particolare, per il Direttore Generale, è stato approvato in data 30 gennaio 2020 un adeguamento retributivo che definisce la remunerazione nel modo seguente:

- Un compenso fisso di Euro 230.000 a titolo di RAL;
- Un emolumento di complessivi Euro 32.000 volto a remunerare altre cariche preesistenti all'interno delle società del Gruppo;
- Una componente variabile di breve periodo (MBO) pari, a target, a Euro 80.000;
- Una componente variabile di medio-lungo termine (LTI) pari al 40% del compenso fisso definito su base annuale.

Pay-mix DG 2020



Note: per la costruzione del pay-mix, l'MBO 2020 è considerato a target mentre per la componente LTI è stato considerato il fair value come da metodologia Mercer, per l'assegnazione 2020.

## Altri Dirigenti

Si segnala che per i dirigenti diversi dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, la Società valuterà schemi di remunerazione in linea con quelli adottati per i manager strategici che includano, oltre alla componente variabile di breve termine (MBO), anche una componente incentivante di medio-lungo termine basata su piani di "performance shares" e/o di "performance cash". L'obiettivo è quello di trattenere e motivare i dirigenti maggiormente

qualificati e che meglio contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi di business aziendali.

Si faccia riferimento al paragrafo dedicato per le informazioni in merito alla struttura e funzionamento dei piani MBO ed LTI, le cui caratteristiche sono le medesime per tutti i destinatari.

### f) Politica seguita con riguardo ai benefici non monetari

L'offerta retributiva, basandosi sul modello cd. "Total Reward", è integrata dai seguenti benefit addizionali di natura non monetaria:

- Previdenza integrativa previdenziale;
  - Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale;
  - Assistenza sanitaria integrativa;
  - Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost";
  - Servizio di house renting (eventuale).
- Tali benefit devono intendersi in aggiunta a quelli previsti

dalla contrattazione collettiva nazionale e da eventuali accordi integrativi aziendali applicabili alle risorse con qualifica dirigenziale.

È prevista infine una polizza assicurativa denominata "D&O Liability" a fronte della responsabilità civile verso terzi, tra gli altri, degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche a copertura del rischio per risarcimento danni connesso all'esercizio delle proprie funzioni.

### g) Con riferimento alle componenti variabili, descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione

## Retribuzione variabile di breve termine: MBO 2020

Il sistema di incentivazione variabile annuale (MBO – Management By Objectives) pensato dalla Società a favore dei dipendenti che ricoprono particolari posizioni di responsabilità ha lo scopo di allineare i comportamenti dei beneficiari agli obiettivi strategici di breve termine (annuali) dell'organizzazione erogando il premio in modo proporzionale ai risultati effettivamente raggiunti. Il piano MBO si basa su un regolamento rigoroso ed il

processo con cui viene comunicato è condiviso in modo preciso e trasparente con tutti gli assegnatari.

Per l'Amministratore Delegato, il Direttore Generale ed i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione e sentito il parere del Collegio Sindacale, ha, nella sostanza, confermato per il 2020 lo schema di incentivazione già utilizzato nel corso del 2019.

Tale schema si basa sul raggiungimento di obiettivi misurabili di performance economico-finanziari, che vengono definiti sia a livello di singola società che di Gruppo, nonché di performance gestionali individuali, connessi strettamente alle principali attività di cui sono responsabili i soggetti destinatari.

Gli obiettivi sono quindi fissati con riferimento ad indicatori tendenzialmente di natura quantitativa, rappresentativi delle priorità strategiche e industriali che la Società si pone e vengono misurati secondo criteri oggettivi e predefiniti. Il piano prevede, per ciascun destinatario, 4 obiettivi complessivi, tutti misurabili, dei quali:

- **Due obiettivi di performance di Gruppo** legati al raggiungimento di determinati livelli di:

- EBITDA consolidato di Gruppo;
- Fatturato consolidato di Gruppo.

Il peso di questi obiettivi incide con una percentuale complessiva del 70% (50% EBITDA e 20% Fatturato) uguale per tutti i destinatari.

- **Un obiettivo di performance individuale**, legato al ruolo ricoperto e/o a specifiche progettualità strategiche, con un peso del 15% identico per tutti gli assegnatari.

- **Un obiettivo ESG individuale**, legato a misure di sostenibilità riconducibili all'ambito di responsabilità ricoperto dal beneficiario, con un peso del 15% uguale per tutti i destinatari. Per il 2020 gli obiettivi assegnati riguardano i piani di esecuzione operativa dei progetti ESG che erano stati assegnati nel corso del 2019. In particolare:

- Per l'Amministratore Delegato: La predisposizione di un piano di "Brand Awareness" volto ad aumentare la visibilità del marchio CAREL nel mercato di riferimento;

- Per il Direttore Generale ed il Chief Operation Officer: La predisposizione di un piano di sicurezza delle infrastrutture e dei building aziendali;

- Per il Chief R&D Officer: L'incremento del numero dei depositi brevettuali sia in ambito progettazione "Sviluppo Prodotti" che "Laboratorio";

- Per il Chief Financial Officer: La predisposizione di un piano di iniziative di miglioramento coerenti con gli obiettivi individuati dalla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario;

- Per il Chief HR&Organization Officer: La predisposizione di un piano di supporto alla "Diversity", in particolare per quanto attiene la riduzione del "Gender Gap".

Per tutti gli obiettivi vengono determinate delle soglie massime (cap) relative al raggiungimento dei target medesimi: secondo tali soglie, l'ammontare potenziale massimo erogabile per ogni obiettivo può raggiungere il 150% del "bonus target". Gli obiettivi, in particolare quelli legati alle performance economico-finanziarie di Gruppo, sono solitamente impostati in modo tale da perseguire una crescita continua anno su anno.

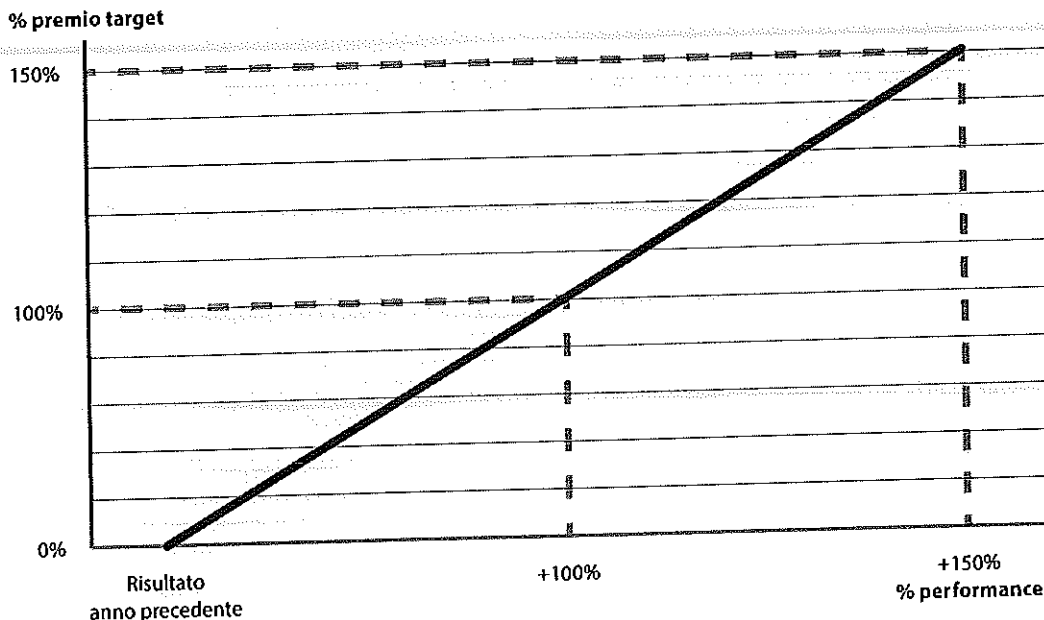
Inoltre, tutti gli MBO hanno una soglia di ingresso (gate di accesso), ovvero generano un payout – a prescindere dai risultati effettivamente raggiunti sui singoli obiettivi – solo se l'EBIT consolidato di Gruppo è positivo (ovvero maggiore di zero).

La curva di Performance-Payout di ogni piano di incentivazione annuale si misura su una correlazione lineare che, partendo da 0% (obiettivo minimo) può arrivare al 100% (in caso di obiettivo raggiunto) e al 150% (obiettivo massimo in caso di over-performance).



# MBO

## Curva a progressione lineare costante



**Funzionamento**

Il gate minimo di performance è il risultato ottenuto nell'anno precedente. Viene visualizzata una correlazione lineare per la determinazione del pay-out finale

**Performance range**

0% - 150%

**% Pay-out**

0% - 150% del target

I payout vengono quindi misurati in funzione dei risultati conseguiti nell'anno di riferimento (X) ed erogati nel mese

di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento (X+1).

## Retribuzione variabile di lungo termine ("LTI")

Nel corso del 2020 verrà assegnato il terzo ed ultimo ciclo del piano di incentivazione variabile di lungo termine così come approvato, nelle sue specifiche di funzionamento, dall'Assemblea dei Soci CAREL tenutasi in data 7 settembre 2018.

Tale sistema di incentivazione si caratterizza per il ciclo di vesting triennale e per la definizione degli obiettivi da raggiungere su base "rolling".

Si ricorda inoltre come il piano "ab origine" prevedesse

tre cicli di assegnazione, con periodi di misurazione degli obiettivi di performance relativi rispettivamente a:

- 1° ciclo: gennaio 2018 - dicembre 2020 (il "Periodo di Vesting 2018-2020");
- 2° ciclo: gennaio 2019 - dicembre 2021 (il "Periodo di Vesting 2019-2021");
- 3° ciclo: gennaio 2020 - dicembre 2022 (il "Periodo di Vesting 2020-2022").

Come evidenziato in precedenza, i sistemi di incentivazione

di lungo termine sono stati offerti agli Amministratori Esecutivi, all'Amministratore Delegato, al Direttore Generale, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche e ad un ulteriore selezionato numero di manager ritenuti particolarmente importanti per il raggiungimento degli obiettivi di business aziendali. Per i ruoli chiave residenti in Italia i piani si configurano come "Performance Shares" (ovvero al raggiungimento dei target fissati si erogano azioni della Società) mentre per le figure apicali residenti all'estero si prevedono piani "Performance Cash" (che offrono erogazioni monetarie nel caso di raggiungimento degli obiettivi assegnati).

Attraverso l'assegnazione di tali piani ai soggetti sopra individuati, la Società si pone quindi le seguenti finalità:

- Collegare il sistema di incentivazione agli obiettivi strategici del Gruppo, misurati sia in termini di profittabilità che di crescita organica;
- Rafforzare la retention preventiva delle figure chiave aumentando nel contempo la capacità della Società di attrarre persone di particolare valore nei ruoli ritenuti più critici;
- Focalizzare il management sullo sviluppare comportamenti volti ad assicurare una performance del

- Gruppo che sia sostenibile nel medio-lungo termine;
- Garantire un migliore allineamento del pacchetto di remunerazione offerto ai destinatari alle prassi di mercato con particolare riferimento ad un gruppo di peers comparabili con CAREL.

Al termine di ciascun ciclo, si procederà all'assegnazione delle azioni o all'erogazione del premio cash, previa verifica del raggiungimento degli obiettivi di performance.

La componente variabile di lungo periodo è legata al raggiungimento di determinati obiettivi di Gruppo coerenti con il Piano Industriale della Società, tra cui si confermano, come per i cicli di incentivazione assegnati nel 2018 e nel 2019, i seguenti:

- Per i beneficiari del Piano "Performance Shares":
  - L'EBITDA cumulato di Gruppo (peso del 60%);
  - La Cash Conversion (peso del 40%);
- Per i beneficiari del Piano "Performance Cash":
  - L'EBITDA cumulato di Gruppo (peso del 60%);
  - Il Fatturato di Region/Country (peso del 40%);

Di seguito vengono illustrate le caratteristiche dei due piani LTI in essere messe a confronto:

| Performance Shares Plan |  |
|-------------------------|--|
| Destinatari             | CEO, gli Amministratori Esecutivi, i DRS e alcuni selezionati ruoli chiave basati in Italia  |
| Indicatori              | 60% EBITDA cumulato di Gruppo, 40% Cash Conversion   |
| Decorrenza              | dal 2018   |
| Periodo di Vesting      | triennale  |
| Cadenza                 | rolling  |
| Opportunity             | distinta in base al cluster di appartenenza  |
| Erogazione              | determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti  |
| Holding                 | è previsto un periodo di holding pari al 20% del premio per un periodo di un anno. Per quanto riguarda l'Amministratore Delegato e gli amministratori esecutivi, tale importo è pari al 40% del premio da mantenere per un periodo di due anni |

### Performance Cash Plan

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Destinatari</b>        | altre figure chiave basate all'estero   |
| <b>Indicatori</b>         | 60% EBITDA cumulato di Gruppo, 40% Fatturato di Region/Country  |
| <b>Decorrenza</b>         | dal 2018  |
| <b>Periodo di Vesting</b> | triennale   |
| <b>Cadenza</b>            | rolling   |
| <b>Erogazione</b>         | determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti. L'80% dell'ammontare conseguito sarà erogata upfront |
| <b>Differimento</b>       | è previsto un periodo di differimento di una quota pari a 20% del premio per 12 mesi  |

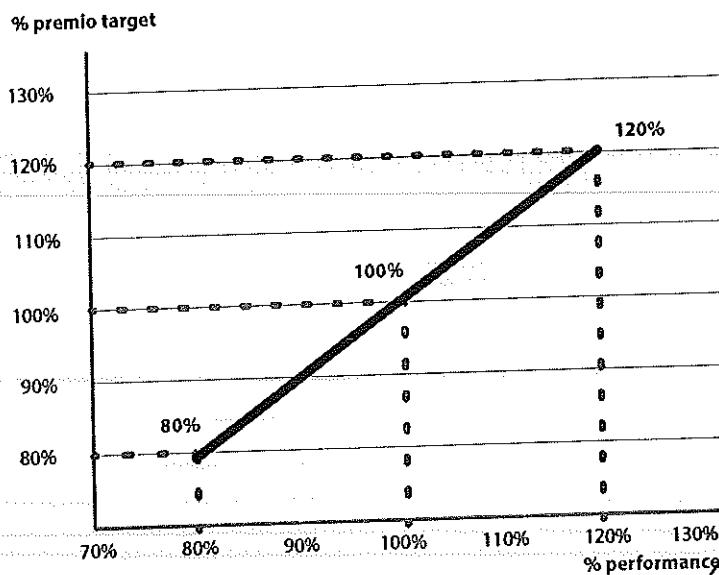
La performance è misurata su una curva lineare, con l'obiettivo di favorire la spinta verso un continuo miglioramento dei risultati da raggiungere, che prevede un minimo di 80%, un target fissato a 100% fino ad un

valore massimo che può arrivare al 120% del target assegnato.

Di seguito viene esplicitata la curva di Performance-Payout del piano LTI:

## LTI

### Curva a progressione lineare costante



#### Funzionamento

Tra minimo e target, si ipotizza che ad ogni +1% di incremento marginale della performance corrisponde +1% di incremento del pay-out

#### Performance range

8% - 120%

#### % Pay-out

80% - 120% (+/- 10%) del target

Il numero di azioni effettivamente maturate dai beneficiari al termine del piano sarà determinato per interpolazione lineare in funzione del livello di performance raggiunta. Precisamente, il numero di azioni guadagnate dai partecipanti viene calcolato come percentuale (minore,

uguale o maggiore) rispetto al numero di azioni previste a target. Il piano prevede un cap al numero di azioni assegnate che non potranno in ogni caso essere superiori al 120% del target.

**h) Criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione.**

Si rinvia a quanto riportato sub lettere e) e g) della Sezione I della presente Relazione.

**i) Informazioni volte ad evidenziare la coerenza della Politica di Remunerazione con il perseguimento degli interessi a lungo termine della Società e con la politica di gestione del rischio**

In continuità con il percorso intrapreso a seguito della quotazione nel mercato azionario, la Politica di Remunerazione per il top management e le risorse chiave rafforza il collegamento di una parte significativa della retribuzione al raggiungimento di obiettivi di performance legati sia alla gestione operativa che ai target di sostenibilità ESG, attraverso l'utilizzo di sistemi di incentivazione sia annuali (MBO) che di lungo termine

(LTI).

La Politica è quindi definita non solo in coerenza con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina ma anche con le "best practice" di mercato, sia per quanto riguarda la competitività delle prassi retributive che in relazione ai tipici temi di Governance societari.

Si rinvia a quanto riportato sub lettere d), e) e g) della Sezione I della presente Relazione.

**j) Termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, meccanismi di correzione ex post**

Per maggiori informazioni sui termini di maturazione dei diritti e sui sistemi di pagamento differito si rinvia a quanto riportato sub lettere e) e g) della Sezione I della presente Relazione

Il piano di incentivazione di lungo termine di CAREL prevede clausole di "malus" e "claw back" per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato (sia in azioni che cash), che si attiveranno in caso di:

- Circostanze oggettive che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società tale da avere un impatto significativo sull'erogazione del premio previsto nell'ambito del piano;
- Condotte poste in essere in violazione di norme

aziendali (con particolare riguardo a Codice Etico, Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 e Modello "Anticorruption"), contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.

Qualora si verificano le circostanze citate, la Società potrà trattenere le Azioni ancora da assegnare od un importo pari al loro valore da qualsivoglia importo dovuto al Beneficiario, come - in via esemplificativa, ma non esaustiva - retribuzione di qualsivoglia natura, premi e competenze di fine rapporto dovute al Beneficiario, il quale sarà tenuto ad autorizzare espressamente detta compensazione.

**k) Informazioni sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, con indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi**

Come disciplinato dal regolamento dei piani di incentivazione ed in conformità con l'art. 6 del Codice di Autodisciplina, la componente variabile di lungo termine matura ed è erogata al termine dell'orizzonte temporale della performance di riferimento, previa verifica circa il raggiungimento di una soglia minima della medesima e prevede un periodo di restrizione alla vendita delle azioni ("holding") pari al 20% delle azioni assegnate per un periodo di un anno in relazione al piano di Performance Shares, mentre per la seconda tipologia di

piano è previsto il differimento di una quota del 20% del premio cash maturato per 12 mesi, al fine di equiparare le condizioni di erogazione per entrambe le tipologie di piano. Per quanto riguarda l'Amministratore Delegato e gli Amministratori Esecutivi, il lock-up è pari al 40% delle azioni eventualmente attribuite da mantenere per un periodo di 24 mesi. Per maggiori informazioni al riguardo, si rinvia a quanto riportato sub lettere e) e g) della Sezione I della presente Relazione

**l) Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro**

Per quanto riguarda gli amministratori esecutivi e/o i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, la Società non prevede accordi ex-ante che disciplinino il trattamento economico da garantire in caso di cessazione della carica o per risoluzione del rapporto contrattuale di lavoro.

In generale, la Società si muoverà in linea con quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina e comunque sempre nel rispetto delle leggi e dei contratti collettivi locali ove applicati.

**m) Informazioni sulla presenza di coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie**

Si segnala che, in linea con le best practice, è prevista una polizza assicurativa denominata "D&O Liability" a fronte della responsabilità civile verso terzi, tra gli altri,

degli Amministratori e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche a copertura del rischio per risarcimento danni connesso all'esercizio delle proprie funzioni.

**n) Politica retributiva eventualmente seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.)**

Si rinvia a quanto riportato sub lettera e) della Sezione I della presente Relazione.

**o) Indicazioni circa l'eventuale utilizzo di politiche retributive di altre società come riferimento per la definizione della Politica di Remunerazione**

La Società si è avvalsa di analisi di benchmark per raccogliere informazioni relativamente alle prassi di mercato in termini di politiche retributive col supporto di una primaria società di consulenza internazionale

(Mercer), in continuità con la collaborazione avviata negli anni precedenti.

**o)-bis) Elementi della Politica di Remunerazione ai quali, in presenza di circostanze eccezionali, è possibile derogare e, fermo quanto previsto dal Regolamento Parti Correlate, eventuali ulteriori condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata**

Ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis, del TUF, la Società può derogare temporaneamente alla Politica di Remunerazione in presenza di circostanze eccezionali – per tali intendendosi solamente le situazioni in cui la deroga alla Politica è necessaria ai fini del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della Società nel suo complesso o per assicurarne la sua capacità di stare sul mercato – purché la stessa preveda le condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata e specifichi gli elementi della Politica a cui si può derogare.

La Politica può essere derogata con riguardo ai seguenti elementi:

- le componenti fisse e variabili della remunerazione dei soggetti destinatari della Politica, ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il peso attribuito a ciascuna di tali componenti nell'ambito della retribuzione complessiva, gli obiettivi di performance al cui raggiungimento le componenti variabili sono subordinate, i relativi termini di maturazione nonché la previsione di componenti della remunerazione basate su azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o di altre

componenti variabili della remunerazione, gli eventuali sistemi di pagamento differito e i meccanismi di correzione ex post della componente variabile;

- la previsione di eventuali bonus (ivi inclusi i bonus all'ingresso), benefici non monetari, piani di incentivazione (monetari o basati su strumenti finanziari) o emolumenti di natura straordinaria;
- la previsione e/o l'entità di trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro.

Con riguardo alle condizioni procedurali in base alle quali la deroga può essere applicata, ogni eventuale deroga temporanea alla Politica di Remunerazione deve essere approvata dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, fermo restando quanto previsto dal Regolamento Parti Correlate e dalla Procedura adottata dalla Società in materia di operazioni con parti correlate, ove applicabili.

La delibera del Consiglio di Amministrazione determina la durata di tale deroga e gli elementi specifici della Politica che vengono derogati, nel rispetto di quanto sopra indicato.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

Si riportano di seguito, in forma riepilogativa e per facilitare una rapida consultazione, le principali caratteristiche della politica per la remunerazione per il 2020 appena illustrate:

Tabella di riepilogo "Politica per la remunerazione 2020"

| Ruolo           | Componente                                     | Condizioni applicabili e tempistiche di erogazione  | Peso relativo |
|-----------------|--|---|---------------|
|                 | Remunerazione fissa                            | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |
| Presidente      | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI) | <b>Indicatori:</b><br>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo<br>• 40% Cash Conversion<br><br><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.<br><br><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio per un periodo di due anni. | 23%           |
|                 | Benefici non Monetari                          | Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".   |               |
|                 | Remunerazione fissa                            | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |
| Vice Presidente | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI) | <b>Indicatori:</b><br>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo<br>• 40% Cash Conversion<br><br><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.<br><br><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio per un periodo di due anni. | 23%           |
|                 | Benefici non Monetari                          | Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".   |               |
|                 | Remunerazione fissa                            | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |

| Ruolo                      | Componente                                    | Condizioni applicabili e tempistiche di erogazione  | Peso relativo |
|----------------------------|---|---|---------------|
| Consigliere<br>esecutivo   | Remunerazione fissa                           | Non è soggetta a condizioni.<br>Erogata mensilmente   | 77%           |
|                            | Remunerazione variabile di lungo termine (LT) | <p><b>Indicatori:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul> <p><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.</p> <p><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio per un periodo di due anni.</p> <p><b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br/>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.</p>             | 23%           |
|                            | Benefici non Monetari                         | Polizza infortuni, Assistenza sanitaria, Benefit auto;  |               |
|                            | Altri Compensi                                | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento.  |               |
| Amministratore<br>Delegato | Remunerazione fissa                           | Non è soggetta a condizioni. Erogata mensilmente  | 49%           |
|                            | Remunerazione variabile di breve (MBO)        | <p><b>Obiettivi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% Fatturato consolidato di Gruppo</li> <li>• 50% EBITDA consolidato di Gruppo</li> <li>• 15% Obiettivo di performance individuale</li> <li>• 15% Obiettivo ESG individuale</li> </ul> <p>Soglia massima liquidabile 150% e gate di accesso (EBIT&gt;0).<br/>Erogazione nel mese di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento.</p>   | 21%           |
|                            | Remunerazione variabile di lungo termine (LT) | <p><b>Indicatori:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul> <p><b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.</p> <p><b>Lock-up:</b> holding pari al 40% del premio da mantenere per un periodo di due anni</p> <p><b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br/>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società.</p> | 30%           |
|                            | Benefici non Monetari                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Previdenza integrativa previdenziale.</li> <li>• Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale.</li> <li>• Assistenza sanitaria integrativa.</li> <li>• Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".</li> </ul>  |               |
|                            | Altri Compensi                                | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento.  |               |

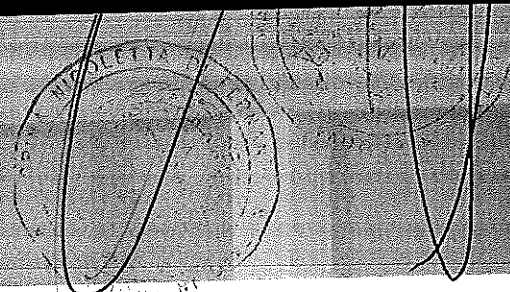


| Ruolo              | Componente   | Condizioni applicabili e tempistiche di erogazione  | Peso relativo |
|--------------------|--|---|---------------|
| Direttore Generale | Remunerazione fissa  | Non è soggetta a condizioni. Erogata mensilmente  | 59%           |
|                    | Remunerazione variabile di breve (MBO)   | <b>Obiettivi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% Fatturato consolidato di Gruppo</li> <li>• 50% EBITDA consolidato di Gruppo</li> <li>• 15% Obiettivo di performance individuale</li> <li>• 15% Obiettivo ESG individuale</li> </ul> Soglia massima liquidabile 150% e gate di accesso (EBIT>0).<br>Erogazione nel mese di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento.                     | 18%           |
|                    |  | <b>Indicatori:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul>   |               |
|                    | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI)   | <b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.<br><b>Lock-up:</b> holding pari al 20% del premio per un periodo di un anno   | 23%           |
|                    |  | <b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società. |               |
|                    | Benefici non Monetari  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Previdenza integrativa previdenziale.</li> <li>• Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale.</li> <li>• Assistenza sanitaria integrativa.</li> <li>• Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".</li> </ul>  |               |
| Altri Compensi     | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento. |   |               |
| DRS                | Remunerazione fissa  | Non è soggetta a condizioni. Erogata mensilmente  | Media 61%     |
|                    | Remunerazione variabile di breve (MBO)   | <b>Obiettivi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% Fatturato consolidato di Gruppo</li> <li>• 50% EBITDA consolidato di Gruppo</li> <li>• 15% Obiettivo di performance individuale</li> <li>• 15% Obiettivo ESG individuale</li> </ul> Soglia massima liquidabile 150% e gate di accesso (EBIT>0).<br>Erogazione nel mese di febbraio dell'anno successivo a quello di riferimento.                     | Media 15%     |
|                    |  | <b>Indicatori:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% EBITDA cumulato di Gruppo</li> <li>• 40% Cash Conversion</li> </ul>   |               |
|                    | Remunerazione variabile di lungo termine (LTI)   | <b>Erogazione:</b> determinata al termine del terzo anno di riferimento in funzione dei risultati conseguiti.<br><b>Lock-up:</b> holding pari al 20% del premio per un periodo di un anno   | Media 24%     |
|                    |  | <b>Clausole di "malus" e "claw back":</b><br>per la durata di 3 anni volte a recuperare parzialmente o totalmente il premio erogato in caso di oggettive circostanze che portino al "reinstatement" dei dati finanziari della Società, o di condotte poste in essere in violazione di norme aziendali contrattuali o legali o in caso di comportamenti dolosi o gravemente colposi compiuti in danno della Società. |               |
|                    | Benefici non Monetari  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Previdenza integrativa previdenziale.</li> <li>• Polizza infortuni od in caso di evento mortale extra-professionale.</li> <li>• Assistenza sanitaria integrativa.</li> <li>• Auto aziendale ad uso promiscuo in "full cost".</li> </ul>  |               |
| Altri Compensi     | in caso di risoluzione del rapporto di lavoro trovano applicazione le condizioni previste nei contratti collettivi di riferimento. |   |               |



## **Sezione 2**

Compensi corrisposti nell'esercizio  
2019 ai componenti del consiglio di  
amministrazione e del collegio  
sindacale, ai direttori generali e ai  
dirigenti con responsabilità  
strategiche





La presente Sezione illustra in modo chiaro e comprensibile i compensi corrisposti nel 2019, nominativamente, per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e per i direttori generali nonché, in forma aggregata, per i Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Tale Sezione, ai sensi del nuovo comma 6 dell'art. 123-ter del TUF, come introdotto dal D. Lgs. n. 49/2019, è sottoposta al voto solo consultivo e non vincolante

dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, la quale è tenuta ad esprimersi in senso favorevole o contrario sulla stessa. La società di revisione ha verificato l'avvenuta predisposizione da parte degli amministratori della Sezione II della Relazione secondo quanto previsto dal comma 8-bis dell'art. 123-ter del TUF. Si precisa che la società di revisione non ha rilasciato alcuna attestazione né ha svolto alcun incarico finalizzato a verificare il contenuto della predetta Sezione II della Relazione.

## Prima parte - Voci che compongono la remunerazione

Nella presente parte della Sezione II è fornita una rappresentazione chiara, adeguata e comprensibile di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dei direttori generali e dei Dirigenti con

Responsabilità Strategiche, con riferimento all'esercizio 2019.

Tali voci sono riflesse nelle Tabelle di cui alla Seconda Parte della presente Sezione.

### 1.1 Consiglio di Amministrazione

La politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, con riguardo al Consiglio di Amministrazione, è stata attuata, come di seguito descritto, mediante l'erogazione delle seguenti voci:

- Emolumento come Consigliere di Amministrazione;
- Emolumento come Amministratore investito di particolari cariche;
- Retribuzione annua lorda (RAL);
- Emolumento per la partecipazione a Comitati;
- Una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predeterminati obiettivi aziendali (cd. MBO);
- Una componente variabile di medio/lungo termine (cd. LTI);
- Benefit riconosciuti dal CCNL applicato e dalle prassi aziendali.

Come già anticipato, si ricorda che, in data 29 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, di attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice

Presidente Esecutivo e all'Amministratore Delegato, rispettivamente, la remunerazione di Euro 250.000, Euro 180.000 ed Euro 70.000 lordi su base annua, oltre al T.F.M. da accantonarsi in misura pari al 15% del compenso. In tale occasione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì attribuito all'amministratore esecutivo Carlotta Rossi Luciani un compenso di Euro 60.000 lordi su base annua e di Euro 50.000 lordi su base annua agli amministratori indipendenti.

In data 11 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sempre con il parere favorevole del Collegio Sindacale: (i) di attribuire l'ulteriore compenso di Euro 35.000 lordi su base annua ai componenti del Comitato Controllo e Rischi, di cui Euro 15.000 per Marina Manna, quale Presidente del Comitato, ed Euro 10.000 rispettivamente per Giovanni Costa e Cinzia Donalizio, quali membri dello stesso; e (ii) di attribuire l'ulteriore compenso di Euro 35.000 lordi su base annua ai componenti del Comitato per la Remunerazione, di cui Euro 15.000 per Cinzia Donalizio, quale Presidente del

Comitato, ed Euro 10.000 rispettivamente per Giovanni Costa e Marina Manna, quali membri dello stesso.

Per quanto concerne i destinatari del piano MBO 2019, si specifica che nel corso del 2020 sarà erogato l'incentivo del MBO per il performance year 2019. I risultati inerenti all'esercizio 2019 presentati al Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, nella riunione del 5 marzo 2020, hanno condotto alla determinazione del seguente payout:

- Per l'Amministratore Delegato 48,5%;
- Per i DRS, una media del 49,4%.

Maggiori informazioni sono specificate alla voce "Compensi variabili non equity/bonus e altri incentivi" della Tabella 1, con relative Indicazioni di dettaglio nella

### 1.2 Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio 2019, il Collegio Sindacale è stato composto dai seguenti sindaci effettivi:

- Saverio Bozzolan (Presidente), nominato dall'Assemblea del 29 marzo 2018; il compenso percepito in relazione all'esercizio 2019 è stato pari a Euro 40.000;
- Caludia Civolani, nominata dall'Assemblea del 29 marzo

### 1.3 Direttore Generale e Dirigenti con Responsabilità Strategiche

La politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, con riguardo al Direttore Generale e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, è stata attuata mediante l'erogazione delle seguenti voci:

- un emolumento fisso volto a remunerare le diverse cariche assunte all'interno del Gruppo dal Direttore Generale e da alcuni Dirigenti con Responsabilità Strategiche, a titolo di consiglieri in altre società del Gruppo;
- una retribuzione fissa legata al contratto di lavoro dipendente;
- una componente variabile, di valore nominale massimo prestabilito, legata al raggiungimento di obiettivi aziendali di breve periodo (MBO – Management by Objectives). Tale componente variabile è pari mediamente al 25% del compenso fisso; sono stati

Tabella 3B.

La Tabella 1 riporta il valore dei benefit riconosciuti nel 2019, secondo un criterio di imponibilità fiscale; in particolare tali valori si riferiscono ai seguenti benefit: i) contribuzione annua al fondo di previdenza complementare; ii) contribuzione annua al fondo di assistenza sanitaria integrativa; iii) assegnazione di autovettura a uso promiscuo; iv) altri piani di assistenza integrativa.

Si precisa, inoltre, che per le informazioni di dettaglio relative al Piano Performance Shares 2018-2022 della Società si rinvia alle informazioni contenute nel documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 114-bis del TUF e dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, reperibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.carel.com](http://www.carel.com).

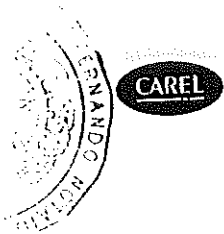
2018; il compenso percepito in relazione all'esercizio 2019 è stato pari a Euro 25.000;

- Paolo Ferrin, nominato dall'Assemblea del 29 marzo 2018; il compenso percepito in relazione all'esercizio 2019 è stato pari a Euro 25.000.

definiti limiti massimi all'erogazione della componente stessa;

- una componente variabile, sotto forma di piano azionario, legata al raggiungimento di particolari obiettivi aziendali di medio-lungo termine (LTI – Long term incentive plan), in misura pari, alla data di assegnazione, mediamente al 40% circa dell'attuale compenso fisso definito su base annuale;
- Benefit non monetari.

In particolare, per il Direttore Generale, è stato approvato in data 25 gennaio 2019 un compenso fisso di euro 200.000 a titolo di RAL, a cui si aggiungono euro 32.000 a titolo di emolumento volto a remunerare altre cariche preesistenti all'interno del Gruppo, una componente variabile di breve periodo (MBO) pari, a target, a euro 50.000 e una componente variabile di medio-lungo termine (LTI) pari al



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

40% del compenso fisso definito su base annuale.  
Nel corso del 2019, in conformità a quanto previsto dalla politica di remunerazione relativa all'esercizio 2019, è stato inoltre erogato al Direttore Generale un emolumento

"una tantum" di Euro 12.000 a titolo di riconoscimento del contributo portato ai risultati di business aziendali.

**1.4 Accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto**

Non sono in essere accordi specifici che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto.  
Al termine del mandato dell'amministratore indipendente

Corrado Sciolla, conclusosi in data 25 gennaio 2019, è stato liquidato il trattamento di fine mandato per un valore di Euro 8.047.



## Seconda parte - Tabelle

Nelle seguenti tabelle sono indicati: (i) nella Tabella 1, nominativamente, i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del Direttore Generale e, in forma aggregata, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche corrisposti dalla Società e da società da essa controllate e ad essa collegate con riferimento all'esercizio 2019; (ii) nella Tabella 3A, i piani

di incentivazione basati su strumenti finanziari diversi dalle stock-option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche; e (iii) nella Tabella 3B, i piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

**Tabella 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

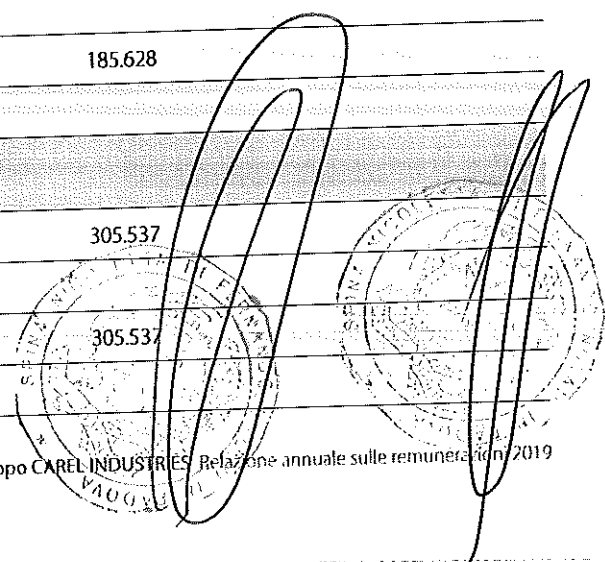
| Nome Cognome   | Carica                              | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|--|-------------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Luigi Rossi Luciani  | Presidente esecutivo                | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) Compensi nella società che redige il bilancio  |                                     |                          |                 | 250.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                                     |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale   |                                     |                          |                 | 250.000        |   |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso maturato come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018                                     |                                     |                          |                 |                |   |
| Luigi Nalini   | Vice presidente (con ruolo vicario) | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                                     |                          |                 | 180.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                                     |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale   |                                     |                          |                 | 180.000        |   |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso maturato come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018                                     |                                     |                          |                 |                |   |
| Francesco Nalini   | Amministratore Delegato             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                                     |                          |                 | 300.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                                     |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale   |                                     |                          |                 | 300.000        |   |
| Nota: L'importo corrisponde alla RAL percepita come dipendente, al compenso maturato come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 |                                     |                          |                 |                |   |





PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

| Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale  | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|---------|------------------------------------|---|
| Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |         |                                    |   |
|                               |                           | 3.894                 |                | 253.894 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 253.894 |                                    |   |
|                               |                           | 5.628                 |                | 185.628 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 185.628 |                                    |   |
|                               |                           | 5.537                 |                | 305.537 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 305.537 |                                    |   |



| Nome Cognome  | Carica                             | Periodo copertura carica         | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|---|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|----------------|---|
| <b>Carlotta Rossi Luciani</b>   | <b>Amministratore esecutivo</b>    | <b>01.01.2019<br/>31.12.2019</b> |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                                    |                                  |                 | 94.375         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                                    |                                  |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                                    |                                  |                 | 94.375         |   |
| Nota: L'importo corrisponde alla RAL percepita come dipendente dal 24 giugno 2019, e al compenso come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018                                  |                                    |                                  |                 |                |   |
| <b>Cinzia Donalisio</b>   | <b>Amministratore indipendente</b> | <b>01.01.2019<br/>31.12.2019</b> |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                                    |                                  |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                                    |                                  |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                                    |                                  |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 e compensi per partecipazione ai comitati come deliberato in data 11 maggio 2018          |                                    |                                  |                 |                |   |
| <b>Marina Manna</b>   | <b>Amministratore indipendente</b> | <b>01.01.2019<br/>31.12.2019</b> |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                                    |                                  |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                                    |                                  |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                                    |                                  |                 | 50.000         | 25.000                                    |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 e compensi per partecipazione ai comitati come deliberato in data 11 maggio 2018          |                                    |                                  |                 |                |   |
| <b>Corrado Sciolla</b>  | <b>Amministratore indipendente</b> | <b>01.01.2019<br/>25.01.2019</b> |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                                    |                                  |                 | 3.198          | 1.279                                     |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                                    |                                  |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                                    |                                  |                 | 3.198          | 1.279                                     |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso maturato fino al 25 gennaio 2019  |                                    |                                  |                 |                |   |
| <b>Giovanni Costa</b>   | <b>Amministratore indipendente</b> | <b>25.01.2019<br/>31.12.2019</b> |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio   |                                    |                                  |                 | 45.833         | 18.333                                    |
| (ii) compensi da controllate o collegate  |                                    |                                  |                 |                |   |
| (iii) Totale  |                                    |                                  |                 | 45.833         | 18.333                                    |
| Nota: L'importo corrisponde al compenso pro rata come deliberato dal CdA in data 29 marzo 2018 e compensi per partecipazione ai comitati come deliberato in data 11 maggio 2018 |                                    |                                  |                 |                |   |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO A

|  | Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|--|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|--------|------------------------------------|---|
|  | Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |        |                                    |   |
|  |                               |                           | 1.650                 |                | 96.025 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 96.025 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 75.000 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 4.477  |                                    | 8.047   |
|  |                               |                           |                       |                | 4.477  |                                    | 8.047   |
|  |                               |                           |                       |                | 64.167 |                                    |   |
|  |                               |                           |                       |                | 64.167 |                                    |   |

| Nome Cognome                                      | Carica                        | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|---|-------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Saverio Bozzolan                                  | Presidente collegio sindacale | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 | 40.000         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 40.000         |   |
| Paolo Ferrin                                      | Sindaco effettivo             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| Claudia Civolani                                  | Sindaco effettivo             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 |                |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 25.000         |   |
| Giovanni Fonte                                    | Sindaco supplente             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 |                |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 | 5.000          |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 5.000          |   |
| Fabio Gallio                                      | Sindaco supplente             | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio |                               |                          |                 |                |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate          |                               |                          |                 | 8.000          |   |
| (iii) Totale                                      |                               |                          |                 | 8.000          |   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO A

| Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|--------|------------------------------------|---|
| Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |        |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 40.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 40.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 25.000 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 5.000  |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 5.000  |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 8.000  |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 8.000  |                                    |   |

| Nome Cognome   | Carica             | Periodo copertura carica | Scadenza carica | Compensi fissi | Compensi per la partecipazione a comitati |
|--|--------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Giandomenico Lombello  | Direttore Generale | 25.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                    |                          |                 | 200.000        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                    |                          |                 | 32.000         |   |
| (iii) Totale   |                    |                          |                 | 232.000        |   |
| Nota: l'importo corrisponde a RAI e compensi, i benefici non monetari comprendono benefit auto e polizza integrativa |                    |                          |                 |                |   |
| Dirigenti con responsabilità strategiche   | DRS (4)            | 01.01.2019<br>31.12.2019 |                 |                |   |
| (i) compensi nella società che redige il bilancio  |                    |                          |                 | 587.149        |   |
| (ii) compensi da controllate o collegate   |                    |                          |                 | 30.000         |   |
| (iii) Totale   |                    |                          |                 | 617.149        |   |
| Nota: l'importo corrisponde a RAI e compensi, i benefici non monetari comprendono benefit auto e polizza integrativa |                    |                          |                 |                |   |

**Tabella 3A: Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock-option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

| Nome Cognome                                      | Carica                              | Piano delibera | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Periodo di vesting | Numero e tipologia di strumenti finanziari |
|---|-------------------------------------|----------------|--|--------------------|--|
| Luigi Rossi Luciani                               | Presidente esecutivo                |                |  |                    |  |
| (i) Compensi nella società che redige il bilancio |                                     | 07/09/2018     |  |                    | 8.446                                      |
|   |                                     | 11/11/2019     |  |                    | 5.536                                      |
| (ii) Compensi da controllate e collegate          |                                     |                |  |                    |  |
| (iii) Totale                                      |                                     |                |  |                    | 13.982                                     |
| Luigi Nalini                                      | Vice Presidente (con ruolo vicario) |                |  |                    |  |
| (i) Compensi nella società che redige il bilancio |                                     | 07/09/2018     |  |                    | 6.081                                      |
|   |                                     | 11/11/2019     |  |                    | 3.986                                      |
| (ii) Compensi da controllate e collegate          |                                     |                |  |                    |  |
| (iii) Totale                                      |                                     |                |  |                    | 10.067                                     |

PARTE INFORMATIVA  
ALL'ALLEGATO A

| Compensi variabili non equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Totale  | Fair value dei compensi non equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|---------|------------------------------------|---|
| Bonus e altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |         |                                    |   |
|                               |                           | 5.301                 | 12.000         | 217.301 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 32.000  |                                    |   |
|                               |                           | 5.301                 |                | 249.301 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                |         |                                    |   |
|                               |                           | 17.593                |                | 604.742 |                                    |   |
|                               |                           |                       |                | 30.000  |                                    |   |
|                               |                           | 17.593                |                | 634.742 |                                    |   |

| Fair Value alla data di assegnazione | Periodo di vesting | Data di assegnazione | Prezzo di mercato all'assegnazione | Numero e tipologia strumenti finanziari | Numero e tipologia strumenti finanziari | Valore alla data di maturazione | Fair Value |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------------|---|---|---------------------------------|------------|
| 81.276                               | triennale          | 01 ottobre 2018      | 8,88                               |   |   |                                 | 36.122     |
| 75.192                               | triennale          | 01 dicembre 2019     | 13,55                              |   |   |                                 | 3.008      |
| 156.467                              |                    |                      |                                    |   |   |                                 | 39.130     |
| 58.517                               | triennale          | 01 ottobre 2018      | 8,88                               |   |   |                                 | 26.007     |
| 54.139                               | triennale          | 01 dicembre 2019     | 13,55                              |   |   |                                 | 2.166      |
| 112.656                              |                    |                      |                                    |   |   |                                 | 28.173     |

| Nome Cognome                                      | Carica | Fine dell'era | Numero di Spedizioni di strumenti finanziari | Periodo di vesting | Numero di Spedizioni di strumenti finanziari |
|---|--------|---------------|--|--------------------|--|
| <b>Finisio Neri</b>                               |        |               |  |                    |  |
| <b>Amministratore Delegato</b>                    |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 15.068                                       |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 13.285                                       |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 28.353                                       |
| <b>Carlotta Rossi Luciani</b>                     |        |               |  |                    |  |
| <b>Amministratore Esecutivo</b>                   |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 2.027  |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 2.790  |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 4.817  |
| <b>Giandomenico Lombello</b>                      |        |               |  |                    |  |
| <b>Direttore Generale</b>                         |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 7.975  |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 6.851  |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 14.826                                       |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>   |        |               |  |                    |  |
| <b>DRS (4)</b>                                    |        |               |  |                    |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |        | 07/09/2018    |  |                    | 24.017                                       |
|   |        | 11/11/2019    |  |                    | 18.663                                       |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |        |               |  |                    |  |
| (III) Totale                                      |        |               |  |                    | 42.680                                       |



ALL'ALLEGATO A

| Valore alla data di assegnazione | Periodo di validità | Data di assegnazione | Prezzo di acquisto all'assegnazione | Numero di opzioni assegnate | Numero di opzioni esercitate | Valore alla data di maturazione | Fair Value |
|----------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------|
| 144.929                          | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 61.444     |
| 180.441                          | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 7.218      |
| 325.440                          |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 71.662     |
| 19.506                           | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 8.669      |
| 37.895                           | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 1.516      |
| 57.400                           |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 10.185     |
| 76.743                           | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 34.108     |
| 93.052                           | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 3.722      |
| 169.796                          |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 37.830     |
| 231.116                          | triennale           | 01 ottobre 2018      | 8,88                                |                             |                              |                                 | 102.718    |
| 253.486                          | triennale           | 01 dicembre 2019     | 13,55                               |                             |                              |                                 | 10.139     |
| 484.602                          |                     |                      |                                     |                             |                              |                                 | 112.857    |

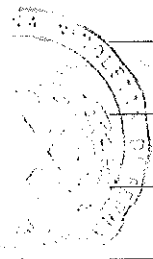
**Tabella 3B: Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

| Nome Cognome                                      | Carica                  | Piano    | Bonus dell'anno   |           |                         | Bonus di anni precedenti |                       |                  | Altri bonus |
|---|-------------------------|----------|-------------------|-----------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|-------------|
|   |                         |          | Erogabile/erogato | Differito | Periodo di differimento | Non più erogabili        | Erogabili/erogati (1) | Ancora differiti |             |
| Francesco Nalini                                  | Amministratore Delegato |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                         | MBO 2019 | 48.534            |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (III) Totale                                      |                         |          | 48.534            |           |                         |                          | 0                     |                  | 0           |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>   |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                         | MBO 2019 | 23.517            |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (III) Totale                                      |                         |          | 23.517            |           |                         |                          | 0                     |                  | 0           |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>   |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                         | MBO 2019 | 78.994            |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (II) Compensi da controllate e collegate          |                         |          |                   |           |                         |                          |                       |                  |             |
| (III) Totale                                      |                         |          | 78.994            |           |                         |                          | 0                     |                  | 0           |



PAGINE  
ALLALLEGATO *e*

Area with horizontal lines for text entry, currently blank.



*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*

**Headquarters ITALY**

CAREL INDUSTRIES HQs

Via dell'Industria, 11

35020 Brugine - Padova (Italy)

Tel. (+39) 0499 716511

Fax (+39) 0499 716600

CAREL@CAREL.com

Allegato al n. 196 di raccolta

Comunicazione n. 1  
ore:

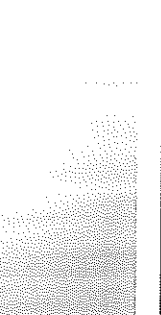
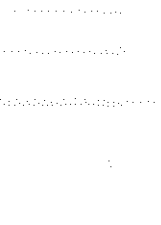
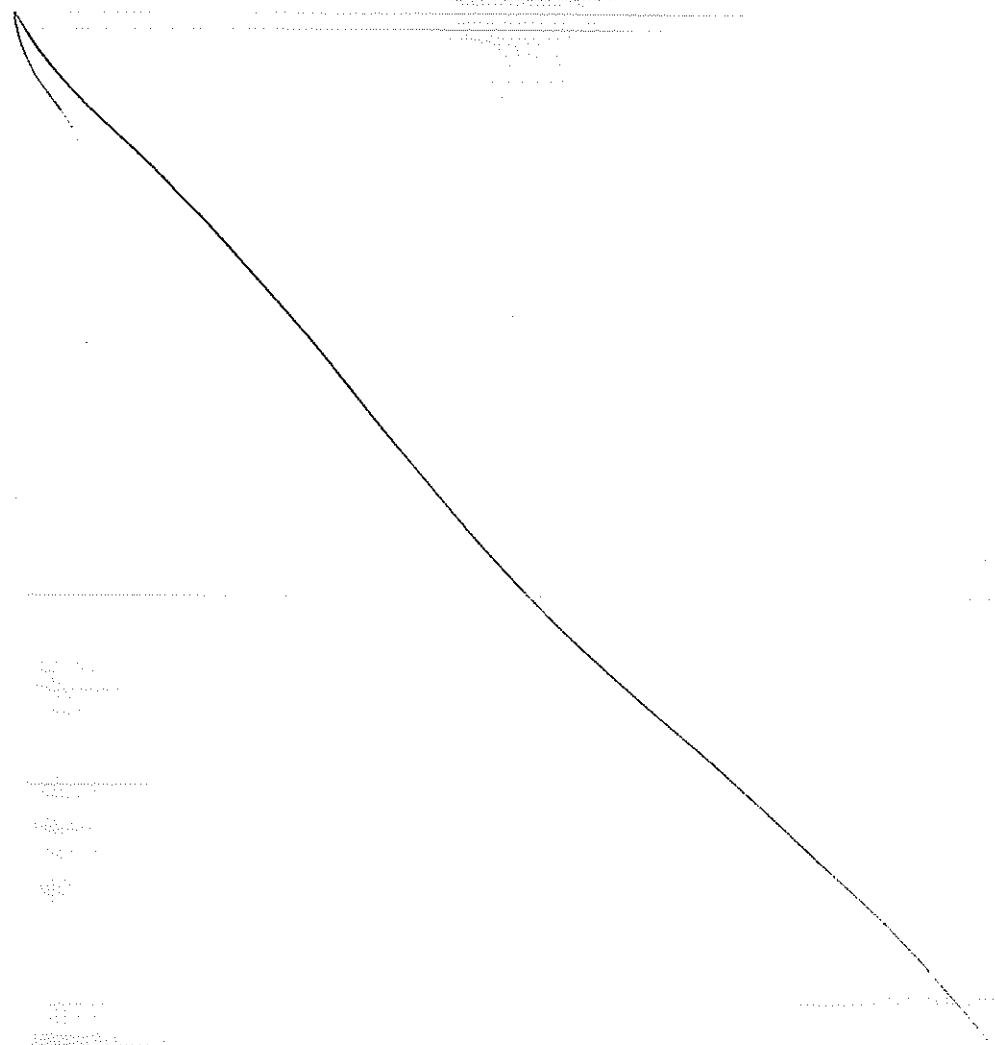
# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

## COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

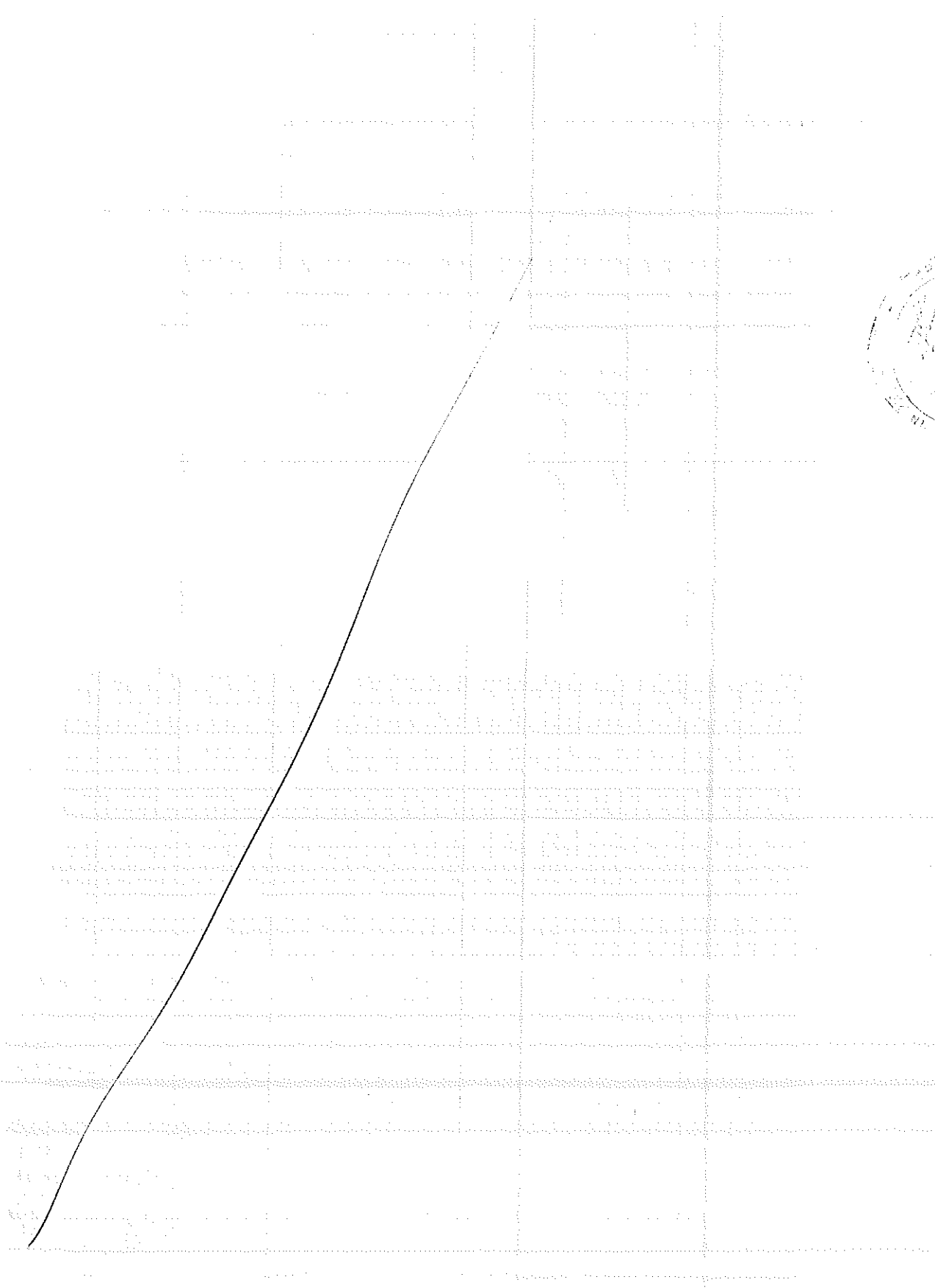
Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1



ELENCO INTERVENUTI

| N° | Avent diritto  | Rappresentante | Delegato                                 | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | ES | U | E | U | E |
|----|--|----------------|--|-------------------|-------------------|---------------------|----|---|---|---|---|
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 4.400.000         | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.829             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 3  | LUMF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 44.711            | 0,005               |    |   |   |   |   |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 31.432            | 0,031               |    |   |   |   |   |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 117.562           | 0,118               |    |   |   |   |   |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER      |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 29.598            | 0,030               |    |   |   |   |   |
| 7  | FAST TRP DIVERS REAL GWTH PORT POMO  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.469             | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 79.925            | 0,074               |    |   |   |   |   |
| 9  | MANTINGO EUPN SMALL CAPS TRST BNYMTO   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 150.000           | 0,150               |    |   |   |   |   |
| 10 | MIRF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.623             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCJ EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 128               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                          |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 11.159            | 0,011               |    |   |   |   |   |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                          |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 8.520             | 0,009               |    |   |   |   |   |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 180               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 15 | PNC NT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 3.957             | 0,003               |    |   |   |   |   |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.405             | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 20.616            | 0,021               |    |   |   |   |   |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 350.000           | 0,350               |    |   |   |   |   |
| 19 | BNYMTOIL MONTANARO EUR SMALL COM PD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 2.317             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 2.219             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 142.978           | 0,143               |    |   |   |   |   |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 5.409             | 0,005               |    |   |   |   |   |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 515               | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 903               | 0,001               |    |   |   |   |   |
| 25 | INTL-QIM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 2.467             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 29.640            | 0,030               |    |   |   |   |   |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 19.313            | 0,019               |    |   |   |   |   |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 87                   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 6.184             | 0,006               |    |   |   |   |   |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 28.970            | 0,029               |    |   |   |   |   |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.518             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAV   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 38                | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 32 | VERDIPARFONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I                                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 492.619           | 0,493               |    |   |   |   |   |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 1.625             | 0,002               |    |   |   |   |   |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 9.390             | 0,009               |    |   |   |   |   |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                      |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 100               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   | 200               | 0,000               |    |   |   |   |   |
| 37 | CCAL O MARKET NEUTRAL FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |                   |                   |                     |    |   |   |   |   |





|    |   |   |           |       |  |  |  |  |  |
|----|---|---|-----------|-------|--|--|--|--|--|
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 149.193   | 0.149 |  |  |  |  |  |
| 39 | IRCEC DIVERSIFE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.220    | 0.025 |  |  |  |  |  |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.484    | 0.050 |  |  |  |  |  |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 90.771    | 0.090 |  |  |  |  |  |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 109.298   | 0.109 |  |  |  |  |  |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.369    | 0.017 |  |  |  |  |  |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 276.095   | 0.276 |  |  |  |  |  |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.615     | 0.005 |  |  |  |  |  |
| 46 | NIM3 EUQO MFS ACCOUNT                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 877       | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.564    | 0.014 |  |  |  |  |  |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 181.782   | 0.182 |  |  |  |  |  |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200.000   | 0.200 |  |  |  |  |  |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 865.037   | 0.865 |  |  |  |  |  |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.002    | 0.020 |  |  |  |  |  |
| 52 | SICAV ECHUIQUER ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 797.000   | 0.797 |  |  |  |  |  |
| 53 | ECHUIQUER AGENOR EURO SRIMID CAP                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 316.700   | 0.317 |  |  |  |  |  |
| 54 | ONP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 163.674   | 0.164 |  |  |  |  |  |
| 55 | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 18.487    | 0.018 |  |  |  |  |  |
| 56 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 559       | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.201     | 0.004 |  |  |  |  |  |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 14.910    | 0.015 |  |  |  |  |  |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.318     | 0.004 |  |  |  |  |  |
| 60 | FLEXSHAR MORNI DEV MARK EX-LUS FAC TILT IN              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10        | 0.000 |  |  |  |  |  |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.600.815 | 3.601 |  |  |  |  |  |
| 62 | MES INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 203.691   | 0.204 |  |  |  |  |  |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.235     | 0.006 |  |  |  |  |  |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 765       | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 454       | 0.000 |  |  |  |  |  |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.840     | 0.009 |  |  |  |  |  |
| 67 | CCANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD CO ISS                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300       | 0.000 |  |  |  |  |  |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 91.513    | 0.092 |  |  |  |  |  |
| 69 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.027     | 0.001 |  |  |  |  |  |
| 70 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 644.237   | 0.644 |  |  |  |  |  |
| 71 | COLUMBIA ACORN EUROPEAN FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 110.000   | 0.110 |  |  |  |  |  |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 374.971   | 0.375 |  |  |  |  |  |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.289     | 0.009 |  |  |  |  |  |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 371.018   | 0.371 |  |  |  |  |  |
| 75 | VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.777    | 0.017 |  |  |  |  |  |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 248.010   | 0.248 |  |  |  |  |  |
| 77 | FCP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300.000   | 0.300 |  |  |  |  |  |
| 78 | CM.CIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.000   | 0.111 |  |  |  |  |  |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 184.926   | 0.185 |  |  |  |  |  |
| 80 | ECHUIQUER APOLLINE SMID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 657.000   | 0.657 |  |  |  |  |  |
| 81 | A.A. ODDO TACTIQUE -A-                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 114.537   | 0.115 |  |  |  |  |  |
| 82 | AMUNDI VALEURS DURABLES                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 246.914   | 0.247 |  |  |  |  |  |



|     |  |   |           |       |  |  |  |  |  |
|-----|--|---|-----------|-------|--|--|--|--|--|
| 83  | OSTRUM ACTONS EURO PME   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.000    | 0,025 |  |  |  |  |  |
| 84  | TREMPUNI PME M   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 115.129   | 0,115 |  |  |  |  |  |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 53.630    | 0,053 |  |  |  |  |  |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.000   | 0,117 |  |  |  |  |  |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 375.000   | 0,375 |  |  |  |  |  |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 124.000   | 0,124 |  |  |  |  |  |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.535     | 0,005 |  |  |  |  |  |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.666     | 0,003 |  |  |  |  |  |
| 91  | UNIVERSAL-INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.000    | 0,016 |  |  |  |  |  |
| 92  | UNIVERSAL-INVGES MBH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.000    | 0,017 |  |  |  |  |  |
| 93  | FLOW INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 350.576   | 0,351 |  |  |  |  |  |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.622     | 0,008 |  |  |  |  |  |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.540     | 0,006 |  |  |  |  |  |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 15.580    | 0,016 |  |  |  |  |  |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.439     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.726     | 0,002 |  |  |  |  |  |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSEDM INT SMALL COMPANY PTF        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.661     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 100 | MERGER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.998     | 0,007 |  |  |  |  |  |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.036     | 0,005 |  |  |  |  |  |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 237       | 0,000 |  |  |  |  |  |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS (CYC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 543       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 104 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.314     | 0,008 |  |  |  |  |  |
| 105 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 286       | 0,003 |  |  |  |  |  |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 891       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 122       | 0,000 |  |  |  |  |  |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 828       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 39.088    | 0,039 |  |  |  |  |  |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.317    | 0,013 |  |  |  |  |  |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 24.997    | 0,025 |  |  |  |  |  |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.143    | 0,050 |  |  |  |  |  |
| 114 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 172.310   | 0,172 |  |  |  |  |  |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 120.951   | 0,121 |  |  |  |  |  |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 299.112   | 0,299 |  |  |  |  |  |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 94.213    | 0,094 |  |  |  |  |  |
| 118 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 68.470    | 0,068 |  |  |  |  |  |
| 119 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.108     | 0,004 |  |  |  |  |  |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.945.251 | 1,945 |  |  |  |  |  |
| 121 | SMALL CAP WORLD FUND INC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.000.000 | 8,000 |  |  |  |  |  |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 796       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.178     | 0,006 |  |  |  |  |  |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 678       | 0,001 |  |  |  |  |  |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.989     | 0,002 |  |  |  |  |  |
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195       | 0,000 |  |  |  |  |  |
| 127 | VASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189.470   | 0,189 |  |  |  |  |  |

100

100

100

100

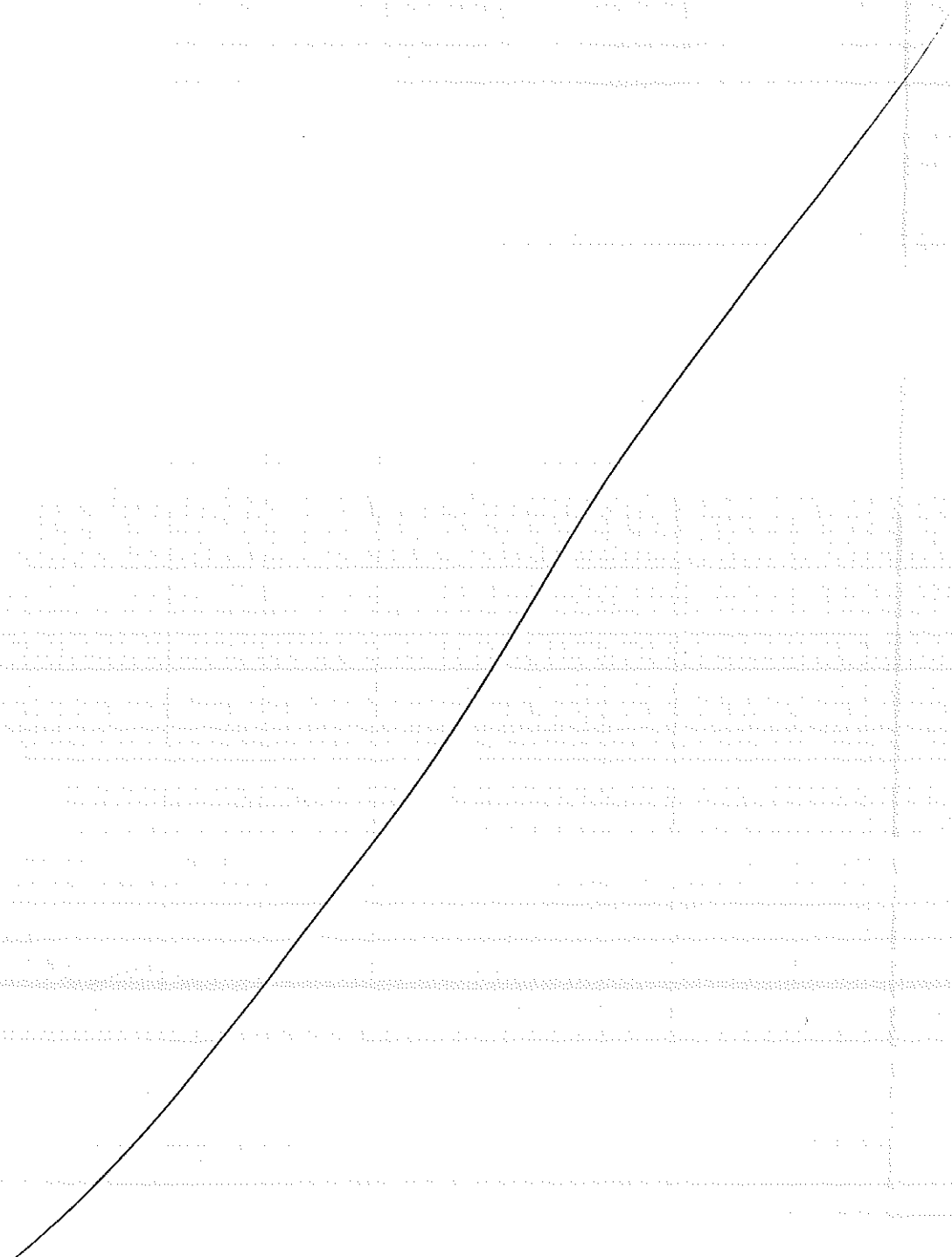
100

100

100

100

100

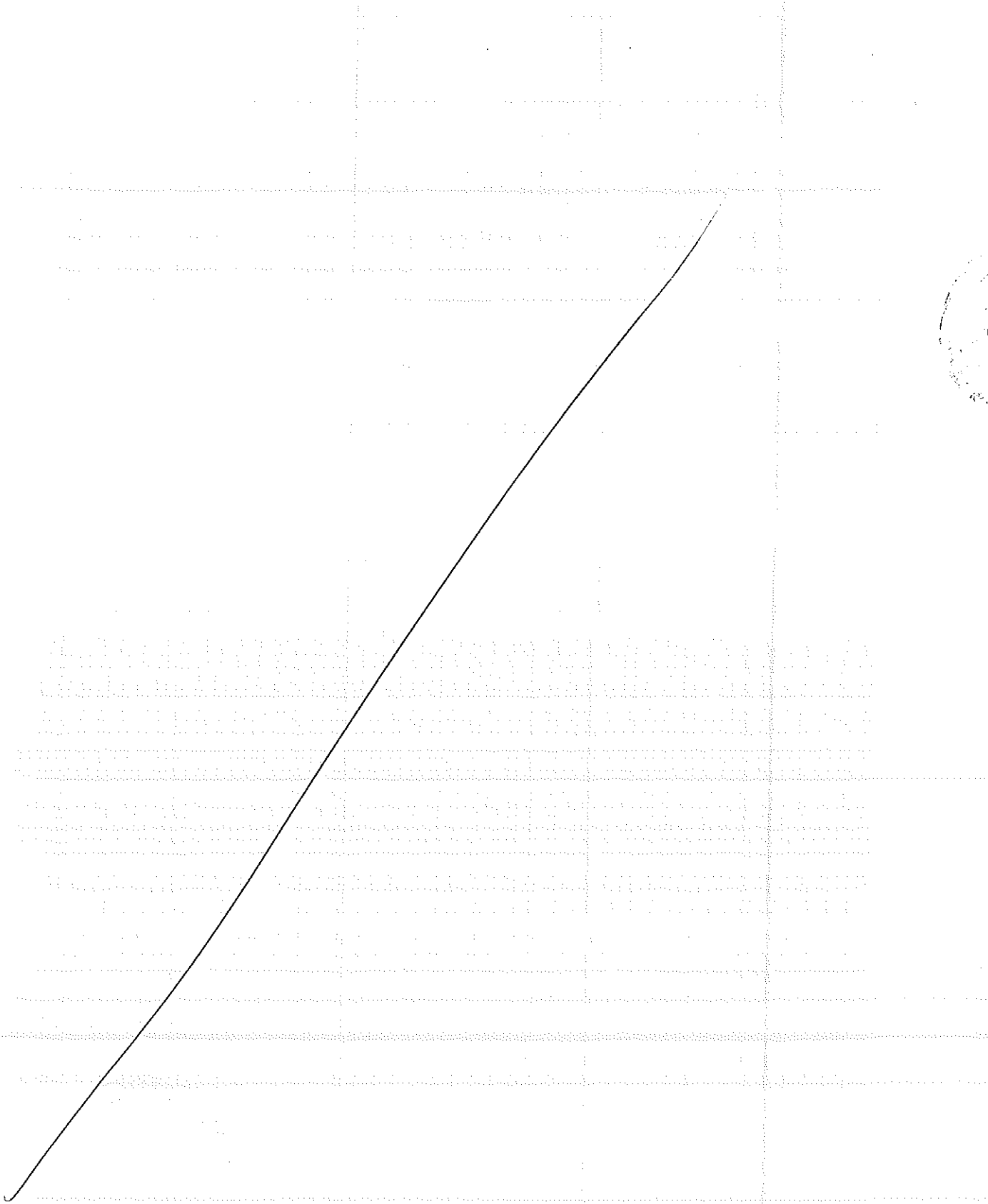


5

|     |   |   |         |       |
|-----|---|---|---------|-------|
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12,368  | 0.012 |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255,700 | 0.256 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 767     | 0.001 |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27,850  | 0.028 |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,257   | 0.001 |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,204   | 0.001 |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMP'L RET SYS                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319,097 | 0.319 |
| 135 | 1199 SEU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7,610   | 0.008 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,514   | 0.002 |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,122   | 0.008 |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63,578  | 0.064 |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368,816 | 0.369 |
| 140 | THREADDNEEDLE LUX   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564,422 | 0.564 |
| 141 | LUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADDNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20,827  | 0.021 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355,465 | 0.355 |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,159   | 0.006 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS - NB INTERNATIONAL SMALL                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77,200  | 0.077 |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34,758  | 0.035 |
| 146 | VARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56,990  | 0.057 |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,230   | 0.001 |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85,894  | 0.086 |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95,899  | 0.096 |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5,217   | 0.005 |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30,069  | 0.030 |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,730   | 0.004 |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82,612  | 0.083 |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,441   | 0.003 |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,135   | 0.001 |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4,351   | 0.004 |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,911  | 0.011 |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,588  | 0.020 |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,510   | 0.009 |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32,003  | 0.032 |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,109   | 0.006 |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 11,275  | 0.111 |
| 163 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,851  | 0.020 |
| 164 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,481   | 0.001 |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,788   | 0.009 |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY FUND B                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280,346 | 0.280 |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228,385 | 0.228 |
| 168 | IUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2,248   | 0.002 |
| 169 | IUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13,100  | 0.013 |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 70,000  | 0.070 |
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT |         |       |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,261   | 0.006 |



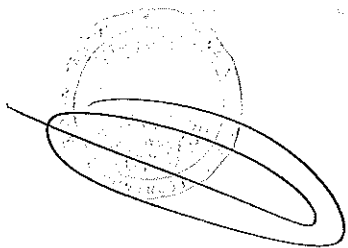
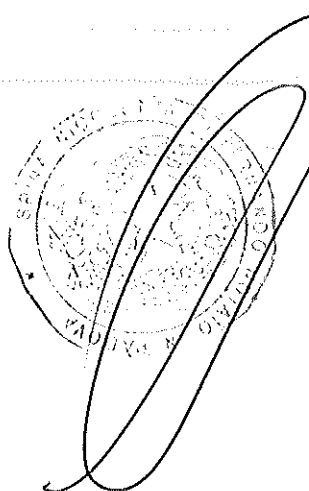
*[Handwritten signature]*



|     |  |   |            |        |  |  |  |  |  |
|-----|--|---|------------|--------|--|--|--|--|--|
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,271      | 0,008  |  |  |  |  |  |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,089     | 0,010  |  |  |  |  |  |
| 175 | LUIGI MALINI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 23,582,567 | 23,583 |  |  |  |  |  |
| 176 | LUIGI ROSSI LUOIANI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 36,167,433 | 36,167 |  |  |  |  |  |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Totale azioni in proprio | 0          |
| Totale azioni per delega | 92,008,010 |
| Totale generale azioni   | 92,008,010 |
| % sulle azioni ord.      | 92,008     |

persone fisicamente presenti in sala: 1



100



100

100

100

100

100

100

100

100

100



**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO **B**

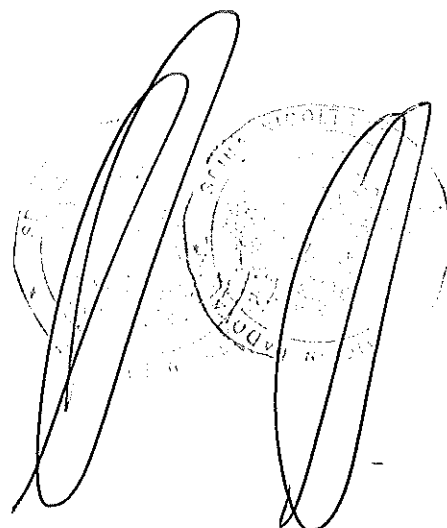
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

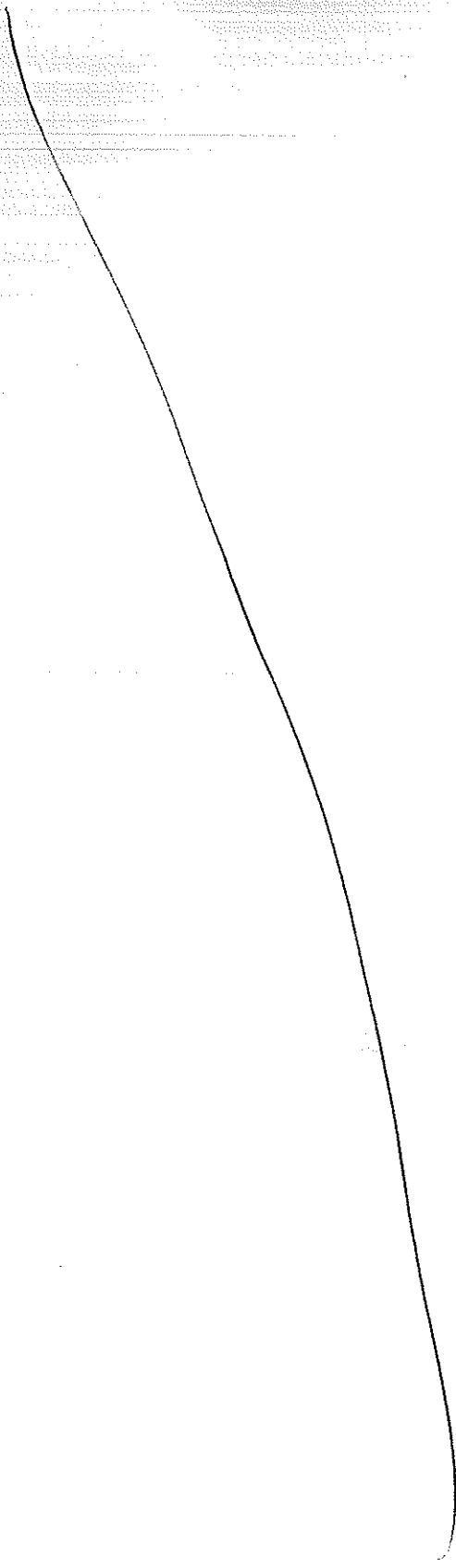
Punto 1.1 ordinaria - Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019 e presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

**RISULTATO DELLA VOTAZIONE**

|   |                    |                 |
|---|--------------------|-----------------|
| <b>Voti rappresentati in<br/>Assemblea</b>            | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b> |
| <b>Voti per i quali e' stato<br/>espresso il voto</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b> |

|                    | <b>n. voti</b>     | <b>% voti rappresentati in<br/>assemblea</b> | <b>% del capitale sociale con<br/>diritto di voto</b> |
|--------------------|--------------------|--|---|
| <b>Favorevoli</b>  | 151.733.389        | 99,984%                                      | 94,982%   |
| <b>Contrari</b>    | 0                  | 0,000%                                       | 0,000%  |
| <b>Astenuti</b>    | 24.621             | 0,016%                                       | 0,015%  |
| <b>Non Votanti</b> | 0                  | 0,000%                                       | 0,000%  |
| <b>Totale</b>      | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                              | <b>94,997%</b>  |





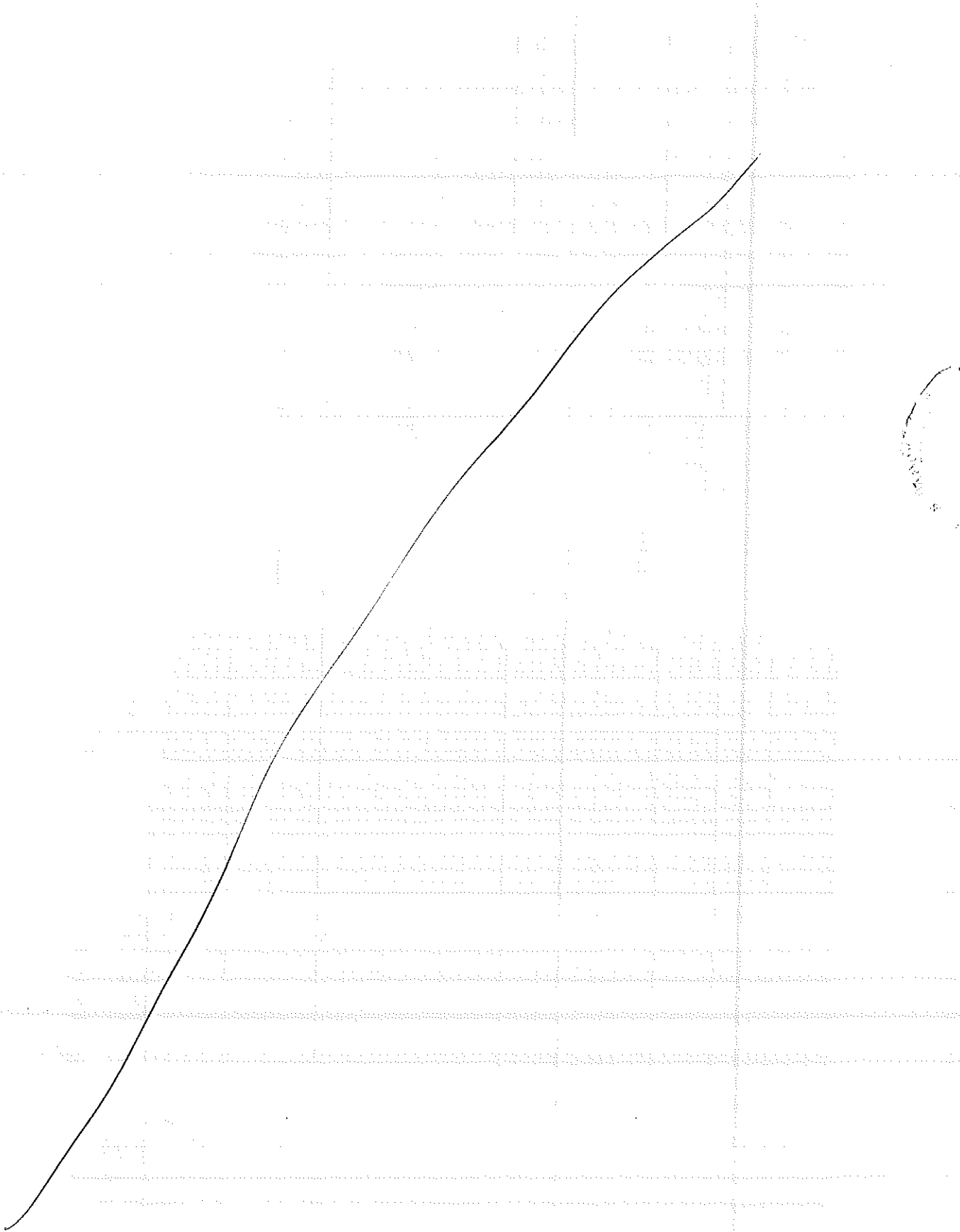
Faint, illegible text or markings, possibly a signature or stamp, located in the lower right quadrant of the page.

ESTO VOTAZIONE

Punto 1.1 ordinaria - Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019 e presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019

| N° | Avond diritto  | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in   |        | Voti per<br>on diritto di voto | % sul capitale<br>di voto | VOTI | Azioni in |        |
|----|--|----------------|--|-----------|--------|--------------------------------|---------------------------|------|-----------|--------|
|    |  |                |  | proprio   | delega |                                |                           |      | proprio   | delega |
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000 |        | 4.400.000                      | 2,75%                     | F    | 4.400.000 |        |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829     |        | 1.829                          | 0,001                     | F    | 1.829     |        |
| 3  | UWF TROW INTL DISCOVERY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711    |        | 44.711                         | 0,028                     | F    | 44.711    |        |
| 4  | CI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432    |        | 31.432                         | 0,020                     | F    | 31.432    |        |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.562   |        | 117.562                        | 0,074                     | F    | 117.562   |        |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598    |        | 29.598                         | 0,019                     | F    | 29.598    |        |
| 7  | AST TRP DIVERS REAL GWTH PORT PMO  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469     |        | 1.469                          | 0,001                     | F    | 1.469     |        |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925    |        | 73.925                         | 0,046                     | F    | 73.925    |        |
| 9  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000   |        | 150.000                        | 0,094                     | F    | 150.000   |        |
| 9  | MINTRO EUPN SWLR CMPS TRST BNYMND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623     |        | 1.623                          | 0,001                     | F    | 1.623     |        |
| 10 | MTRF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128       |        | 128                            | 0,000                     | F    | 128       |        |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159    |        | 11.159                         | 0,007                     | F    | 11.159    |        |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520     |        | 8.520                          | 0,005                     | F    | 8.520     |        |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180       |        | 180                            | 0,000                     | F    | 180       |        |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076     |        | 3.076                          | 0,002                     | F    | 3.076     |        |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957     |        | 3.957                          | 0,002                     | F    | 3.957     |        |
| 15 | PHC NT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405     |        | 1.405                          | 0,001                     | F    | 1.405     |        |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616    |        | 20.616                         | 0,013                     | F    | 20.616    |        |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 360.000   |        | 360.000                        | 0,219                     | F    | 360.000   |        |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317     |        | 2.317                          | 0,001                     | F    | 2.317     |        |
| 19 | BNYMND MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219     |        | 2.219                          | 0,001                     | F    | 2.219     |        |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978   |        | 142.978                        | 0,090                     | F    | 142.978   |        |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409     |        | 5.409                          | 0,003                     | F    | 5.409     |        |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515       |        | 515                            | 0,000                     | F    | 515       |        |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903       |        | 903                            | 0,001                     | F    | 903       |        |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467     |        | 2.467                          | 0,002                     | F    | 2.467     |        |
| 25 | NTGIDM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640    |        | 29.640                         | 0,019                     | F    | 29.640    |        |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313    |        | 19.313                         | 0,012                     | F    | 19.313    |        |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.184     |        | 6.184                          | 0,004                     | F    | 6.184     |        |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970    |        | 28.970                         | 0,018                     | F    | 28.970    |        |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518     |        | 1.518                          | 0,001                     | F    | 1.518     |        |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38        |        | 38                             | 0,000                     | F    | 38        |        |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.625   |        | 492.625                        | 0,308                     | F    | 492.625   |        |
| 32 | VERDIPARFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625     |        | 1.625                          | 0,001                     | F    | 1.625     |        |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390     |        | 9.390                          | 0,006                     | F    | 9.390     |        |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |           |        |                                |                           |      |           |        |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) |           |        |                                |                           |      |           |        |

1000

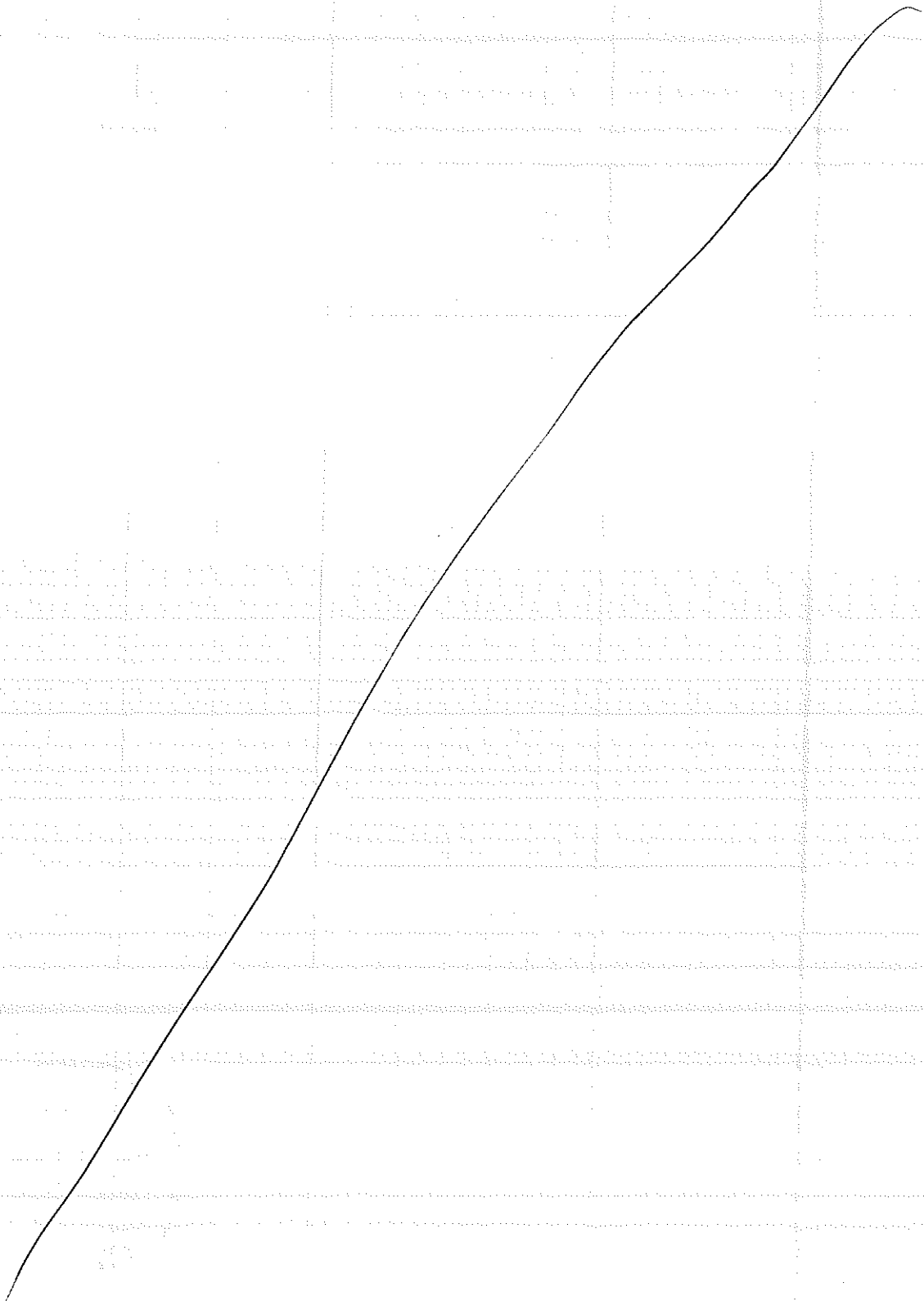


PARTIE INVESTIMENTE  
ALVAL - 05

|    |  |  |           |       |   |           |
|----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 100       | 0,000 | F | 100       |
| 37 | CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200       | 0,000 | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 148,193   | 0,093 | F | 148,193   |
| 39 | RCEC DIVERSIFE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25,250    | 0,016 | F | 25,250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50,484    | 0,032 | F | 50,484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 90,771    | 0,057 | F | 90,771    |
| 42 | MANFIRST SICAV                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 109,298   | 0,058 | F | 109,298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17,359    | 0,011 | F | 17,359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 276,095   | 0,173 | F | 276,095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,515     | 0,003 | F | 4,515     |
| 46 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13,564    | 0,008 | F | 13,564    |
| 48 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 181,792   | 0,114 | F | 181,792   |
| 49 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200,000   | 0,125 | F | 200,000   |
| 50 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 965,037   | 0,541 | F | 965,037   |
| 51 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20,002    | 0,013 | F | 20,002    |
| 52 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 797,000   | 0,499 | F | 797,000   |
| 53 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 316,700   | 0,198 | F | 316,700   |
| 54 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 163,674   | 0,102 | F | 163,674   |
| 55 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 18,487    | 0,012 | F | 18,487    |
| 56 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 553       | 0,000 | F | 553       |
| 57 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,201     | 0,003 | F | 4,201     |
| 58 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 14,910    | 0,009 | F | 14,910    |
| 59 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,316     | 0,003 | F | 4,316     |
| 60 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3,600,815 | 2,254 | F | 3,600,815 |
| 62 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 203,591   | 0,127 | F | 203,591   |
| 63 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,235     | 0,004 | F | 6,235     |
| 64 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 755       | 0,000 | F | 755       |
| 65 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,840     | 0,006 | F | 8,840     |
| 67 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 91,513    | 0,057 | F | 91,513    |
| 69 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,027     | 0,001 | F | 1,027     |
| 70 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 644,237   | 0,403 | F | 644,237   |
| 71 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 110,000   | 0,069 | F | 110,000   |
| 72 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 374,971   | 0,235 | F | 374,971   |
| 73 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9,269     | 0,006 | F | 9,269     |
| 74 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 371,018   | 0,232 | F | 371,018   |
| 75 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16,777    | 0,011 | F | 16,777    |
| 76 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 248,010   | 0,155 | F | 248,010   |
| 77 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300,000   | 0,198 | F | 300,000   |
| 78 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111,000   | 0,069 | F | 111,000   |
| 79 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 184,926   | 0,116 | F | 184,926   |
| 80 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 657,000   | 0,411 | F | 657,000   |



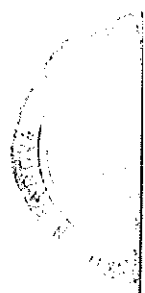
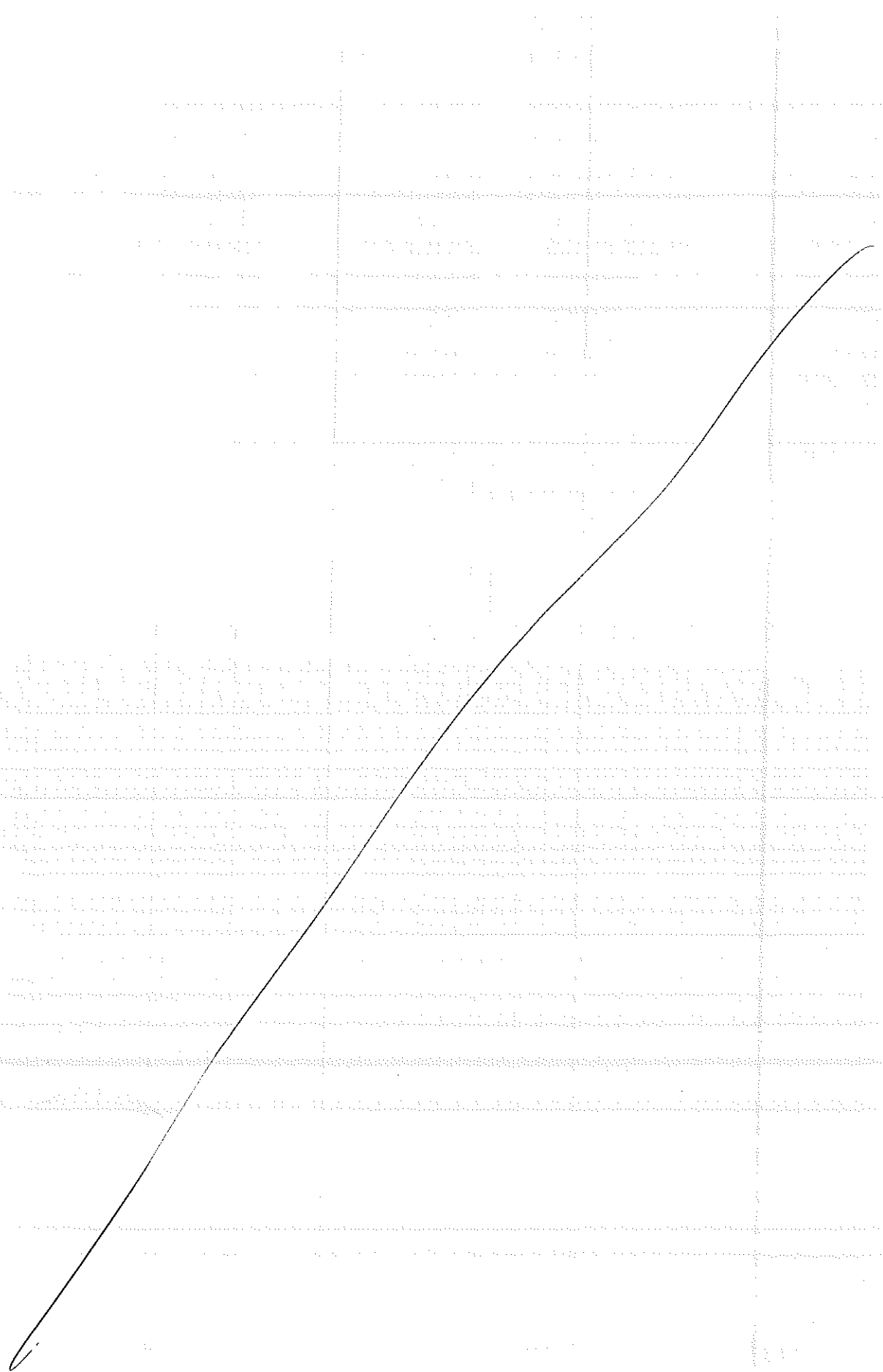
*[Handwritten signature and scribbles]*



|     |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | AA. ODDO TACTIQUE A-   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 114.537   | 0,075 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0,153 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 26.000    | 0,05  | F | 25.000    |
| 84  | TREMP LUN PME M  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.129   | 0,073 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTH-SCHILD EUROPE MIDCAPS                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 59.630    | 0,034 | F | 59.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0,073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0,235 | F | 356.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0,078 | F | 122.900   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.535     | 0,003 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.886     | 0,002 | F | 2.886     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590-                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0,010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INV-GES MBH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0,011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.576   | 0,219 | F | 350.576   |
| 94  | INES HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0,005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0,003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0,010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0,003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.726     | 0,001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0,002 | F | 3.661     |
| 100 | MERGER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.998     | 0,004 | F | 6.998     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.035     | 0,003 | F | 5.036     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0,000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS ICVQ-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0,000 | F | 543       |
| 104 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0,005 | F | 8.314     |
| 105 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 286       | 0,000 | F | 286       |
| 106 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0,001 | F | 891       |
| 107 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0,000 | F | 122       |
| 108 | MSCI EAFE SMALL CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0,001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.088    | 0,024 | F | 39.088    |
| 110 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0,008 | F | 13.317    |
| 111 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.997    | 0,016 | F | 24.997    |
| 112 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 113 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0,031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0,108 | F | 172.310   |
| 115 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0,076 | F | 120.951   |
| 116 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 299.112   | 0,187 | F | 299.112   |
| 117 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0,059 | F | 94.213    |
| 118 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0,043 | F | 68.470    |
| 119 | MERGER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0,003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1,216 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5,008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 796       | 0,000 | F | 796       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0,004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0,000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.999     | 0,001 | F | 1.999     |

ALBANI ROBERTO

100

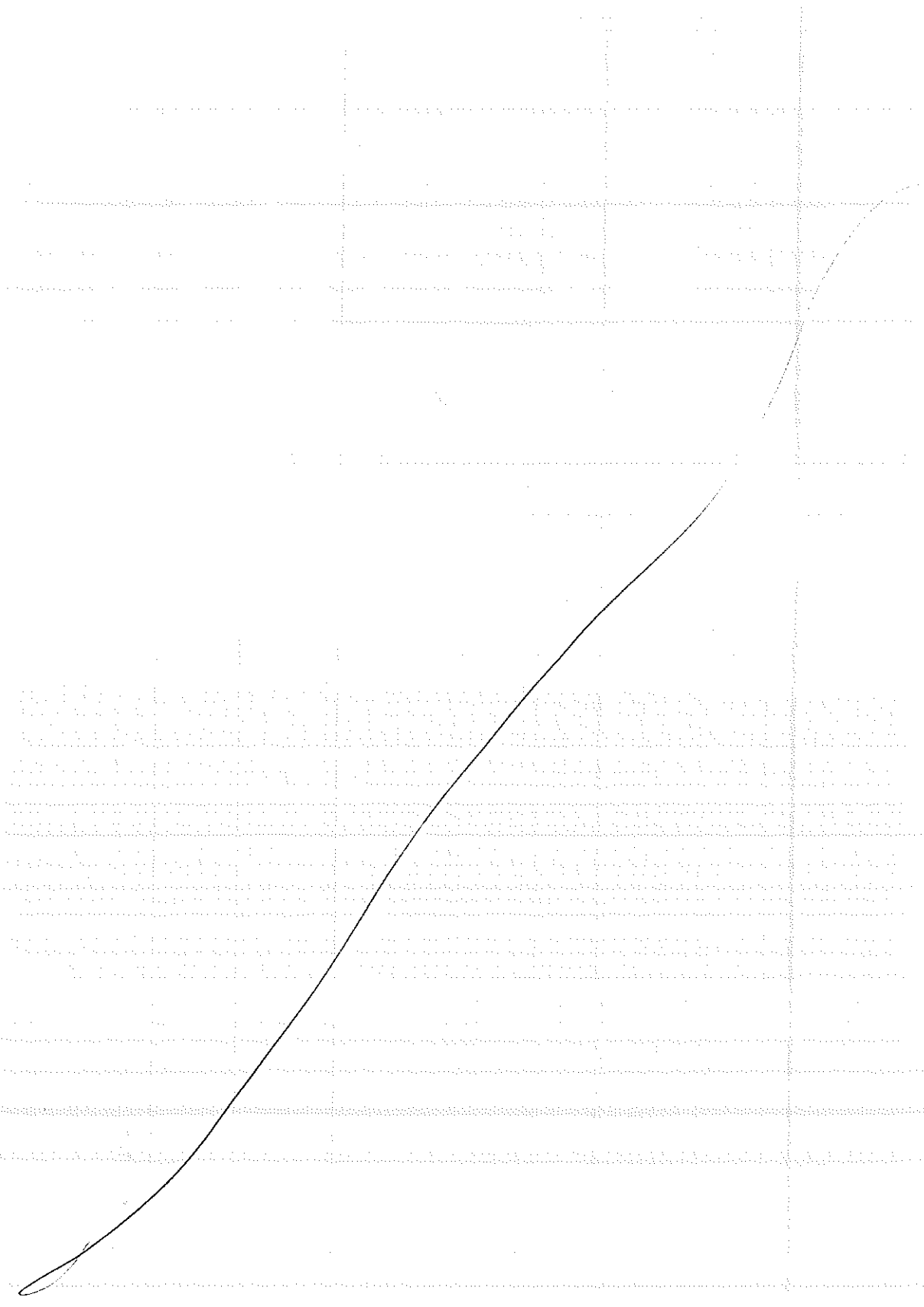




|     |   |  |         |       |   |         |
|-----|---|--|---------|-------|---|---------|
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 196     | 0.000 | F | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 189,470 | 0.119 | F | 189,470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 12,368  | 0.009 | F | 12,368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 255,700 | 0.160 | F | 255,700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 767     | 0.000 | F | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 66      | 0.000 | F | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 27,860  | 0.017 | F | 27,860  |
| 133 | IAMI NATIONAL PENSION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,257   | 0.001 | F | 1,257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,204   | 0.001 | F | 1,204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 319,097 | 0.200 | F | 319,097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 7,610   | 0.005 | F | 7,610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,514   | 0.001 | F | 1,514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,122   | 0.005 | F | 8,122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 63,578  | 0.040 | F | 63,578  |
| 140 | THREADNEEDLE (LUX)  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 368,816 | 0.231 | F | 368,816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 564,422 | 0.353 | F | 564,422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20,627  | 0.013 | F | 20,627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 355,465 | 0.223 | F | 355,465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,159   | 0.004 | F | 6,159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 77,200  | 0.048 | F | 77,200  |
| 146 | YARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 34,756  | 0.022 | F | 34,756  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 56,880  | 0.035 | F | 56,880  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND LP                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,230   | 0.001 | F | 1,230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 85,894  | 0.054 | F | 85,894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 95,899  | 0.050 | F | 95,899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5,217   | 0.003 | F | 5,217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 30,069  | 0.019 | F | 30,069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3,730   | 0.002 | F | 3,730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 82,612  | 0.052 | F | 82,612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3,441   | 0.002 | F | 3,441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,135   | 0.001 | F | 1,135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4,351   | 0.003 | F | 4,351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10,911  | 0.007 | F | 10,911  |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19,588  | 0.012 | F | 19,588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,510   | 0.005 | F | 8,510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 32,003  | 0.020 | F | 32,003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6,109   | 0.004 | F | 6,109   |
| 163 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111,275 | 0.070 | F | 111,275 |
| 164 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19,851  | 0.012 | F | 19,851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1,481   | 0.001 | F | 1,481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUINF D B                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8,788   | 0.006 | F | 8,788   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 280,349 | 0.175 | F | 280,349 |
| 168 | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 228,385 | 0.143 | F | 228,385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2,248   | 0.001 | F | 2,248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13,100  | 0.008 | F | 13,100  |



Handwritten signature and date: 11/15/17

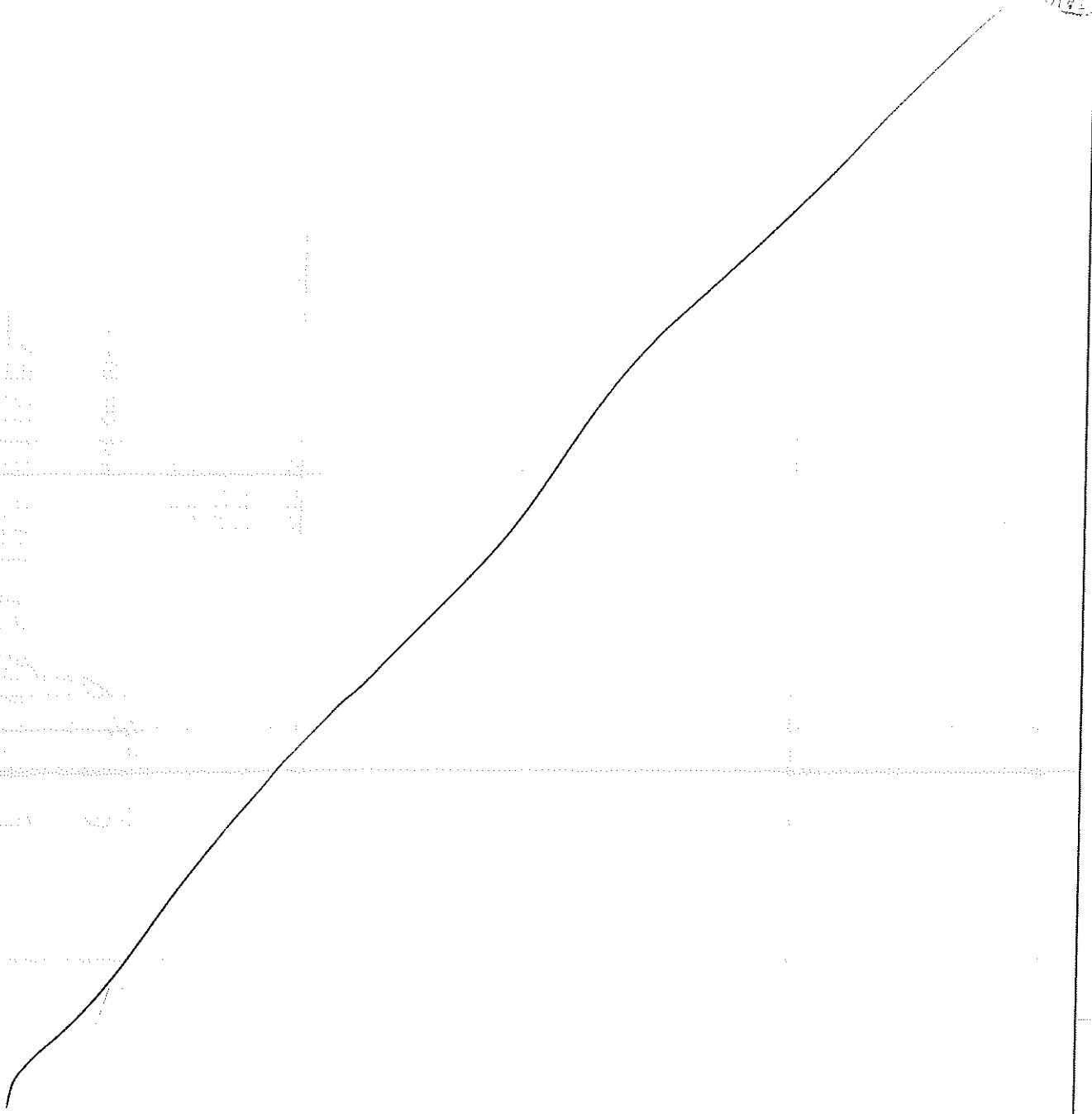


| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 70.000     | 0,004  | F |  |  | 70.000     |
|-----|--|--|------------|--------|---|--|--|------------|
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.261      | 0,004  | A |  |  | 6.261      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.271      | 0,005  | A |  |  | 8.271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.089     | 0,006  | A |  |  | 10.089     |
| 175 | LUIGI MALINI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.165.194 | 29,594 | F |  |  | 23.582.567 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.034.866 | 45,280 | F |  |  | 36.167.433 |

VOTI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI 151.733.389 99,984%  
 CONTRARI 0 0,000%  
 ASTENUTI 24.621 0,016%  
 NON VOTANTI 0 0,000%  
 TOTALE VOTI 151.758.010 100,000%





**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**

Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

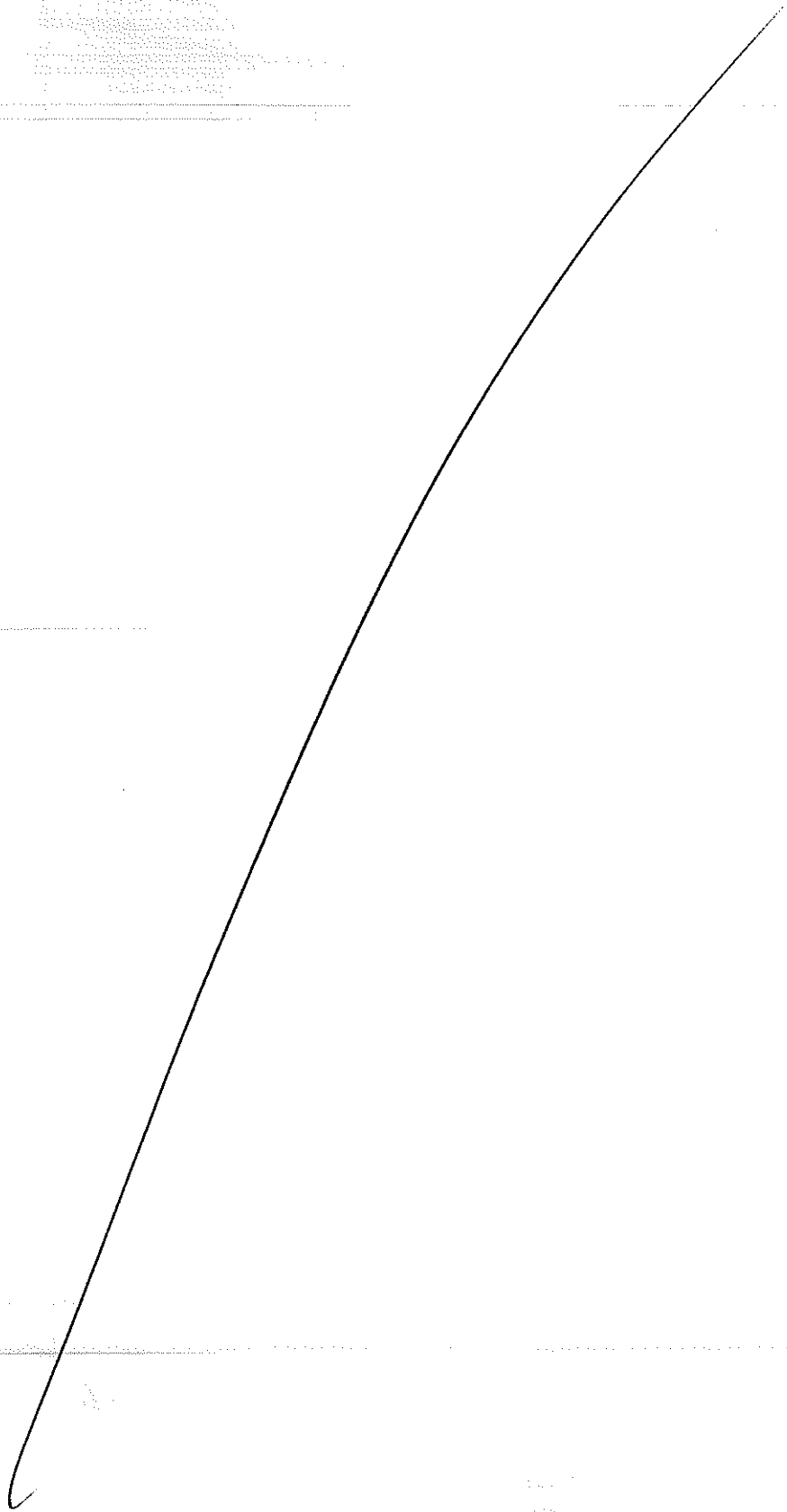
Comunicazione n.   
ore:

**COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA**

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1

A large, stylized handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'CAREL INDUSTRIES S.P.A.' and 'PRESIDENTE'.



# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

PARTE INTEGRAANTE  
ALL'ALLEGATO **B**

Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

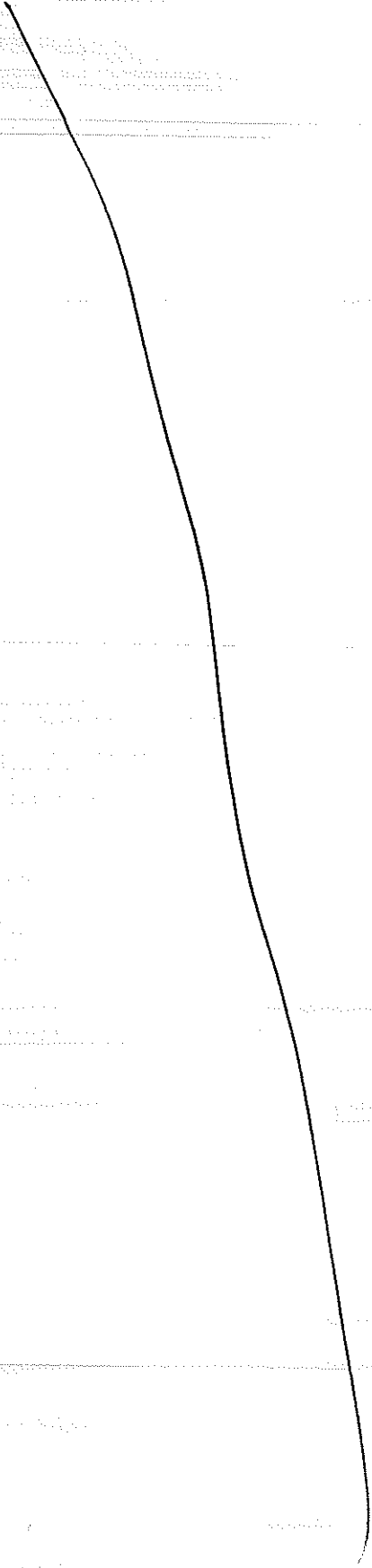
Punto 1.2 ordinaria - Destinazione del risultato di esercizio. Delibere inerenti e conseguenti.

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 151.733.389        | 99,984%                              | 94,982%                                       |
| Contrari      | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| Astenuti      | 24.621             | 0,016%                               | 0,015%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text 'SPINA NIOLETTA' and 'CAREL INDUSTRIES S.P.A.' around its perimeter. The signature is written in a cursive, looping style.

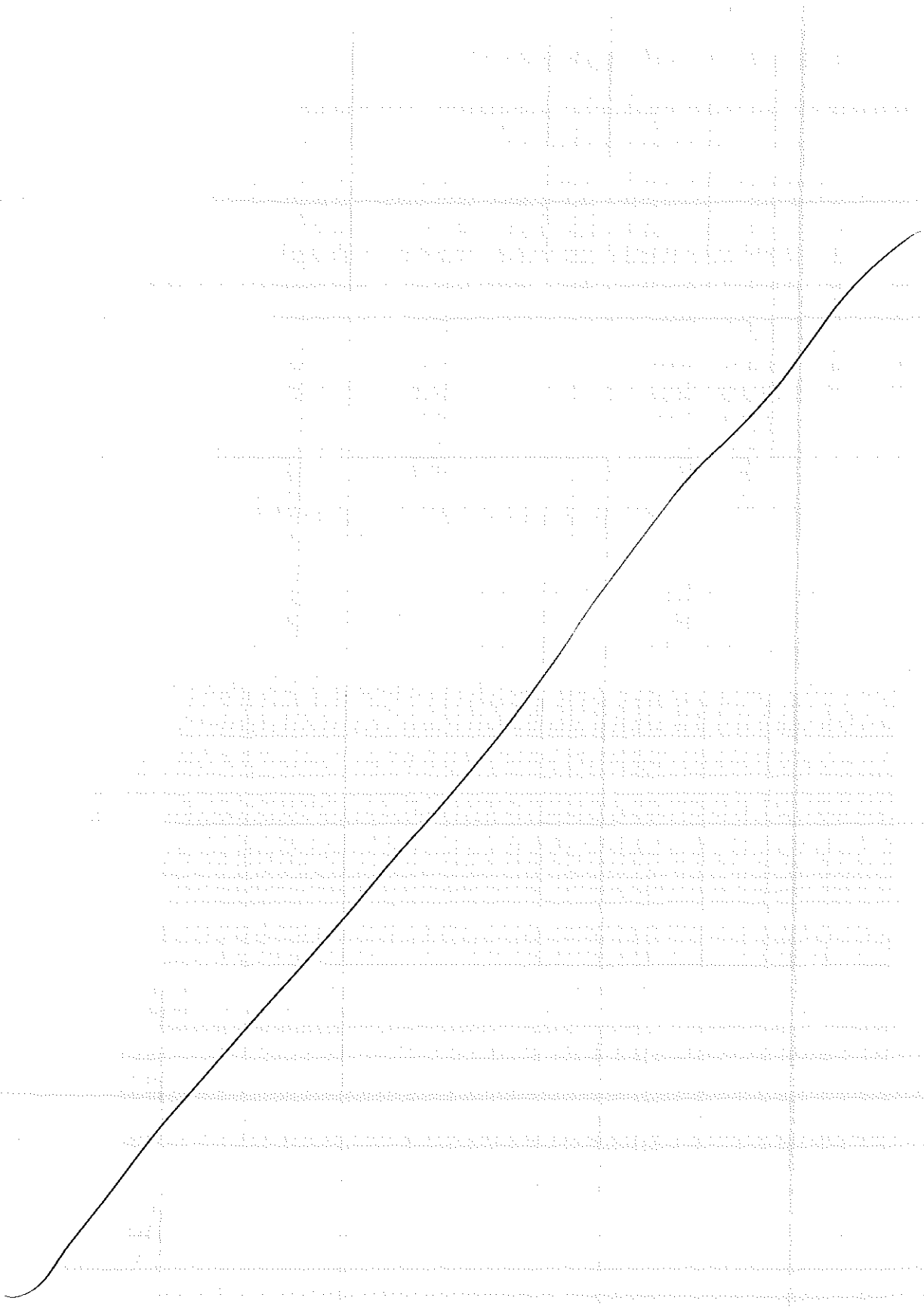




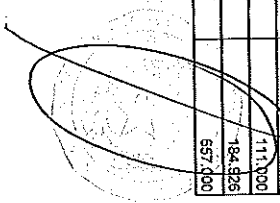
ESITO VOTAZIONE

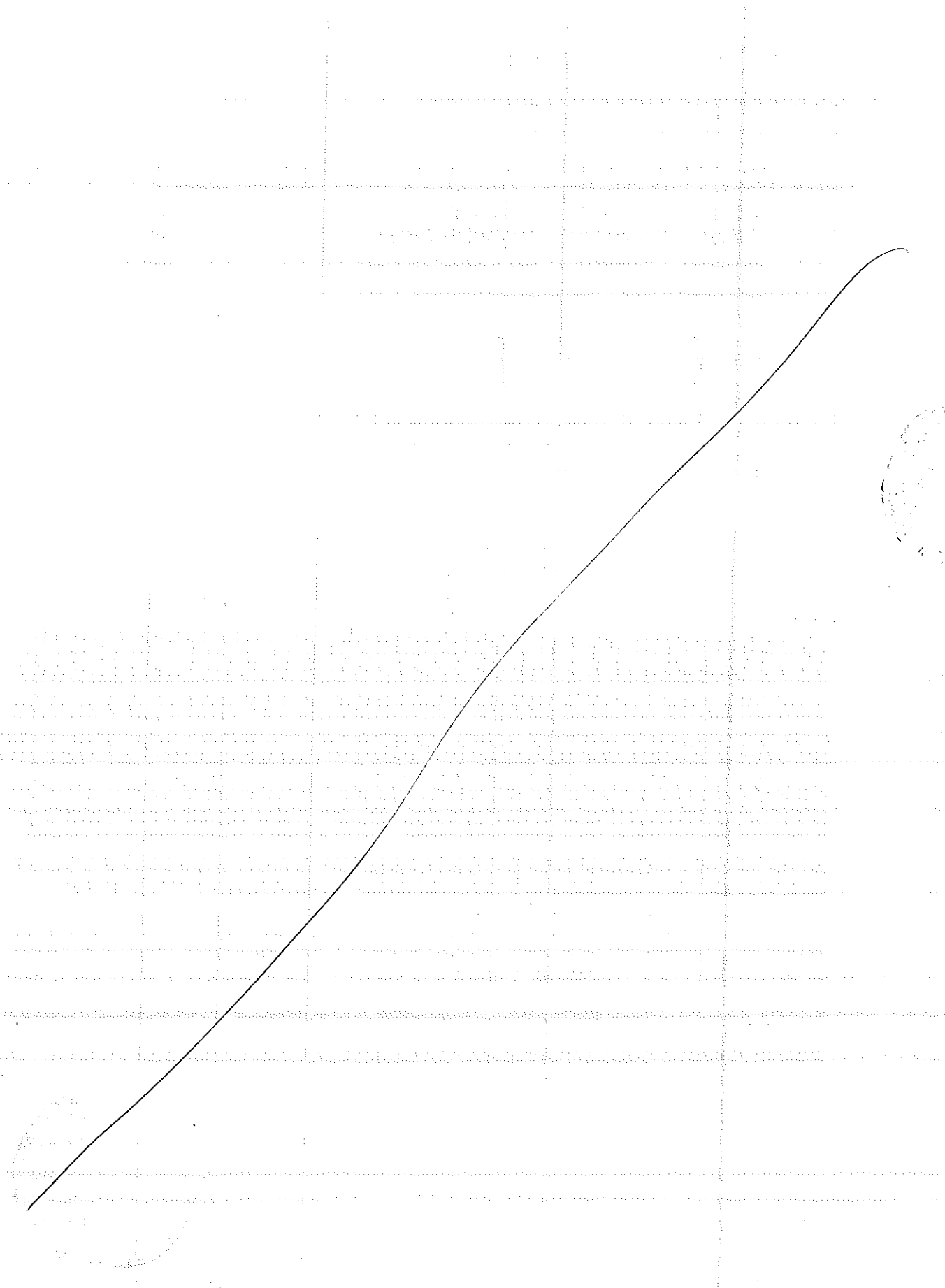
Punto 1.2 ordinaria - Destinazione del risultato di esercizio. Delibere inerenti e conseguenti.

| N° | Avanti diritto  | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in proprio | Voti per delega | % sui capitoli on diritto di voto | VOTI | Azioni in proprio | Azioni per delega |
|----|---|----------------|--|-----------------|-----------------|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|    |   |                |  |                 |                 |                                   |      |                   |                   |
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000       |                 | 2,754                             | F    | 4.400.000         |                   |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829           |                 | 0,001                             | F    | 1.829             |                   |
| 3  | UMF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711          |                 | 0,028                             | F    | 44.711            |                   |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432          |                 | 0,020                             | F    | 31.432            |                   |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.562         |                 | 0,074                             | F    | 117.562           |                   |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598          |                 | 0,019                             | F    | 29.598            |                   |
| 7  | AST TRP DIVERS REAL GWTH PORT PMO   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469           |                 | 0,001                             | F    | 1.469             |                   |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925          |                 | 0,046                             | F    | 73.925            |                   |
| 9  | WINTRO EURP SMALL CAPS TRST BNYM TD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000         |                 | 0,094                             | F    | 150.000           |                   |
| 10 | MIFR ARROWSTREET FOREIGNL   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623           |                 | 0,001                             | F    | 1.623             |                   |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128             |                 | 0,000                             | F    | 128               |                   |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159          |                 | 0,007                             | F    | 11.159            |                   |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520           |                 | 0,005                             | F    | 8.520             |                   |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180             |                 | 0,000                             | F    | 180               |                   |
| 15 | PHCNT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076           |                 | 0,002                             | F    | 3.076             |                   |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957           |                 | 0,002                             | F    | 3.957             |                   |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405           |                 | 0,001                             | F    | 1.405             |                   |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616          |                 | 0,013                             | F    | 20.616            |                   |
| 19 | BNYM TD MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.000         |                 | 0,219                             | F    | 350.000           |                   |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317           |                 | 0,001                             | F    | 2.317             |                   |
| 21 | DIGNITY HEALTH  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219           |                 | 0,001                             | F    | 2.219             |                   |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978         |                 | 0,090                             | F    | 142.978           |                   |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409           |                 | 0,003                             | F    | 5.409             |                   |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515             |                 | 0,000                             | F    | 515               |                   |
| 25 | NTGQM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903             |                 | 0,001                             | F    | 903               |                   |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467           |                 | 0,002                             | F    | 2.467             |                   |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640          |                 | 0,019                             | F    | 29.640            |                   |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313          |                 | 0,012                             | F    | 19.313            |                   |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.194           |                 | 0,004                             | F    | 6.194             |                   |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970          |                 | 0,018                             | F    | 28.970            |                   |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAV  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518           |                 | 0,001                             | F    | 1.518             |                   |
| 32 | VERDIPAPFOND ET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38              |                 | 0,000                             | F    | 38                |                   |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.619         |                 | 0,308                             | F    | 492.619           |                   |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625           |                 | 0,001                             | F    | 1.625             |                   |
| 35 | BARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390           |                 | 0,006                             | F    | 9.390             |                   |

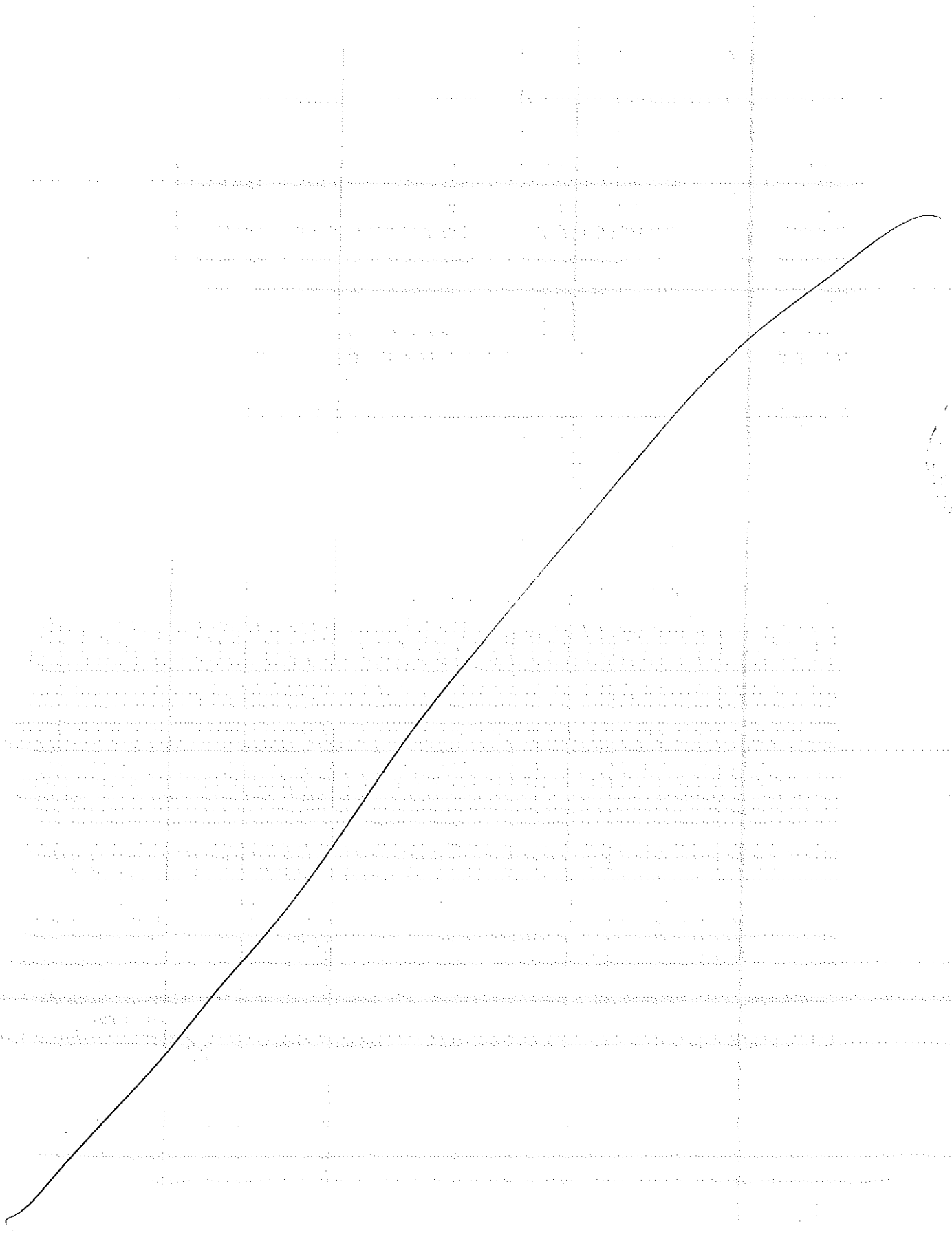


|    |   |   |           |       |   |           |
|----|---|---|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 100       | 0,00  | F | 100       |
| 37 | CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200       | 0,00  | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 149.193   | 0,093 | F | 149.193   |
| 39 | IRCEC DIVERSIFIE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.250    | 0,016 | F | 25.250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.484    | 0,032 | F | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 90.771    | 0,057 | F | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 109.298   | 0,068 | F | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.359    | 0,011 | F | 17.359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 276.095   | 0,173 | F | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.615     | 0,003 | F | 4.615     |
| 46 | NM3 EUEQ MFS ACCOUNT                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.564    | 0,008 | F | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 181.792   | 0,114 | F | 181.792   |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200.000   | 0,125 | F | 200.000   |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 865.037   | 0,541 | F | 865.037   |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.002    | 0,013 | F | 20.002    |
| 52 | SICAV ECHIQUEUR ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 797.000   | 0,499 | F | 797.000   |
| 53 | ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 316.700   | 0,198 | F | 316.700   |
| 54 | CNP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 163.674   | 0,102 | F | 163.674   |
| 55 | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 18.487    | 0,012 | F | 18.487    |
| 56 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 553       | 0,000 | F | 553       |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.201     | 0,003 | F | 4.201     |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 14.910    | 0,009 | F | 14.910    |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 60 | FLEXSHAR MORNDEV MARK EXUS FACILT IN                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.600.815 | 2,254 | F | 3.600.815 |
| 62 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 203.591   | 0,127 | F | 203.591   |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND. | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.235     | 0,004 | F | 6.235     |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 765       | 0,000 | F | 765       |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.840     | 0,006 | F | 8.840     |
| 67 | CCANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD C/O ISS                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 91.513    | 0,057 | F | 91.513    |
| 69 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.027     | 0,001 | F | 1.027     |
| 70 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 644.237   | 0,403 | F | 644.237   |
| 71 | COLUMBIA ACOORN EUROPEAN FUND                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 110.000   | 0,069 | F | 110.000   |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 374.971   | 0,235 | F | 374.971   |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.269     | 0,006 | F | 9.269     |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 371.018   | 0,232 | F | 371.018   |
| 75 | VFTO INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.777    | 0,011 | F | 16.777    |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 248.010   | 0,155 | F | 248.010   |
| 77 | HCP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300.000   | 0,188 | F | 300.000   |
| 78 | CW-CIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.000   | 0,069 | F | 111.000   |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 194.926   | 0,116 | F | 194.926   |
| 80 | ECHIQUEUR APOLINE SMID CAP EURO                         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 657.000   | 0,411 | F | 657.000   |





|     |  |   |           |       |   |           |
|-----|--|---|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | AA ODDO TACTQUE A-   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 114.593   | 0,072 | F | 114.597   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 246.914   | 0,195 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.000    | 0,019 | F | 25.000    |
| 84  | TREMP UN PME M   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 115.129   | 0,072 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 53.690    | 0,028 | F | 53.690    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.000   | 0,073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 375.000   | 0,295 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 124.000   | 0,076 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENT GROUP TRUST                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.535     | 0,005 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.686     | 0,002 | F | 2.686     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT GMBH FOR BERENBERG-1590                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.000    | 0,010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INVESTMENT GMBH FOR BERENBERG-1590-TOTAL RETURN        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.000    | 0,011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 350.576   | 0,219 | F | 350.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.622     | 0,005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.540     | 0,003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 15.580    | 0,010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.439     | 0,003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.726     | 0,001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INTL SMALL COMPANY PTF     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.661     | 0,002 | F | 3.661     |
| 100 | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.996     | 0,004 | F | 6.996     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.035     | 0,003 | F | 5.035     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 237       | 0,000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 543       | 0,000 | F | 543       |
| 104 | VANGUARD COMPANY II INTERNATIONAL OPORTUNITIES FUND              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.314     | 0,005 | F | 8.314     |
| 105 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 286       | 0,000 | F | 286       |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 891       | 0,001 | F | 891       |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 122       | 0,000 | F | 122       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE S0 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 828       | 0,001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 39.088    | 0,024 | F | 39.088    |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.317    | 0,008 | F | 13.317    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 24.997    | 0,016 | F | 24.997    |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.143    | 0,031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 172.310   | 0,108 | F | 172.310   |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 120.951   | 0,075 | F | 120.951   |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 299.112   | 0,187 | F | 299.112   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 94.213    | 0,059 | F | 94.213    |
| 118 | MERCER CIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 68.470    | 0,043 | F | 68.470    |
| 119 | MERCER CIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.108     | 0,003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.945.251 | 1,218 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.000.000 | 5,008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 796       | 0,000 | F | 796       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.178     | 0,004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 678       | 0,000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.989     | 0,001 | F | 1.989     |

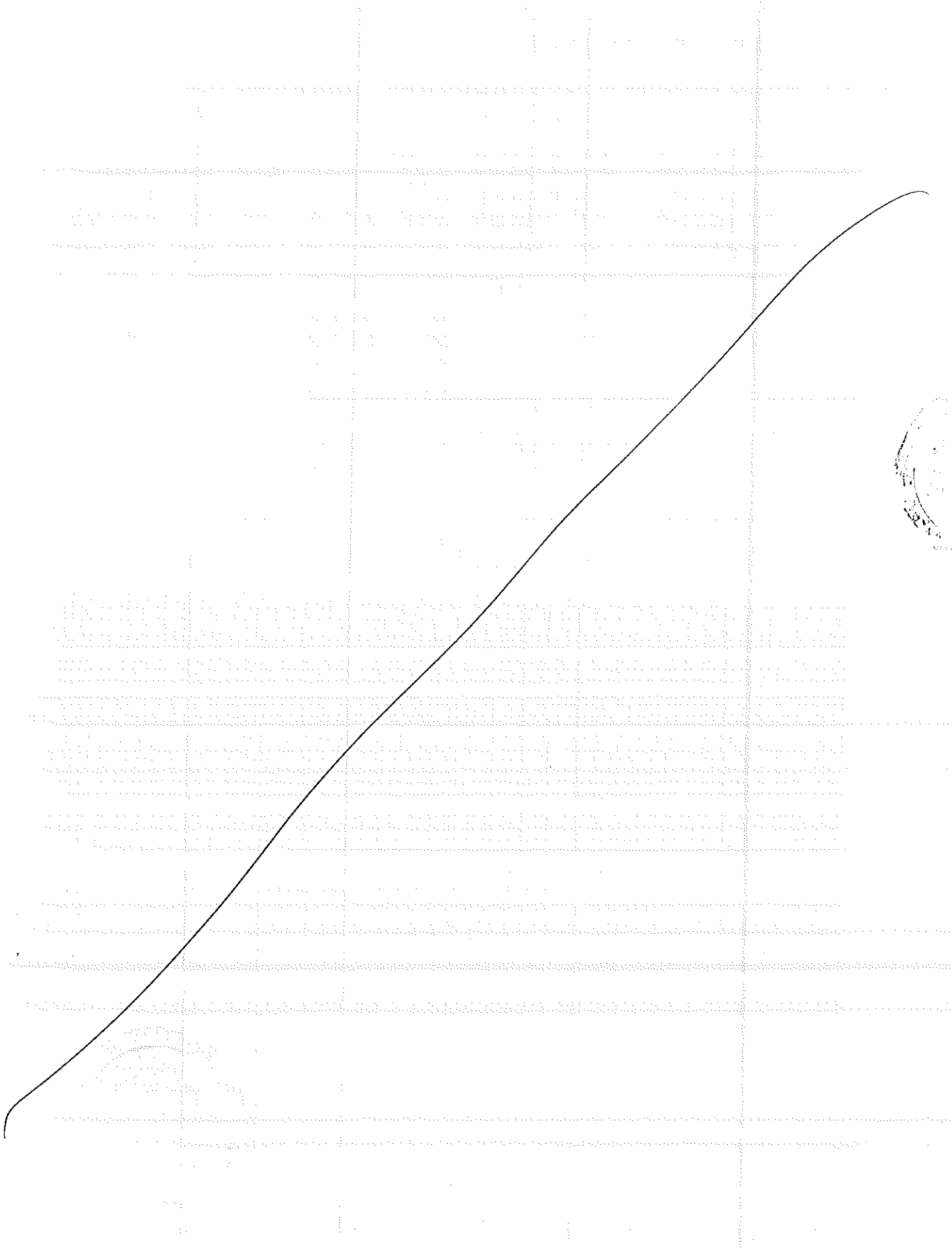


8

|     |   |   |         |       |   |         |
|-----|---|---|---------|-------|---|---------|
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195     | 0.000 | F | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189.470 | 0.119 | F | 189.470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12.368  | 0.008 | F | 12.368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255.700 | 0.160 | F | 255.700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 767     | 0.000 | F | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 | F | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GWSH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27.860  | 0.017 | F | 27.860  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.257   | 0.001 | F | 1.257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.204   | 0.001 | F | 1.204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319.097 | 0.200 | F | 319.097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7.610   | 0.005 | F | 7.610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.514   | 0.001 | F | 1.514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.122   | 0.005 | F | 8.122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63.578  | 0.040 | F | 63.578  |
| 140 | THREADNEEDLE (LUX)  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368.816 | 0.231 | F | 368.816 |
| 141 | TLLX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564.422 | 0.353 | F | 564.422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.627  | 0.013 | F | 20.627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355.465 | 0.223 | F | 355.465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.159   | 0.004 | F | 6.159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77.200  | 0.048 | F | 77.200  |
| 146 | VARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34.758  | 0.022 | F | 34.758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56.680  | 0.035 | F | 56.680  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.230   | 0.001 | F | 1.230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85.894  | 0.054 | F | 85.894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95.899  | 0.060 | F | 95.899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.217   | 0.003 | F | 5.217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30.069  | 0.019 | F | 30.069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.730   | 0.002 | F | 3.730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82.612  | 0.052 | F | 82.612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.441   | 0.002 | F | 3.441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.135   | 0.001 | F | 1.135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.351   | 0.003 | F | 4.351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10.911  | 0.007 | F | 10.911  |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19.588  | 0.012 | F | 19.588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.510   | 0.005 | F | 8.510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32.003  | 0.020 | F | 32.003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.109   | 0.004 | F | 6.109   |
| 163 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.275 | 0.070 | F | 111.275 |
| 164 | BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19.851  | 0.012 | F | 19.851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.481   | 0.001 | F | 1.481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUINFD B                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.788   | 0.006 | F | 8.788   |
| 167 | ODDO LUOTIS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280.349 | 0.175 | F | 280.349 |
| 168 | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228.385 | 0.143 | F | 228.385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.248   | 0.001 | F | 2.248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.100  | 0.008 | F | 13.100  |



Handwritten signature and date: 22/08/2015





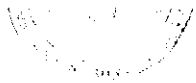
|     |  |   |            |        |   |            |
|-----|--|---|------------|--------|---|------------|
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 70.000     | 0,044  | F | 70.000     |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.261      | 0,004  | A | 6.261      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.271      | 0,005  | A | 8.271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10.089     | 0,006  | A | 10.089     |
| 175 | LUIGI MALINI S.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 47.165.134 | 29,528 | E | 23.582.567 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 72.334.866 | 45,280 | F | 36.764.433 |

VOTI

% SUI PRESENTI

**FAVOREVOLI** 151.733.389 99,984%  
**CONTRARI** 0 0,000%  
**ASTENUTI** 24.621 0,016%  
**NON VOTANTI** 0 0,000%  
**TOTALE VOTI** 151.758.010 100,000%





Handwritten text at the top center, possibly a title or date.

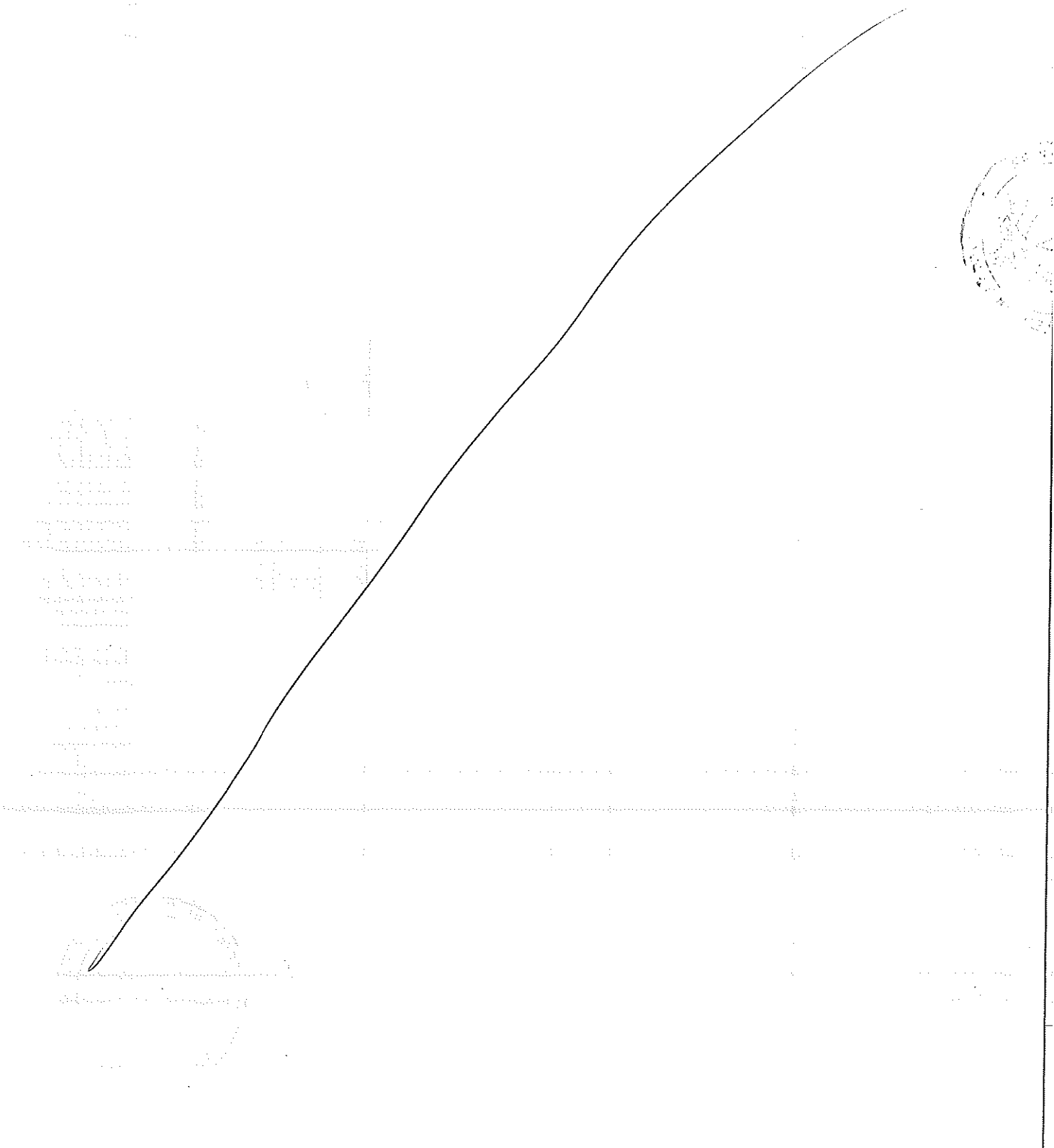
Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.



Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.

Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.

Handwritten text on the left side, possibly a label or coordinate.



# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

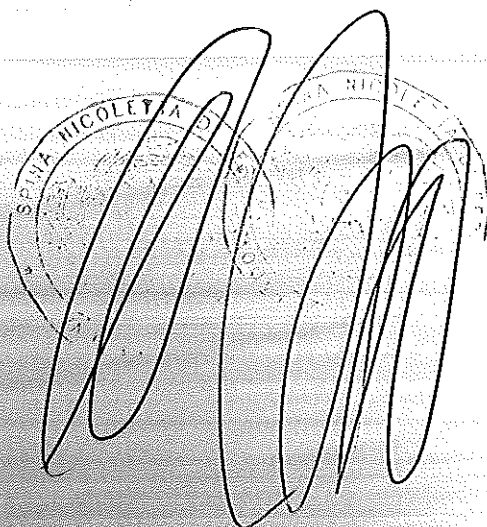
Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

## COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Comunicazione n.   
ore:

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolatamente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1



SPINA NICOLETTA



SPINA NICOLETTA



# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

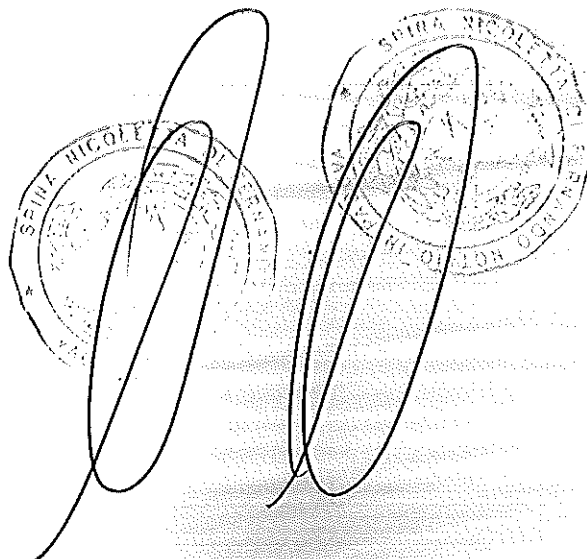
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

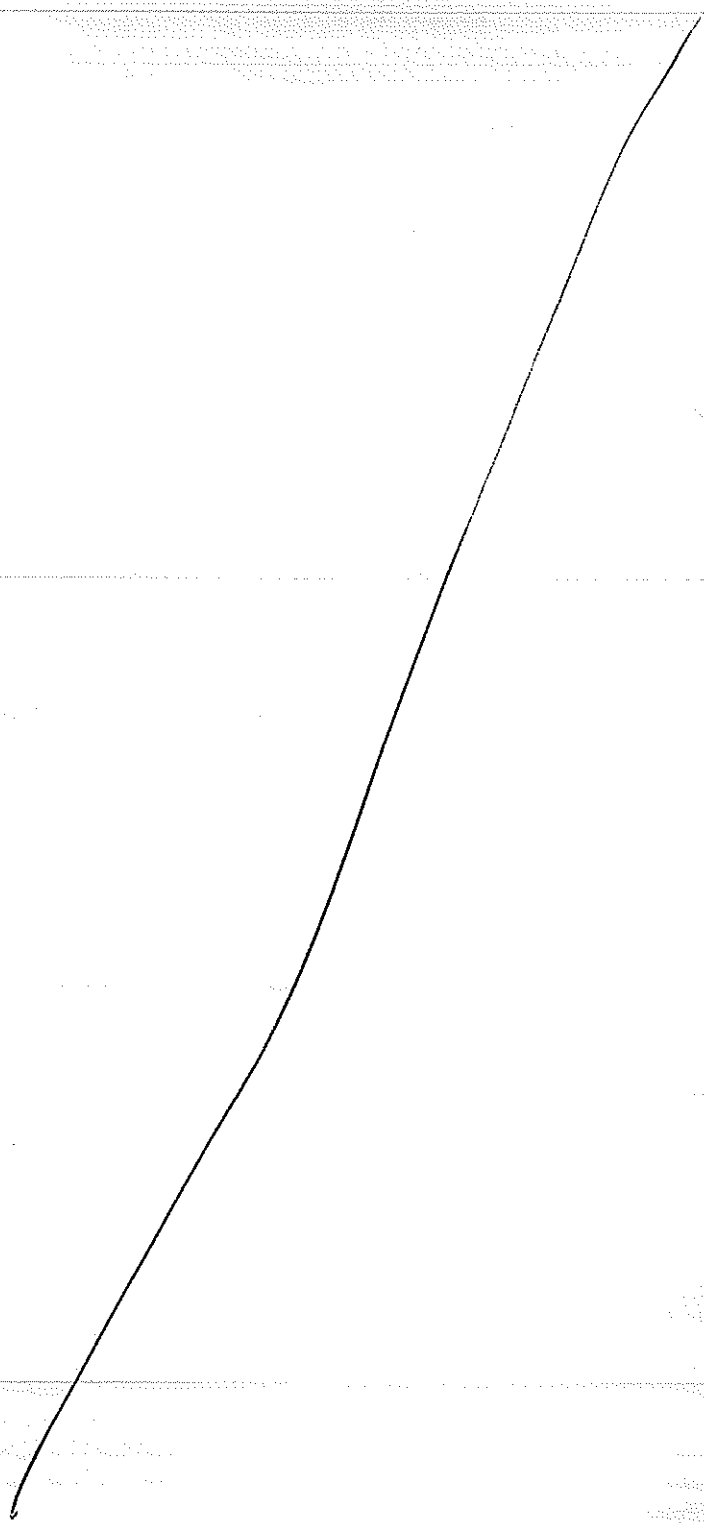
Punto 2.1 ordinaria - Voto vincolante sulla politica in materia di remunerazione relativa all'esercizio 2020 illustrata nella prima sezione della relazione; delibere inerenti e conseguenti

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 149.385.479        | 98,437%                              | 93,512%                                       |
| Contrari      | 2.128.798          | 1,403%                               | 1,333%  |
| Astenuti      | 243.733            | 0,161%                               | 0,152%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |





ESITO VOTAZIONE

Punto 2.1 ordinaria - Voto vincolante sulla politica in materia di remunerazione relativa all'esercizio 2020 illustrata nella prima sezione della relazione; delibere inerenti e conseguenti

| N° | Avviti diritto   | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in proprio | Voti per delega | % sui capitale con diritto di voto | VOTT | Azioni     |            |
|----|--|----------------|--|-----------------|-----------------|------------------------------------|------|------------|------------|
|    |  |                |  |                 |                 |                                    |      | in proprio | per delega |
| 17 | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000       |                 | 2,754                              | F    | 4.400.000  |            |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829           |                 | 0,001                              | F    | 1.829      |            |
| 3  | UWF TROW INTL DISCOVERY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711          |                 | 0,028                              | F    | 44.711     |            |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432          |                 | 0,020                              | F    | 31.432     |            |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.562         |                 | 0,074                              | F    | 117.562    |            |
| 6  | ADVANGED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITES PORTFOLIO GATEWAY CENTER    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598          |                 | 0,019                              | F    | 29.598     |            |
| 7  | AST TRP DIVERS REAL SWTH PORT PDMD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469           |                 | 0,001                              | F    | 1.469      |            |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925          |                 | 0,046                              | F    | 73.925     |            |
| 9  | MINTRO EURP SMLR CMPS TRST BNYMTD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000         |                 | 0,094                              | F    | 150.000    |            |
| 10 | M/RF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623           |                 | 0,001                              | F    | 1.623      |            |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128             |                 | 0,000                              | F    | 128        |            |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159          |                 | 0,007                              | F    | 11.159     |            |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520           |                 | 0,005                              | F    | 8.520      |            |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180             |                 | 0,000                              | F    | 180        |            |
| 15 | PHC NT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076           |                 | 0,002                              | F    | 3.076      |            |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957           |                 | 0,002                              | F    | 3.957      |            |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405           |                 | 0,001                              | F    | 1.405      |            |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616          |                 | 0,013                              | F    | 20.616     |            |
| 19 | BNYMTCIL MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.000         |                 | 0,219                              | F    | 350.000    |            |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317           |                 | 0,001                              | F    | 2.317      |            |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219           |                 | 0,001                              | F    | 2.219      |            |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978         |                 | 0,080                              | F    | 142.978    |            |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409           |                 | 0,003                              | F    | 5.409      |            |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515             |                 | 0,000                              | F    | 515        |            |
| 25 | NTG-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903             |                 | 0,001                              | F    | 903        |            |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467           |                 | 0,002                              | F    | 2.467      |            |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640          |                 | 0,019                              | F    | 29.640     |            |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313          |                 | 0,012                              | F    | 19.313     |            |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.184           |                 | 0,004                              | F    | 6.184      |            |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970          |                 | 0,018                              | F    | 28.970     |            |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518           |                 | 0,001                              | F    | 1.518      |            |
| 32 | VERIDIPARFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX S1                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38              |                 | 0,000                              | F    | 38         |            |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.619         |                 | 0,308                              | F    | 492.619    |            |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625           |                 | 0,001                              | F    | 1.625      |            |
| 35 | ARROWSTREET ADM EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390           |                 | 0,006                              | F    | 9.390      |            |

|    |   |  |           |       |   |  |           |
|----|---|--|-----------|-------|---|--|-----------|
| 36 | CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 100       | 0.000 | F |  | 100       |
| 37 | COAL & MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200       | 0.000 | F |  | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 148.193   | 0.093 | F |  | 149.193   |
| 39 | IBOEC DIVERSIFIE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.250    | 0.016 | F |  | 25.250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.484    | 0.032 | F |  | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 90.771    | 0.057 | F |  | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 109.298   | 0.068 | F |  | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.359    | 0.011 | F |  | 17.359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 276.095   | 0.173 | F |  | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.615     | 0.003 | F |  | 4.615     |
| 46 | NIMAS EUCO IERS ACCOUNT                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 877       | 0.001 | F |  | 877       |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES P/C                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.564    | 0.008 | F |  | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 181.792   | 0.114 | F |  | 181.792   |
| 49 | DINCA INVEST  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200.000   | 0.125 | F |  | 200.000   |
| 50 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 865.037   | 0.541 | F |  | 865.037   |
| 51 | SICAV ECHIQUEUR ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.002    | 0.013 | F |  | 20.002    |
| 52 | ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 797.000   | 0.499 | F |  | 797.000   |
| 53 | CNP DINCA EUROPE GROWTH                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 163.674   | 0.102 | F |  | 163.674   |
| 54 | STOCHING SHELL PENSIOENFONDS                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 18.487    | 0.012 | F |  | 18.487    |
| 55 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 553       | 0.000 | F |  | 553       |
| 56 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.201     | 0.003 | F |  | 4.201     |
| 57 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0.003 | F |  | 4.316     |
| 58 | FLEXSHARE MORNDDEV MARK EX-US FAC TILT IN               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10        | 0.000 | F |  | 10        |
| 59 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.600.815 | 2.254 | F |  | 3.600.815 |
| 60 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 203.591   | 0.127 | F |  | 203.591   |
| 61 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.235     | 0.004 | F |  | 6.235     |
| 62 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 454       | 0.000 | F |  | 454       |
| 63 | CCANOLD INVESTMENT MANAGEMENT LTD C/O ISS               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.840     | 0.006 | F |  | 8.840     |
| 64 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300       | 0.000 | F |  | 300       |
| 65 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 91.513    | 0.057 | F |  | 91.513    |
| 66 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.027     | 0.001 | F |  | 1.027     |
| 67 | COLUMBIA ACORN EUROPEAN FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 644.237   | 0.403 | F |  | 644.237   |
| 68 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 110.000   | 0.069 | F |  | 110.000   |
| 69 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 374.971   | 0.236 | F |  | 374.971   |
| 70 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.269     | 0.006 | F |  | 9.269     |
| 71 | VFTG INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 371.018   | 0.232 | F |  | 371.018   |
| 72 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.777    | 0.011 | F |  | 16.777    |
| 73 | FOP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 248.010   | 0.155 | F |  | 248.010   |
| 74 | CMACIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300.000   | 0.188 | F |  | 300.000   |
| 75 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111.000   | 0.069 | F |  | 111.000   |
| 76 | ECHIQUEUR APOLINE SMID CAP EURO                         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 184.926   | 0.116 | F |  | 184.926   |
| 77 |   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 657.000   | 0.411 | F |  | 657.000   |



|     |  |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | A.A. ODDO TACTIQUE A-  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 114.537   | 0.072 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0.155 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.000    | 0.016 | F | 25.000    |
| 84  | TREMPLIN PME M   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.129   | 0.072 | F | 115.129   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 53.630    | 0.029 | F | 53.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0.073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0.235 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0.078 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.335     | 0.003 | F | 5.335     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.985     | 0.002 | F | 2.985     |
| 91  | UNIVERSAL-INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1890-                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0.010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL-INV-GES MBH BERENBERG-1890-TOTAL RETURN                |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0.011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.576   | 0.218 | F | 350.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0.005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0.003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0.010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0.003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.726     | 0.001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0.002 | F | 3.661     |
| 100 | MERGER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.998     | 0.004 | F | 6.998     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO          |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.036     | 0.003 | F | 5.036     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0.000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0.000 | F | 543       |
| 104 | VALIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0.005 | F | 8.314     |
| 105 | UBS ETF  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 286       | 0.000 | F | 286       |
| 106 | UBS ETF  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0.001 | F | 891       |
| 107 | UBS ETF  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0.000 | F | 122       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0.001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.088    | 0.024 | F | 39.088    |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F                   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0.008 | F | 13.317    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.987    | 0.016 | F | 24.987    |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0.003 | F | 4.316     |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0.031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0.108 | F | 172.310   |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0.076 | F | 120.951   |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 299.112   | 0.187 | F | 299.112   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0.059 | F | 94.213    |
| 118 | MFS MERIDIAN FUNDS   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0.043 | F | 68.470    |
| 119 | MERCOR QIF CCF   |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0.003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1.218 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5.008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 796       | 0.000 | F | 796       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0.004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0.000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.989     | 0.001 | F | 1.989     |

ALBANI ROBERTO

|     |   |  |         |       |   |  |         |
|-----|---|--|---------|-------|---|--|---------|
| 125 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 195     | 0.000 | F |  | 195     |
| 127 | VANGUARD INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 189.470 | 0.119 | F |  | 189.470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 12.368  | 0.008 | F |  | 12.368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 255.700 | 0.160 | F |  | 255.700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 757     | 0.000 | F |  | 757     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 66      | 0.000 | F |  | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 27.860  | 0.017 | C |  | 27.860  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.257   | 0.001 | C |  | 1.257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES PENSION FUND                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.204   | 0.001 | C |  | 1.204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 319.097 | 0.200 | C |  | 319.097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 7.610   | 0.005 | F |  | 7.610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.514   | 0.001 | C |  | 1.514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.122   | 0.005 | C |  | 8.122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMPE?  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 63.578  | 0.040 | C |  | 63.578  |
| 140 | THREADNEEDLE LUX  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 368.816 | 0.231 | C |  | 368.816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 564.422 | 0.353 | C |  | 564.422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.627  | 0.013 | C |  | 20.627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 355.465 | 0.223 | C |  | 355.465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.159   | 0.004 | C |  | 6.159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALLETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 77.200  | 0.048 | C |  | 77.200  |
| 146 | VARAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 34.758  | 0.022 | C |  | 34.758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 56.680  | 0.035 | C |  | 56.680  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.230   | 0.001 | C |  | 1.230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 85.894  | 0.054 | C |  | 85.894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 95.899  | 0.060 | C |  | 95.899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.217   | 0.003 | C |  | 5.217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 30.089  | 0.019 | C |  | 30.089  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.730   | 0.002 | C |  | 3.730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 82.612  | 0.052 | F |  | 82.612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.441   | 0.002 | F |  | 3.441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.135   | 0.001 | F |  | 1.135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.351   | 0.003 | F |  | 4.351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.911  | 0.007 | F |  | 10.911  |
| 159 | SUARES VII PLC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.588  | 0.012 | F |  | 19.588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.510   | 0.005 | F |  | 8.510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 32.003  | 0.020 | F |  | 32.003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.109   | 0.004 | F |  | 6.109   |
| 163 | BLACKROCK INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.275  | 0.070 | F |  | 11.275  |
| 164 | BLACKROCK INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.951  | 0.012 | F |  | 19.951  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.481   | 0.001 | F |  | 1.481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQ INFD B                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.788   | 0.006 | F |  | 8.788   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 280.349 | 0.175 | F |  | 280.349 |
| 168 | MUF LYXOR FISE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 228.385 | 0.143 | A |  | 228.385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.248   | 0.001 | A |  | 2.248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.100  | 0.008 | A |  | 13.100  |

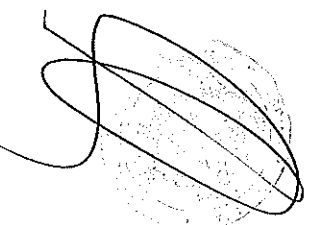
PARTI IN  
 ALNABES. **B**

| 171 | ALIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 70.000     | 0,044  | F |  | 70.000     |
|-----|--|--|------------|--------|---|--|------------|
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.261      | 0,004  | F |  | 6.261      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.271      | 0,006  | F |  | 8.271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.089     | 0,006  | F |  | 10.089     |
| 175 | LUIGI NALINI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.165.134 | 29,524 | F |  | 23.582.567 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.A.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.334.856 | 45,280 | F |  | 36.157.433 |

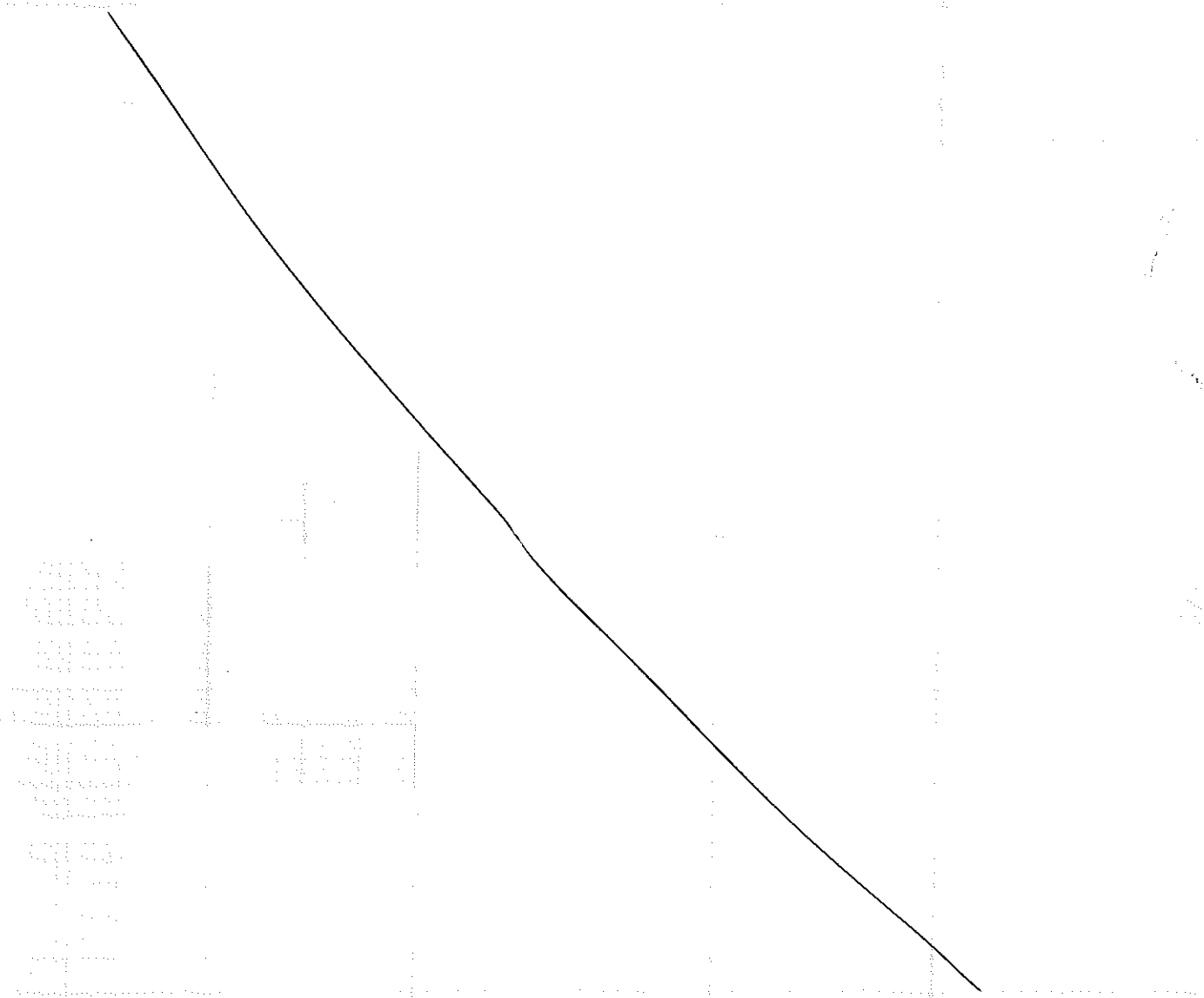
VOTI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI 149.385.479 98,437%  
 CONTRARI 2.128.798 1,403%  
 ASTENUTI 243.733 0,161%  
 NON VOTANTI 0 0,000%

TOTALE VOTI 151.758.010 100,000%



44



Vertical text on the left side of the page, possibly bleed-through from the reverse side. The text is mostly illegible but appears to be organized in a list or table format.

Vertical text in the middle-left section of the page, possibly bleed-through from the reverse side.

Vertical text at the bottom left of the page, possibly bleed-through from the reverse side.

Comunicazione n. 1  
ore:

**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**

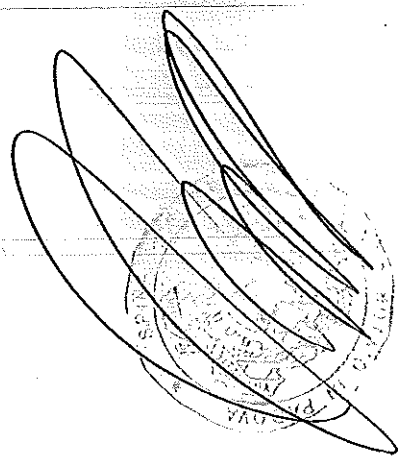
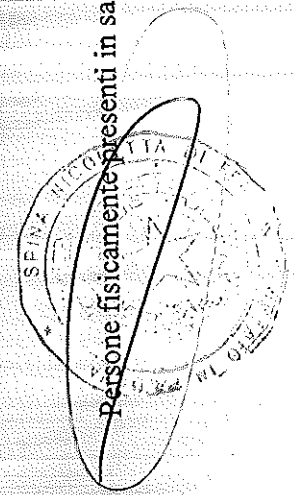
Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

**COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA**

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1

PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO 6





# CAREL INDUSTRIES S.P.A.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

Punto 2.2 ordinaria - Consultazione sulla seconda sezione della relazione avente ad oggetto i compensi corrisposti nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; delibere inerenti e conseguenti.

## RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Voti rappresentati in  
Assemblea

151.758.010

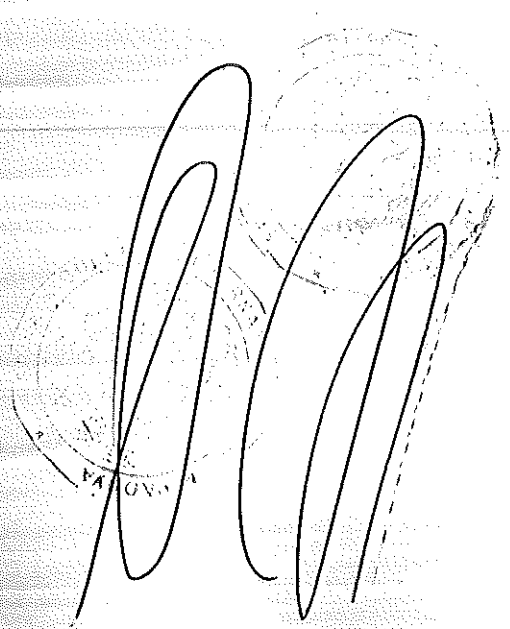
100,000%

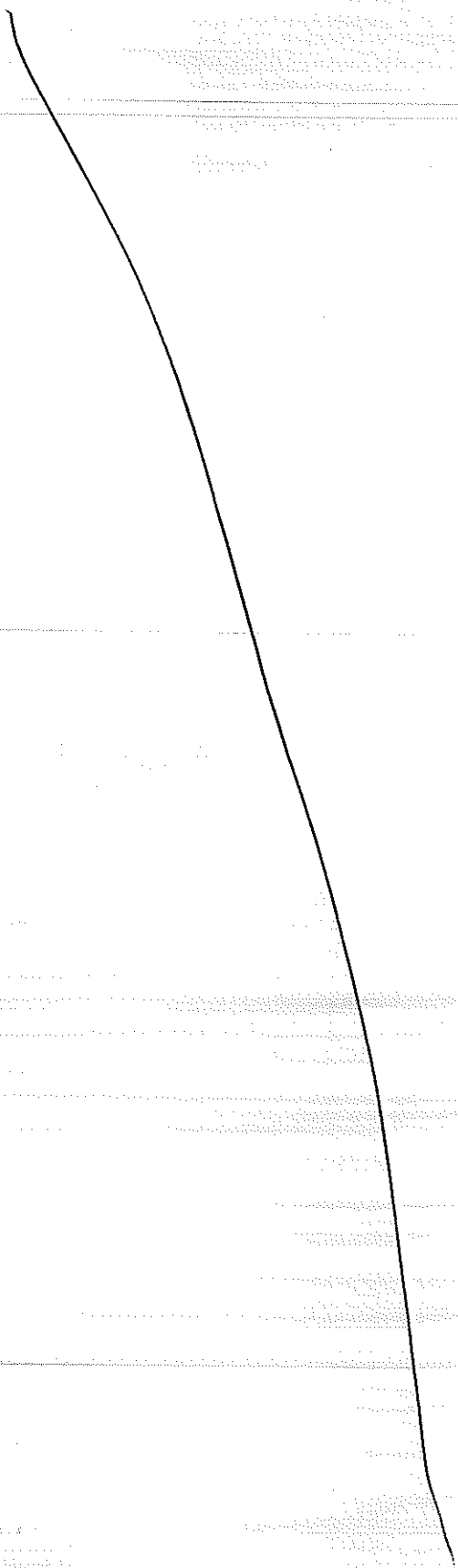
Voti per i quali e' stato  
espresso il voto

151.758.010

100,000%

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 149.307.869        | 98,385%                              | 93,463%                                       |
| Contrari      | 2.198.798          | 1,449%                               | 1,376%  |
| Astenuti      | 251.343            | 0,166%                               | 0,157%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |



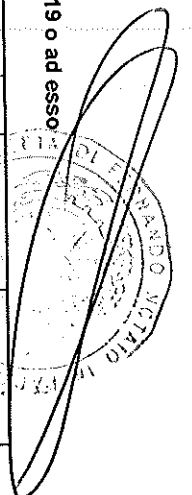


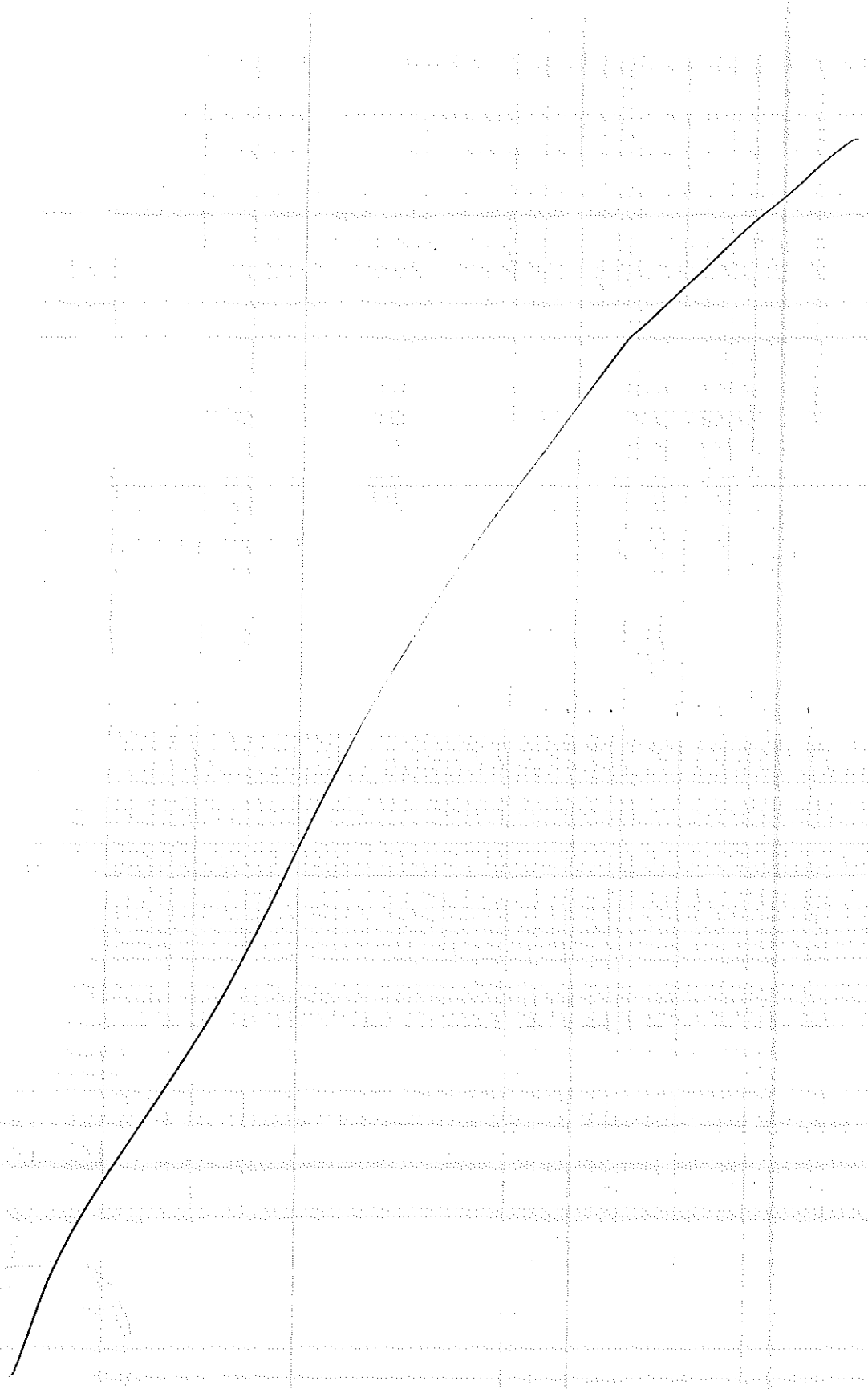


ESITO VOTAZIONE

Punto 2.2 ordinaria - Consultazione sulla seconda sezione della relazione avente ad oggetto i compensi corrisposti nell'esercizio 2019 o ad esso relativi; delibere inerenti e conseguenti.

| N° | Avente diritto  | Rappresentante | Delegato                                | Voti in proprio | Voti per delega | % sul capitale on diritto di voto | VOTI | Azioni in proprio | Azioni per delega |
|----|---|----------------|---|-----------------|-----------------|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.400.000       |                 | 2,754                             | F    | 4.400.000         |                   |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.829           |                 | 0,001                             | F    | 1.829             |                   |
| 3  | UWF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 44.711          |                 | 0,028                             | F    | 44.711            |                   |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 31.432          |                 | 0,020                             | F    | 31.432            |                   |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 117.562         |                 | 0,074                             | F    | 117.562           |                   |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITIES PORTFOLIO GATEWAY CENTER  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 29.598          |                 | 0,019                             | F    | 29.598            |                   |
| 7  | FAST TRP DIVERS REAL GWTH PORT POMO   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.469           |                 | 0,001                             | F    | 1.469             |                   |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 73.925          |                 | 0,046                             | F    | 73.925            |                   |
| 9  | INNTURO EUJN SWLR CMPS TRST BNYMND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 150.000         |                 | 0,094                             | F    | 150.000           |                   |
| 10 | MIRE ARROWSTREET FOREIGN  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.623           |                 | 0,001                             | F    | 1.623             |                   |
| 11 | DEUTSCHE XTRK WSCI EMU HDG EQ ETF   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 128             |                 | 0,000                             | F    | 128               |                   |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 11.159          |                 | 0,007                             | F    | 11.159            |                   |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.520           |                 | 0,005                             | F    | 8.520             |                   |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 180             |                 | 0,001                             | F    | 180               |                   |
| 15 | PHCNT SMALL CAP   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.076           |                 | 0,002                             | F    | 3.076             |                   |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.957           |                 | 0,002                             | F    | 3.957             |                   |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.405           |                 | 0,001                             | F    | 1.405             |                   |
| 18 | RAVTHEON MASTER PENSION TRUST   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.616          |                 | 0,013                             | F    | 20.616            |                   |
| 19 | BNYNTCL MONTANARO EUR SMALL COM FD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 350.000         |                 | 0,219                             | F    | 350.000           |                   |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.317           |                 | 0,001                             | F    | 2.317             |                   |
| 21 | DIGNITY HEALTH  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.219           |                 | 0,001                             | F    | 2.219             |                   |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 142.978         |                 | 0,090                             | F    | 142.978           |                   |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND .17.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5.409           |                 | 0,003                             | F    | 5.409             |                   |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 515             |                 | 0,000                             | F    | 515               |                   |
| 25 | INGLQM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EXUS INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 903             |                 | 0,001                             | F    | 903               |                   |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2.467           |                 | 0,002                             | F    | 2.467             |                   |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 29.640          |                 | 0,019                             | F    | 29.640            |                   |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19.313          |                 | 0,012                             | F    | 19.313            |                   |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                              |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.184           |                 | 0,004                             | F    | 6.184             |                   |
| 30 | LIPTER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 28.970          |                 | 0,018                             | F    | 28.970            |                   |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.518           |                 | 0,001                             | F    | 1.518             |                   |
| 32 | VERDIPAPRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I                                   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 38              |                 | 0,000                             | F    | 38                |                   |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 492.619         |                 | 0,308                             | F    | 492.619           |                   |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.625           |                 | 0,001                             | F    | 1.625             |                   |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.390           |                 | 0,006                             | F    | 9.390             |                   |

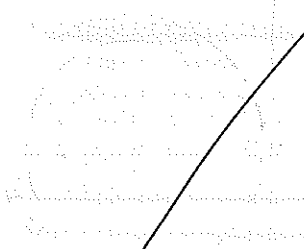
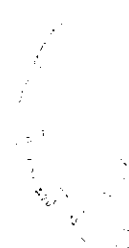
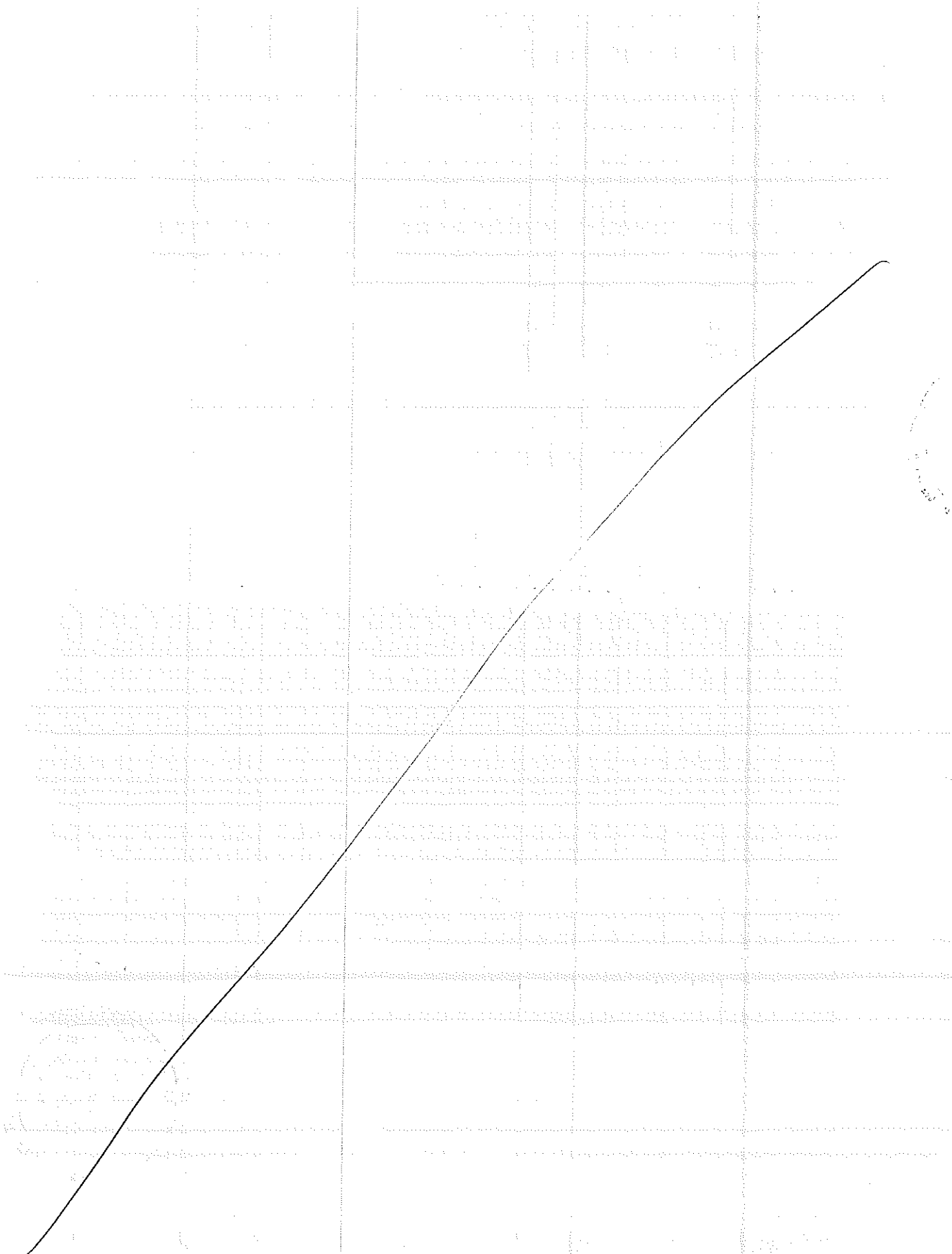
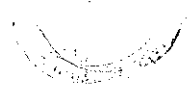




|    |   |  |           |       |   |           |
|----|---|--|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 100       | 0,000 | F | 100       |
| 37 | COAL O MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200       | 0,000 | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 149.193   | 0,093 | F | 149.193   |
| 39 | ROEC DIVERSIFIE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.250    | 0,016 | F | 25.250    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.484    | 0,032 | F | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 90.771    | 0,057 | F | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 109.298   | 0,068 | F | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.359    | 0,011 | F | 17.359    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 276.095   | 0,173 | F | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.615     | 0,003 | F | 4.615     |
| 46 | INM3 ELIEQ MFS ACCOUNT                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.564    | 0,008 | F | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 181.792   | 0,114 | F | 181.792   |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 200.000   | 0,126 | F | 200.000   |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 865.037   | 0,541 | F | 865.037   |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.002    | 0,013 | F | 20.002    |
| 52 | SICAV ECHIQUIER ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 797.000   | 0,499 | F | 797.000   |
| 53 | ECHIQUIER AGEMOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 316.700   | 0,198 | F | 316.700   |
| 54 | CNP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 163.674   | 0,102 | F | 163.674   |
| 55 | STOCHTING SHELL PENSIONFONDS                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 18.487    | 0,012 | F | 18.487    |
| 56 | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 553       | 0,003 | F | 553       |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.201     | 0,003 | F | 4.201     |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 14.910    | 0,009 | F | 14.910    |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 60 | FLEXSHAR MORN DEV MARK EX-US FAC TILT IN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.600.815 | 2,254 | F | 3.600.815 |
| 62 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 203.591   | 0,127 | F | 203.591   |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND. | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.235     | 0,004 | F | 6.235     |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 785       | 0,000 | F | 785       |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.840     | 0,006 | F | 8.840     |
| 67 | GCANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD CIO ISS                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 91.513    | 0,057 | F | 91.513    |
| 69 | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.027     | 0,001 | F | 1.027     |
| 70 | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 644.237   | 0,403 | F | 644.237   |
| 71 | COLUMBIA ACORN EUROPEAN FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 110.000   | 0,069 | F | 110.000   |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 374.971   | 0,235 | F | 374.971   |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.289     | 0,006 | F | 9.289     |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 371.018   | 0,232 | F | 371.018   |
| 75 | VFTO INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.777    | 0,011 | F | 16.777    |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 248.010   | 0,155 | F | 248.010   |
| 77 | FCP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 300.000   | 0,188 | F | 300.000   |
| 78 | OMQIC ENTREPRENEURS EUROPE                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111.009   | 0,069 | F | 111.009   |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 184.926   | 0,116 | F | 184.926   |
| 80 | ECHIQUIER APOLLINE SMID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 657.000   | 0,411 | F | 657.000   |



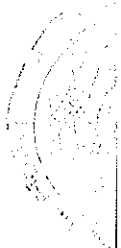
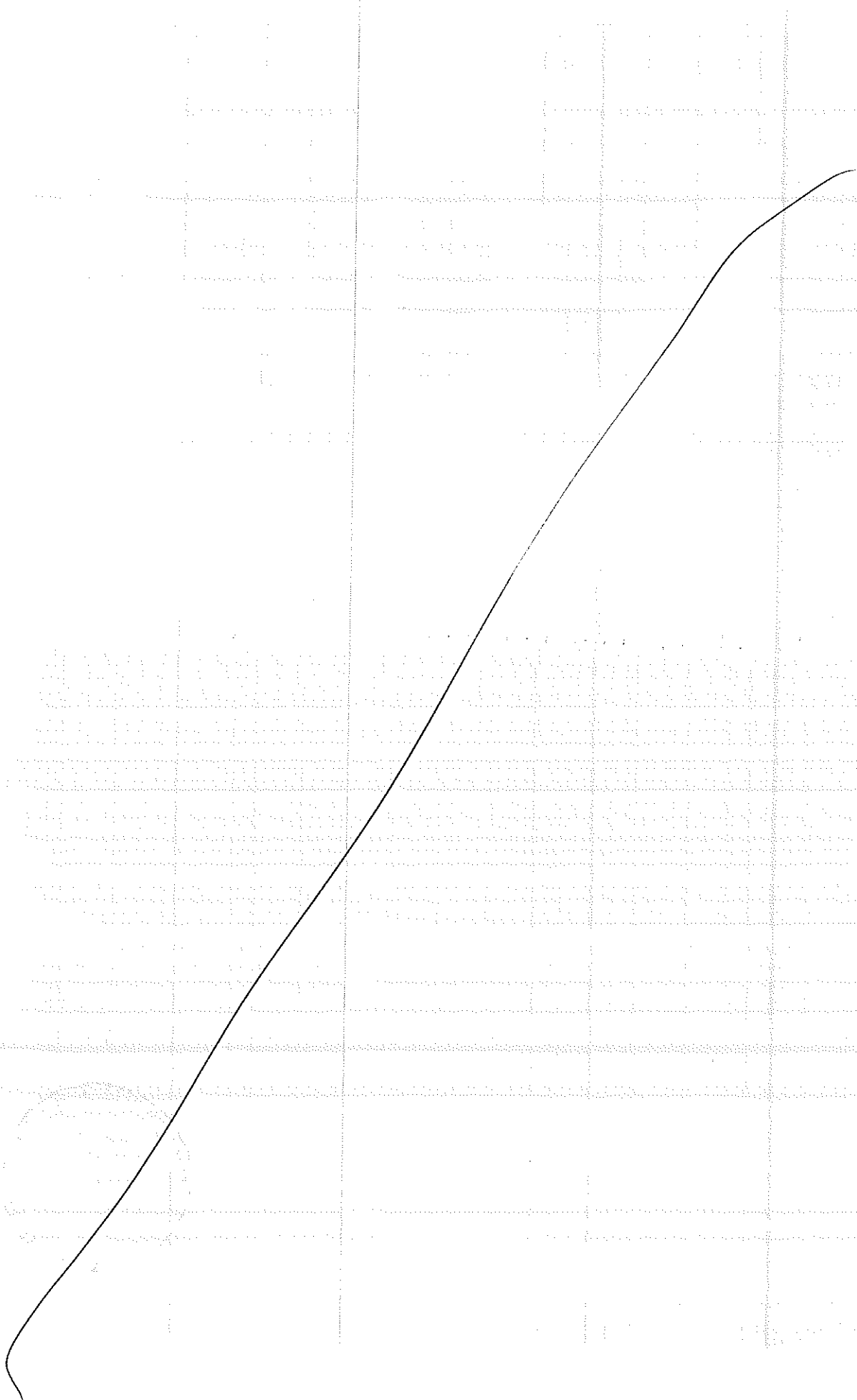
*[Handwritten signature and stamp]*



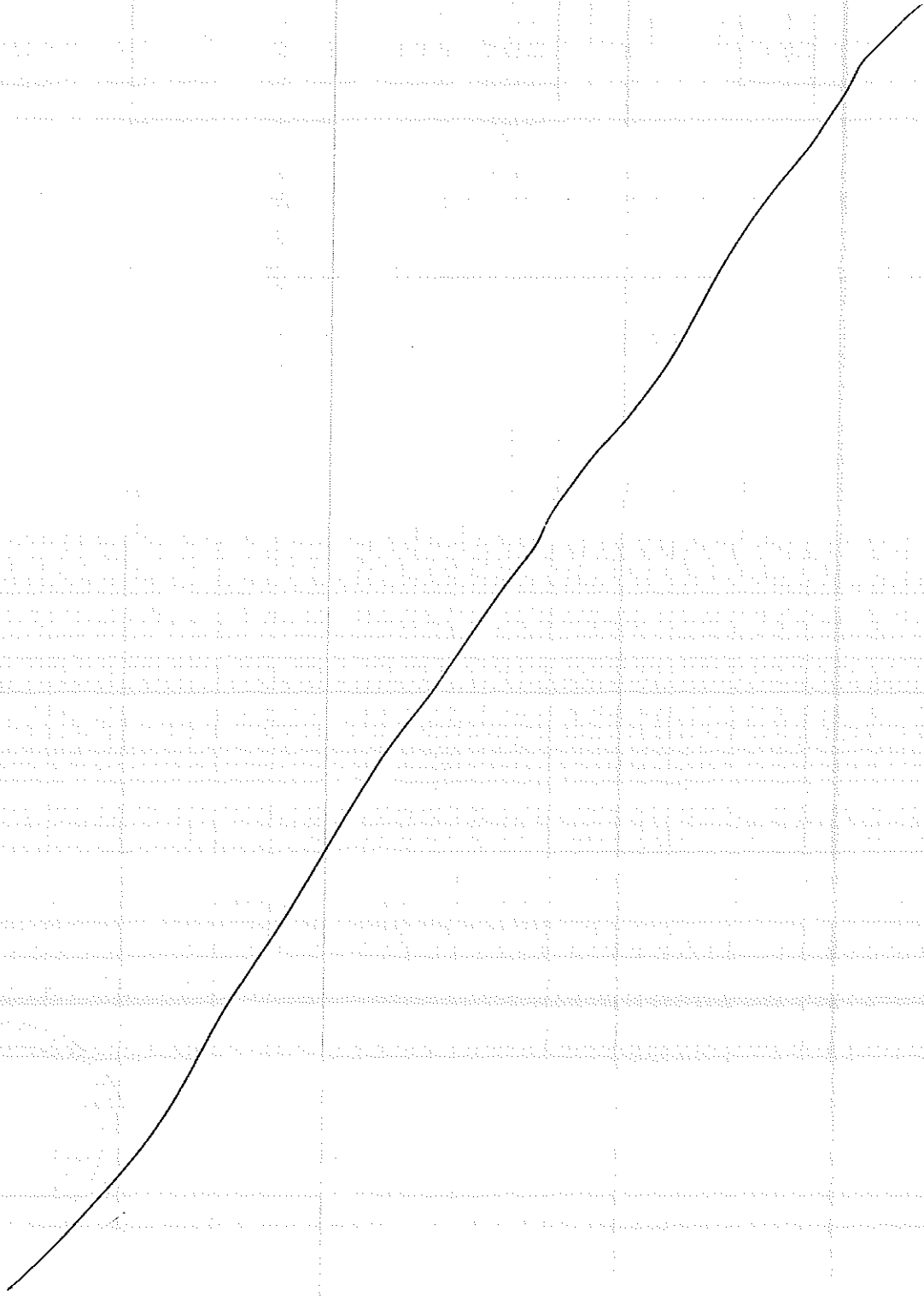
|     |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | AA ODDO TACTIQUE A-  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 114.537   | 0,072 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0,155 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUM ACTIONS EURO PME  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.000    | 0,015 | F | 25.000    |
| 84  | TREMPLIN PME M   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.129   | 0,072 | F | 115.129   |
| 85  | EMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 53.630    | 0,034 | F | 53.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0,073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0,235 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0,078 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.535     | 0,003 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.686     | 0,002 | F | 2.686     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590-                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0,010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INVEST-GES WSH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0,011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.576   | 0,219 | F | 350.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0,005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0,003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0,010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0,003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.726     | 0,001 | F | 1.726     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/INT SMALL COMPANY PTF          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0,002 | F | 3.661     |
| 100 | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.999     | 0,004 | F | 6.999     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.036     | 0,003 | F | 5.036     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0,000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS (VYCVANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0,000 | F | 543       |
| 104 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITES FUND                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0,005 | F | 8.314     |
| 105 | PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 285       | 0,000 | F | 285       |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0,001 | F | 891       |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0,000 | F | 122       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0,001 | F | 828       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.088    | 0,024 | F | 39.088    |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0,008 | F | 13.317    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.997    | 0,016 | F | 24.997    |
| 112 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.315     | 0,003 | F | 4.315     |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0,031 | F | 50.143    |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0,108 | F | 172.310   |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0,076 | F | 120.951   |
| 116 | BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 289.112   | 0,187 | F | 289.112   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0,059 | F | 94.213    |
| 118 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0,043 | F | 68.470    |
| 119 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0,003 | F | 4.108     |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIESGLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1,218 | F | 1.945.251 |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5,008 | F | 8.000.000 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 795       | 0,000 | F | 795       |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0,004 | F | 6.178     |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0,000 | F | 678       |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.989     | 0,001 | F | 1.989     |



*[Handwritten signature and stamp]*



|     |   |  |         |       |   |     |         |
|-----|---|--|---------|-------|---|-----|---------|
| 126 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 195     | 0,000 | F |     | 195     |
| 127 | WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 189.470 | 0,119 | F |     | 189.470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 12.388  | 0,008 | F |     | 12.388  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 255.700 | 0,159 | F |     | 255.700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTS INTERNATIONAL EQUITY ETF                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 767     | 0,000 | F |     | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTS INTERNATIONAL EQUITY ETF                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68      | 0,000 | F |     | 68      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 27.860  | 0,017 | C |     | 27.860  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.257   | 0,001 | C |     | 4.257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.204   | 0,001 | C |     | 1.204   |
| 135 | 1198 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 319.097 | 0,200 | C | C S | 319.097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 7.610   | 0,005 | A |     | 7.610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.514   | 0,001 | C |     | 1.514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.122   | 0,005 | C |     | 8.122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 63.578  | 0,040 | C |     | 63.578  |
| 140 | THREADNEEDLE TLUX   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 368.816 | 0,231 | C |     | 368.816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 564.422 | 0,353 | C |     | 564.422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.627  | 0,013 | C |     | 20.627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 355.465 | 0,223 | C |     | 355.465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.159   | 0,004 | C |     | 6.159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUERUST, INC.  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 77.200  | 0,048 | C |     | 77.200  |
| 146 | VARLAB PC COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 34.758  | 0,022 | C |     | 34.758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 56.880  | 0,035 | C |     | 56.880  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTER FUND L.P.                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.230   | 0,001 | C |     | 1.230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 85.894  | 0,054 | C |     | 85.894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 95.899  | 0,060 | C |     | 95.899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.217   | 0,003 | C |     | 5.217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 30.069  | 0,019 | C |     | 30.069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.730   | 0,002 | C |     | 3.730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 82.612  | 0,052 | F |     | 82.612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.441   | 0,002 | F |     | 3.441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.135   | 0,001 | F |     | 1.135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.351   | 0,003 | F |     | 4.351   |
| 158 | SHARES VII PLC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.911  | 0,007 | F |     | 10.911  |
| 159 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.588  | 0,012 | F |     | 19.588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.510   | 0,005 | F |     | 8.510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMP A  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 32.003  | 0,020 | F |     | 32.003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMP A  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.109   | 0,004 | F |     | 6.109   |
| 163 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 111.275 | 0,070 | F |     | 111.275 |
| 164 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.851  | 0,012 | F |     | 19.851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.481   | 0,001 | F |     | 1.481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY FUND B                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.788   | 0,006 | F |     | 8.788   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 280.349 | 0,175 | F |     | 280.349 |
| 168 | WUFI LYXOR FTSE ITALIA MID CAP  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 228.385 | 0,143 | A |     | 228.385 |
| 169 | WUFI - LYXOR ITALIA EQUITY PRI  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.248   | 0,001 | A |     | 2.248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.100  | 0,008 | A |     | 13.100  |





PAGINA INTEGRANTE  
 ALLEGATO B

|     |  |  |            |        |   |            |
|-----|--|--|------------|--------|---|------------|
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 70.000     | 0,044  | C | 70.000     |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.261      | 0,004  | F | 6.261      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.271      | 0,005  | F | 8.271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 10.089     | 0,006  | F | 10.089     |
| 175 | LUIGI NALINI S.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 47.165.134 | 29,524 | F | 23.582.587 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 72.334.866 | 45,280 | F | 36.167.433 |

VOTI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI  
 CONTRARI  
 ASTENUTI  
 NON VOTANTI

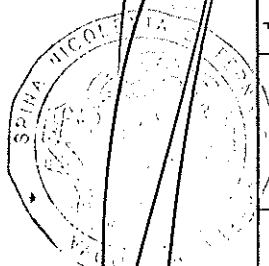
149.307.869  
 2.198.798  
 251.343  
 0

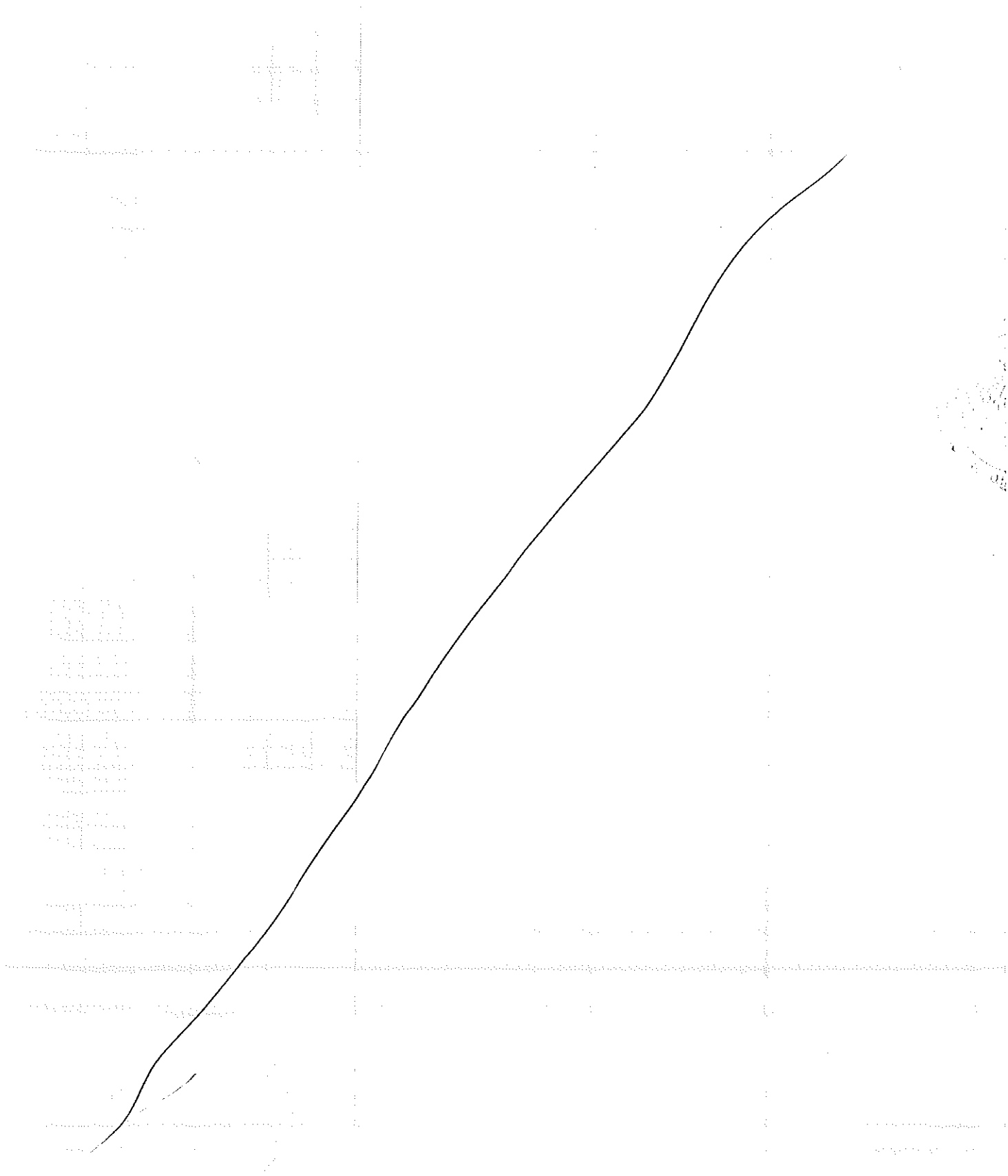
98,385%  
 1,449%  
 0,166%  
 0,000%

TOTALE VOTI

151.758.010

100,000%





PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

Comunicazione n. I  
ore:

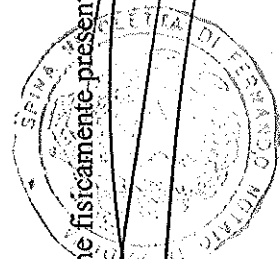
## CAREL INDUSTRIES S.P.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1



[REDACTED]

[REDACTED]

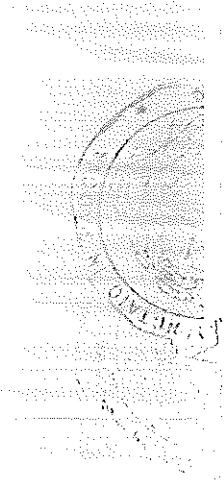
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



**CAREL INDUSTRIES S.P.A.**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO **B**

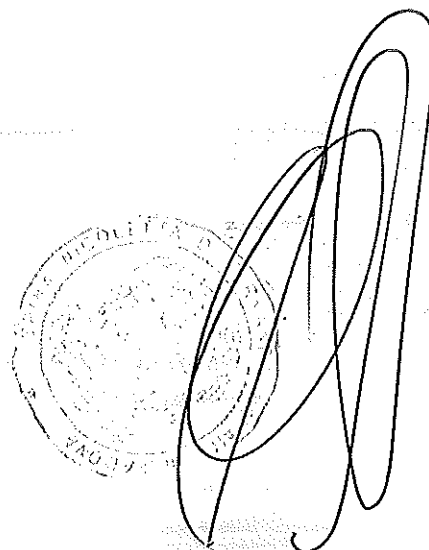
Assemblea ordinaria del 20 aprile 2020

Punto 3 ordinaria - Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2019; delibere inerenti e conseguenti.

**RISULTATO DELLA VOTAZIONE**

|   |             |          |
|---|-------------|----------|
| Voti rappresentati in<br>Assemblea            | 151.758.010 | 100,000% |
| Voti per i quali e' stato<br>espresso il voto | 151.758.010 | 100,000% |

|               | n. voti            | % voti rappresentati in<br>assemblea | % del capitale sociale con<br>diritto di voto |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|---|
| Favorevoli    | 150.818.188        | 99,381%                              | 94,409%                                       |
| Contrari      | 659.473            | 0,435%                               | 0,413%  |
| Astenuti      | 280.349            | 0,185%                               | 0,175%  |
| Non Votanti   | 0                  | 0,000%                               | 0,000%  |
| <b>Totale</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b>                      | <b>94,997%</b>                                |

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains text, including "CAREL INDUSTRIES S.P.A." and "20 APRILE 2020", but it is partially obscured by the signature.

MEMORANDUM FOR THE RECORD

DATE: 10/10/68

TO: SAC, NEW YORK

FROM: SA [Name], NEW YORK

SUBJECT: [Subject]

[Faded typed text in the left margin]

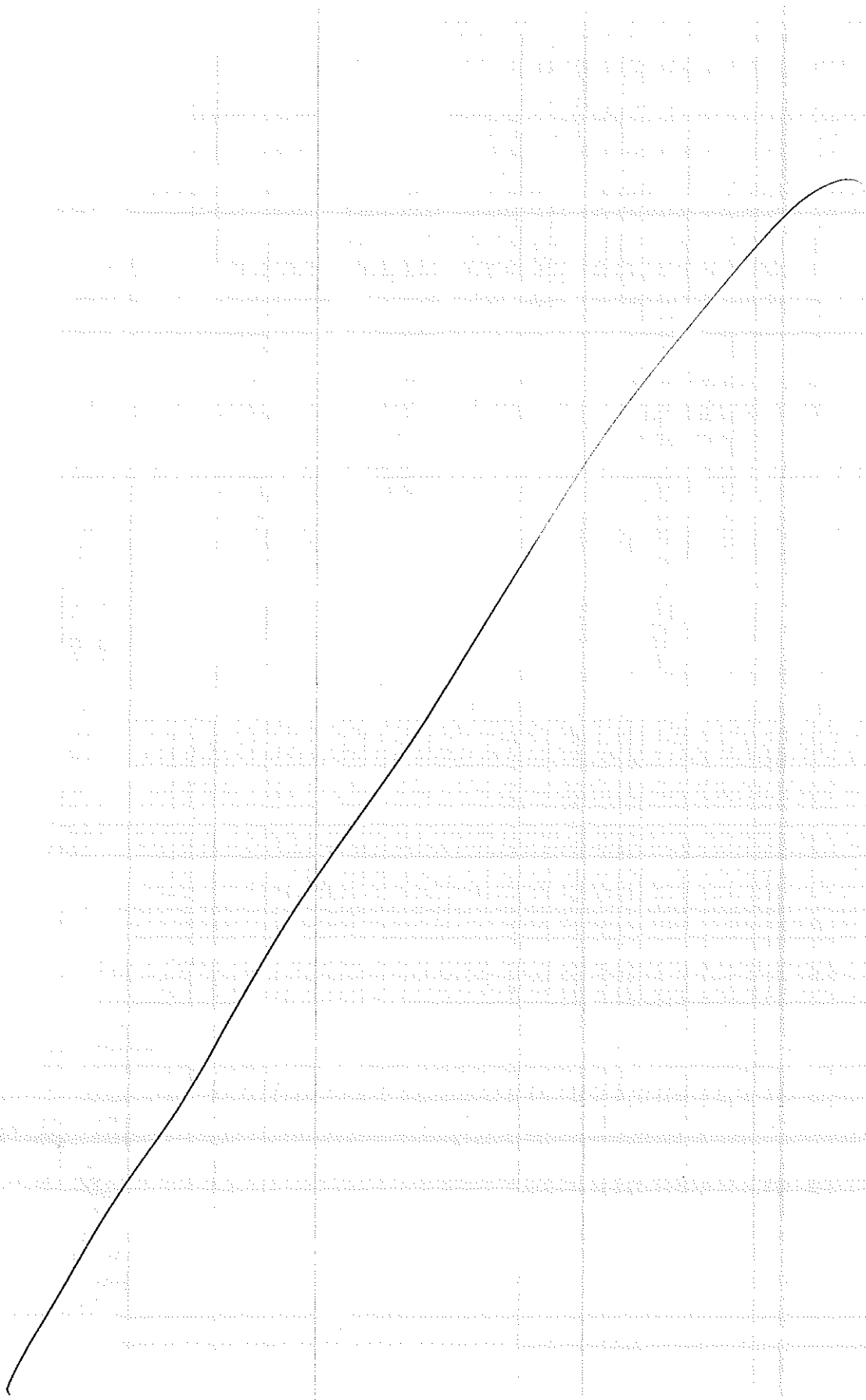
100-100000-1000

[A long, narrow vertical line or mark running down the center of the page]

ESITO VOTAZIONE

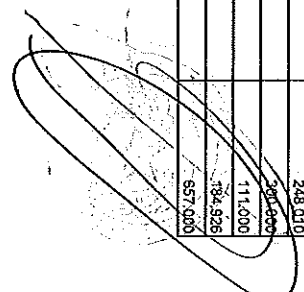
Punto 3 ordinaria - Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 15 aprile 2019; deliberare inerti e conseguenti.

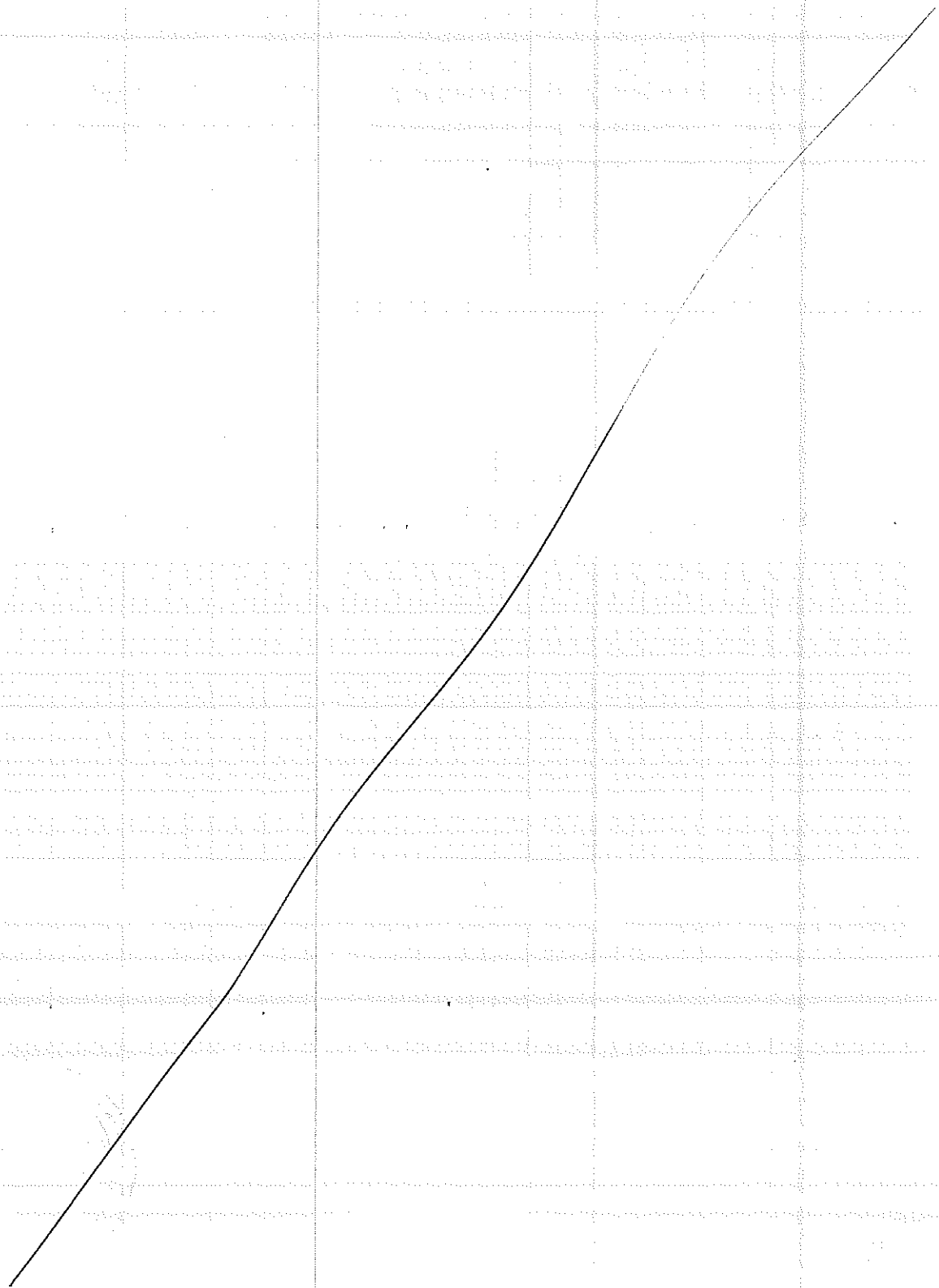
| N° | Azioni diritto   | Rappresentante | Delegato                                 | Voti in proprio | Voti per delega | % sul capitale/ voti con diritto di voto | Azioni in proprio | Azioni per delega |
|----|--|----------------|--|-----------------|-----------------|--|-------------------|-------------------|
| 1  | INDUSTRIES HOLDING B.V.  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.400.000       |                 | 2,754                                    | F                 | 4.400.000         |
| 2  | INTERNATIONAL EQUITY FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.829           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.829             |
| 3  | LVMF TROW INTL DISCOVERY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 44.711          |                 | 0,028                                    | F                 | 44.711            |
| 4  | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 31.432          |                 | 0,020                                    | F                 | 31.432            |
| 5  | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND                                     |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.552         |                 | 0,074                                    | F                 | 117.552           |
| 6  | ADVANCED SERIES TRUST AST T ROWE PRICE GROWTH OPPORTUNITIES PORTFOLIO GATEWAY CENTER   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.598          |                 | 0,019                                    | F                 | 29.598            |
| 7  | FAST TRP DIVERS REAL GWTH PORT PDMD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.469           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.469             |
| 8  | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 73.925          |                 | 0,046                                    | F                 | 73.925            |
| 9  | MINTIGO EUPN SMILR CMPS TRST BNYMNTD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 150.000         |                 | 0,094                                    | F                 | 150.000           |
| 10 | MIRF ARROWSTREET FOREIGNL  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.623           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.623             |
| 11 | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 128             |                 | 0,000                                    | F                 | 128               |
| 12 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 11.159          |                 | 0,007                                    | F                 | 11.159            |
| 13 | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                        |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.520           |                 | 0,005                                    | F                 | 8.520             |
| 14 | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 180             |                 | 0,000                                    | F                 | 180               |
| 15 | PHCNT SMALL CAP  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.076           |                 | 0,002                                    | F                 | 3.076             |
| 16 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.957           |                 | 0,002                                    | F                 | 3.957             |
| 17 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.405           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.405             |
| 18 | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 20.616          |                 | 0,013                                    | F                 | 20.616            |
| 19 | BNYMNTD MONTANARO EUR SMALL COM FD   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 350.000         |                 | 0,219                                    | F                 | 350.000           |
| 20 | STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.317           |                 | 0,001                                    | F                 | 2.317             |
| 21 | DIGNITY HEALTH   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.219           |                 | 0,001                                    | F                 | 2.219             |
| 22 | BT PENSION SCHEME LLOYDS CHAMBERS  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 142.978         |                 | 0,090                                    | F                 | 142.978           |
| 23 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17.   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.409           |                 | 0,003                                    | F                 | 5.409             |
| 24 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 515             |                 | 0,000                                    | F                 | 515               |
| 25 | NTG-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 903             |                 | 0,001                                    | F                 | 903               |
| 26 | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.467           |                 | 0,002                                    | F                 | 2.467             |
| 27 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 29.640          |                 | 0,019                                    | F                 | 29.640            |
| 28 | DUPONT AND RELATED COMPANIES DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST 97                 |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 19.313          |                 | 0,012                                    | F                 | 19.313            |
| 29 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.184           |                 | 0,004                                    | F                 | 6.184             |
| 30 | JUPITER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND  |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 28.970          |                 | 0,018                                    | F                 | 28.970            |
| 31 | LEGAL AND GENERAL ICAV   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.518           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.518             |
| 32 | VERDPAPFONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I                                       |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 38              |                 | 0,000                                    | F                 | 38                |
| 33 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 492.619         |                 | 0,308                                    | F                 | 492.619           |
| 34 | GOVERNMENT OF NORWAY   |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.625           |                 | 0,001                                    | F                 | 1.625             |
| 35 | ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND U                                    |                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 9.390           |                 | 0,006                                    | F                 | 9.390             |





|    |   |   |           |       |   |           |
|----|---|---|-----------|-------|---|-----------|
| 36 | CONNOR, CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1000      | 0,000 | F | 100       |
| 37 | GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200       | 0,000 | F | 200       |
| 38 | DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 149.193   | 0,993 | F | 149.193   |
| 39 | IRCEC DIVERSIFIE  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 25.280    | 0,016 | F | 25.280    |
| 40 | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 50.484    | 0,032 | F | 50.484    |
| 41 | T. ROWE PRICE FUNDS SICAV                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 90.771    | 0,057 | F | 90.771    |
| 42 | MAINFIRST SICAV   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 109.298   | 0,068 | F | 109.298   |
| 43 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 17.359    | 0,011 | F | 17.295    |
| 44 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 276.095   | 0,173 | F | 276.095   |
| 45 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.615     | 0,003 | F | 4.615     |
| 46 | NIMM3 EURO MES ACCOUNT                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 877       | 0,001 | F | 877       |
| 47 | YANGUARD INVESTMENT SERIES PLC                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13.564    | 0,008 | F | 13.564    |
| 48 | JANUS HENDERSON HORIZON FUND                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 181.792   | 0,114 | F | 181.792   |
| 49 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 200.000   | 0,125 | F | 200.000   |
| 50 | DNCA INVEST   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 865.037   | 0,541 | F | 865.037   |
| 51 | ODDO BHF ASSET MANAGEMENT                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20.002    | 0,013 | F | 20.002    |
| 52 | SICAV ECHIQUEUR ENTREPRENEURS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 797.000   | 0,499 | F | 797.000   |
| 53 | ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 316.700   | 0,198 | F | 316.700   |
| 54 | CNP DNCA EUROPE GROWTH                                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 163.674   | 0,102 | F | 163.674   |
| 55 | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 18.487    | 0,012 | F | 18.487    |
| 56 | YANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 553       | 0,000 | F | 553       |
| 57 | ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.201     | 0,003 | F | 4.201     |
| 58 | T. ROWE PRICE GLOBAL ALLOCATION FUND INC                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 14.910    | 0,009 | F | 14.910    |
| 59 | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFI                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4.316     | 0,003 | F | 4.316     |
| 60 | FLEXSHAR.MORN.DEV.MARK.EX.US FAC TILT IN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10        | 0,000 | F | 10        |
| 61 | T. ROWE PRICE INTERNATIONAL DISCOVERY FU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3.600.815 | 2,284 | F | 3.600.815 |
| 62 | MFS INTERNATIONAL NEW DISCOVERY FUND                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 203.591   | 0,127 | F | 203.591   |
| 63 | JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND. | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6.235     | 0,004 | F | 6.235     |
| 64 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 765       | 0,000 | F | 765       |
| 65 | ZEBRA GLOBAL EQUITY FUND LP                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 454       | 0,000 | F | 454       |
| 66 | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8.840     | 0,006 | F | 8.840     |
| 67 | COANDL INVESTMENT MANAGEMENT LTD CO ISS                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300       | 0,000 | F | 300       |
| 68 | THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 91.513    | 0,057 | F | 91.513    |
| 69 | YANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1.027     | 0,001 | F | 1.027     |
| 70 | YANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 644.237   | 0,403 | F | 644.237   |
| 71 | COLUMBIA ACOBRN EUROPEAN FUND                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 110.000   | 0,069 | F | 110.000   |
| 72 | WANGER INTERNATIONAL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 374.971   | 0,235 | F | 374.971   |
| 73 | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 9.269     | 0,006 | F | 9.269     |
| 74 | ARTEMIS EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 371.018   | 0,232 | F | 371.018   |
| 75 | WFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 16.777    | 0,011 | F | 16.777    |
| 76 | JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 248.010   | 0,155 | F | 248.010   |
| 77 | FOP CIC EURO OPPORTUNITES                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 300.000   | 0,186 | F | 300.000   |
| 78 | CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111.000   | 0,069 | F | 111.000   |
| 79 | TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC                            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 184.926   | 0,116 | F | 184.926   |
| 80 | ECHIQUEUR APOLLINE SWID CAP EURO                        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 657.000   | 0,411 | F | 657.000   |

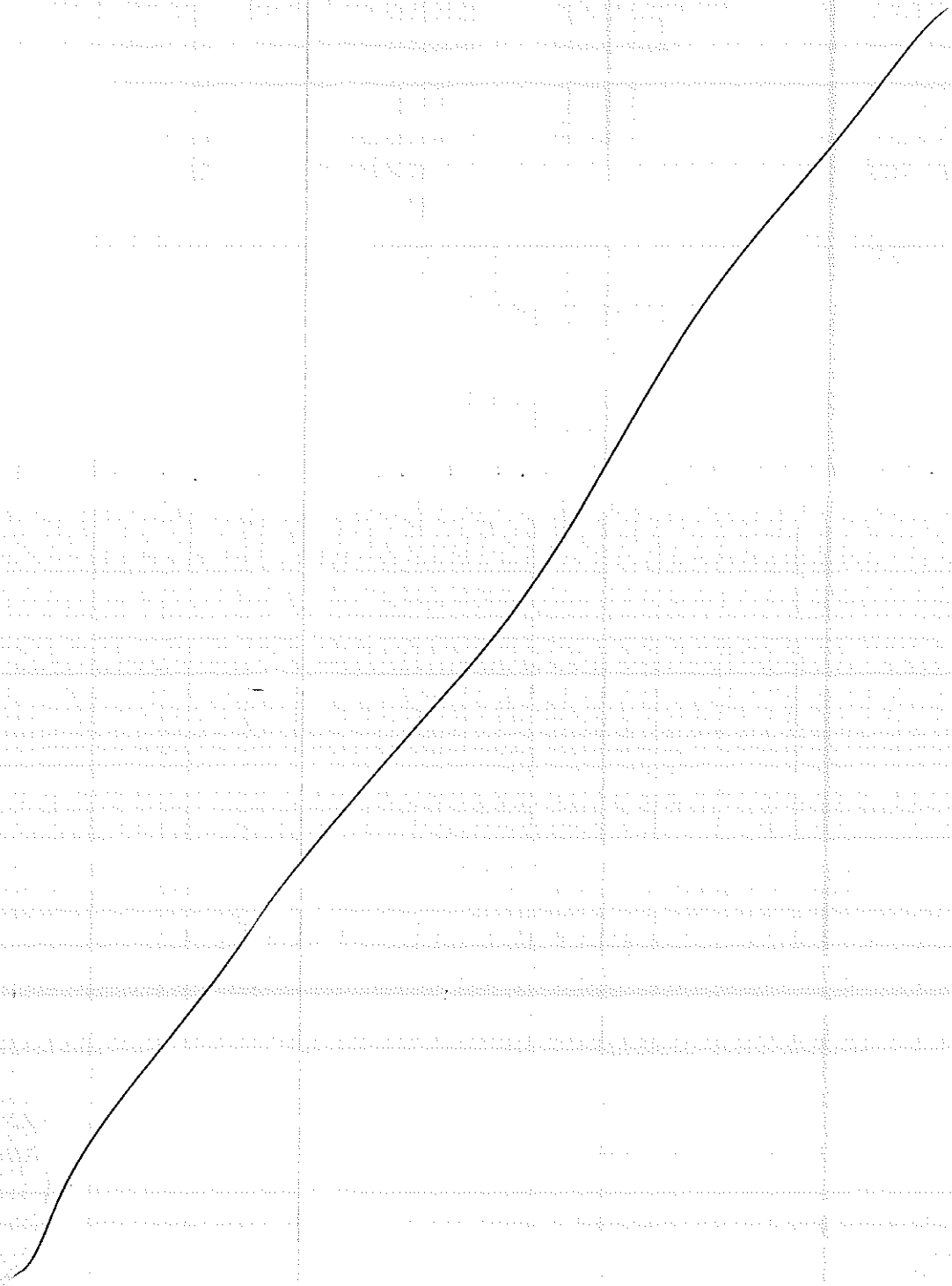




|     |  |  |           |       |   |           |
|-----|--|--|-----------|-------|---|-----------|
| 81  | A.A. ODDO TACTIQUE -A-   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 144.597   | 0.072 | F | 114.537   |
| 82  | AMUNDI VALEURS DURABLES  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 246.914   | 0.155 | F | 246.914   |
| 83  | OSTRUMI ACTIONS EURO PME   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 25.000    | 0.076 | F | 25.000    |
| 84  | TEMP UN PME M  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 115.789   | 0.072 | F | 115.789   |
| 85  | EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 53.630    | 0.034 | F | 53.630    |
| 86  | AMUNDI DIVIDENDO ITALIA  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 117.000   | 0.073 | F | 117.000   |
| 87  | AMUNDI VALORE ITALIA PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 375.000   | 0.235 | F | 375.000   |
| 88  | AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 124.000   | 0.078 | F | 124.000   |
| 89  | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.535     | 0.003 | F | 5.535     |
| 90  | KAISER FOUNDATION HOSPITALS                                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 2.886     | 0.002 | F | 2.886     |
| 91  | UNIVERSAL INVESTMENT-GMBH FOR BERENBERG-1590-                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 16.000    | 0.010 | F | 16.000    |
| 92  | UNIVERSAL INV-GES MBH BERENBERG-1590-TOTAL RETURN                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 17.000    | 0.011 | F | 17.000    |
| 93  | T ROWE INTL SMALL CAP EQUITY TRUST                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 360.576   | 0.219 | F | 360.576   |
| 94  | MFS HERITAGE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.622     | 0.005 | F | 8.622     |
| 95  | IBM 401K PLUS PLAN   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.540     | 0.003 | F | 5.540     |
| 96  | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 15.580    | 0.010 | F | 15.580    |
| 97  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.439     | 0.003 | F | 4.439     |
| 98  | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA                      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.725     | 0.001 | F | 1.725     |
| 99  | BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE DIM INTL SMALL COMPANY PTF     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 3.661     | 0.002 | F | 3.661     |
| 100 | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND                              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.998     | 0.004 | F | 6.998     |
| 101 | STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO         | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 5.035     | 0.003 | F | 5.035     |
| 102 | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION              | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 237       | 0.000 | F | 237       |
| 103 | VANGUARD INV FUNDS (VCG-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND      | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 543       | 0.000 | F | 543       |
| 104 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPORTUNITIES FUND                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.314     | 0.005 | F | 8.314     |
| 106 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 285       | 0.000 | F | 285       |
| 107 | UBS ETF  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 891       | 0.001 | F | 891       |
| 108 | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 122       | 0.000 | F | 122       |
| 109 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 828       | 0.001 | F | 828       |
| 110 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 39.098    | 0.024 | F | 39.098    |
| 111 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 13.317    | 0.008 | F | 13.317    |
| 112 | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 24.997    | 0.016 | F | 24.997    |
| 113 | BERENBERG SUSTAINABLE WORLD EQUITIES                             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.316     | 0.003 | F | 4.316     |
| 114 | BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 50.143    | 0.031 | F | 50.143    |
| 115 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 172.310   | 0.108 | F | 172.310   |
| 116 | BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 120.951   | 0.076 | F | 120.951   |
| 117 | MFS MERIDIAN FUNDS   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 289.112   | 0.187 | F | 289.112   |
| 118 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 94.213    | 0.059 | F | 94.213    |
| 119 | MERCER QIF CCF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 68.470    | 0.043 | F | 68.470    |
| 120 | AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION FUND | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 4.108     | 0.003 | F | 4.108     |
| 121 | SMALLCAP WORLD FUND INC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.945.251 | 1.218 | F | 1.945.251 |
| 122 | KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 8.000.000 | 5.008 | F | 8.000.000 |
| 123 | ARROWSTREET (CANADA) INTERNATIONAL DEVELOPED MARKET EX US FUND I | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 796       | 0.000 | F | 796       |
| 124 | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 6.178     | 0.004 | F | 6.178     |
| 125 | VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 678       | 0.000 | F | 678       |
|     |  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT) | 1.989     | 0.001 | F | 1.989     |

Handwritten scribble at the top center of the page.

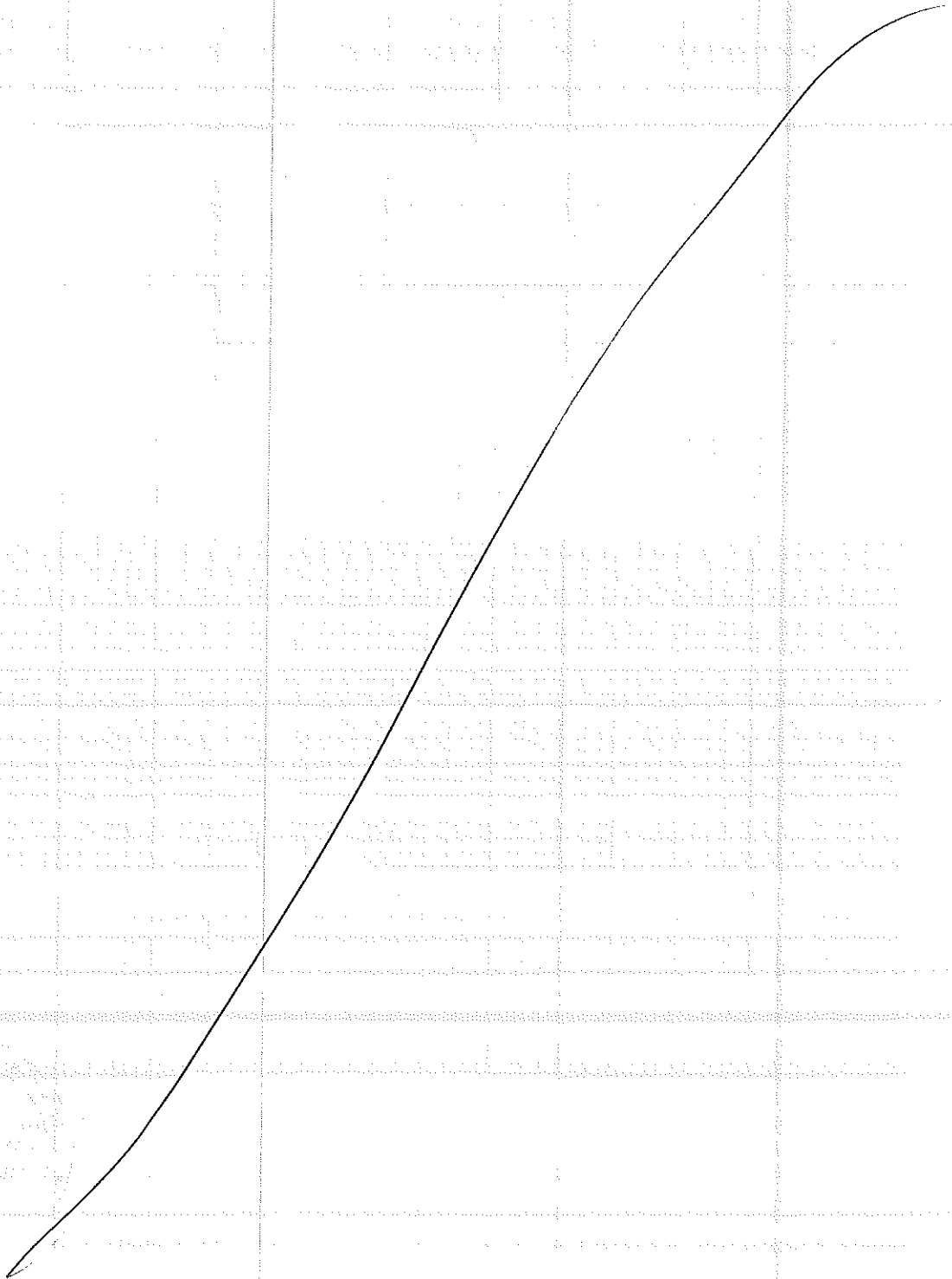
Handwritten scribble on the right side of the page.



|     |   |   |         |       |   |         |
|-----|---|---|---------|-------|---|---------|
| 125 | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED             | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 195     | 0.000 | F | 195     |
| 127 | VANGUARD INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 189,470 | 0.119 | F | 189,470 |
| 128 | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 12,368  | 0.006 | F | 12,368  |
| 129 | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND                                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 255,700 | 0.160 | F | 255,700 |
| 130 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 767     | 0.000 | F | 767     |
| 131 | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 66      | 0.000 | F | 66      |
| 132 | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 27,850  | 0.017 | C | 27,850  |
| 133 | IAM NATIONAL PENSION FUND   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,257   | 0.001 | C | 1,257   |
| 134 | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES PENSION FUND                          | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,204   | 0.001 | C | 1,204   |
| 135 | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 319,097 | 0.200 | C | 319,097 |
| 136 | BNP PARIBAS FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 7,610   | 0.005 | F | 7,610   |
| 137 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,514   | 0.001 | F | 1,514   |
| 138 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,122   | 0.005 | F | 8,122   |
| 139 | C.R. HYDRO-QUEBEC - TEMP2   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 63,578  | 0.040 | F | 63,578  |
| 140 | THREADNEEDLE (LUX)  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 368,816 | 0.231 | F | 368,816 |
| 141 | TLUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 564,422 | 0.353 | F | 564,422 |
| 142 | CHALLENGE ITALIAN EQUITY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 20,627  | 0.013 | F | 20,627  |
| 143 | ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 355,465 | 0.223 | F | 355,465 |
| 144 | NEUBERGER BERMAN EQ FUNDS- NB INTERNATIONAL SMALL                           | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,159   | 0.004 | F | 6,159   |
| 145 | ROYCE GLOBAL VALUETRUST, INC.   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 77,200  | 0.048 | F | 77,200  |
| 146 | VARIAB PO COLUMBIA WANGER INT EQUITIES F                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 34,758  | 0.022 | F | 34,758  |
| 147 | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF                                   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 56,680  | 0.035 | F | 56,680  |
| 148 | NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SMALL CAP MASTERS FUND LP                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,230   | 0.001 | F | 1,230   |
| 149 | BANK OF KOREA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 85,894  | 0.054 | F | 85,894  |
| 150 | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM                               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 95,899  | 0.060 | F | 95,899  |
| 151 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 5,217   | 0.003 | F | 5,217   |
| 152 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                                 | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 30,069  | 0.019 | F | 30,069  |
| 153 | MACKENZIE EUROPEAN SMALL-MIDCAP FUND  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,730   | 0.002 | F | 3,730   |
| 154 | ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 82,612  | 0.052 | C | 82,612  |
| 155 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 3,441   | 0.002 | C | 3,441   |
| 156 | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL                                    | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,135   | 0.001 | C | 1,135   |
| 157 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 4,351   | 0.003 | C | 4,351   |
| 158 | ISHARES VII PLC   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,911  | 0.007 | C | 10,911  |
| 159 | ISHARES VI PLC  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,588  | 0.012 | C | 19,588  |
| 160 | ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,510   | 0.005 | C | 8,510   |
| 161 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 32,003  | 0.020 | C | 32,003  |
| 162 | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,109   | 0.004 | C | 6,109   |
| 163 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 111,275 | 0.070 | C | 111,275 |
| 164 | BLACKROCK INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T                                | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 19,851  | 0.012 | C | 19,851  |
| 165 | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B                       | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 1,481   | 0.001 | C | 1,481   |
| 166 | BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUINFD B                                     | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,786   | 0.006 | C | 8,786   |
| 167 | ODDO UCITS  | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 280,349 | 0.175 | A | 280,349 |
| 168 | MUF LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 228,385 | 0.143 | F | 228,385 |
| 169 | MUL - LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 2,248   | 0.001 | F | 2,248   |
| 170 | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE   | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 13,100  | 0.008 | F | 13,100  |



*[Handwritten signature]*

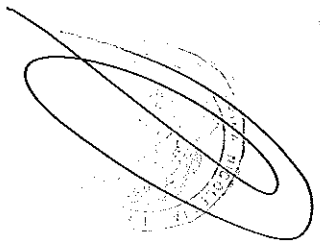


PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO B

|     |  |   |            |        |   |            |
|-----|--|---|------------|--------|---|------------|
| 171 | ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS            | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 29-090-    | 0,044  | F | 70,000     |
| 172 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 6,281      | 0,069  | F | 6,281      |
| 173 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 8,271      | 0,095  | F | 8,271      |
| 174 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST               | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 10,089     | 0,008  | F | 10,089     |
| 175 | LUIGI MALINI S.P.A. VOTO MAGGIORATO        | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 47.765,134 | 29,524 | F | 23.582,567 |
| 176 | LUIGI ROSSI LUCIANI S.P.A. VOTO MAGGIORATO | ALBANI ROBERTO (RAPPRESENTANTE DESIGNAT | 72.384,966 | 45,280 | F | 36.457,483 |

VOTI % SUI PRESENTI

|                    |                    |                 |
|--------------------|--------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI         | 150.818.188        | 99,381%         |
| CONTRARI           | 659.473            | 0,435%          |
| ASTENUTI           | 280.349            | 0,185%          |
| NON VOTANTI        | 0                  | 0,000%          |
| <b>TOTALE VOTI</b> | <b>151.758.010</b> | <b>100,000%</b> |

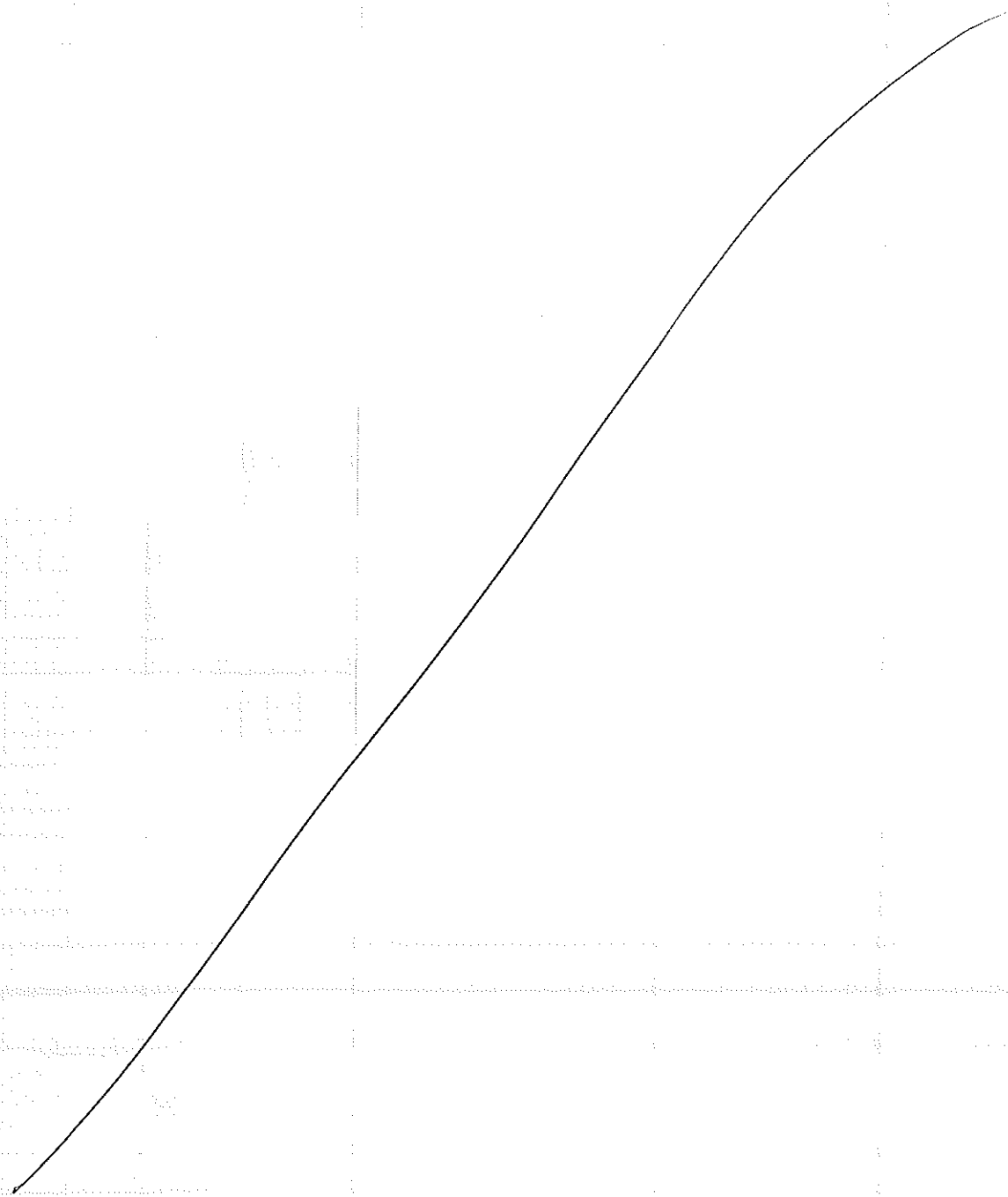


1992

1992

1992

1992





Comunicazione n. 1  
ore: 11:00

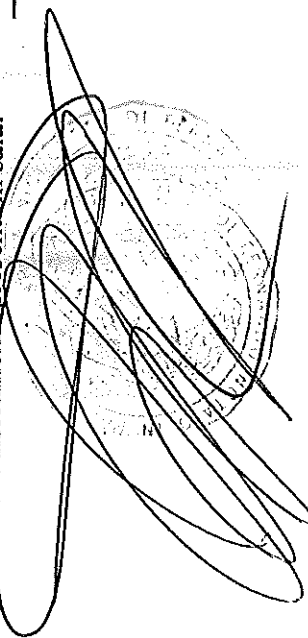
## CAREL INDUSTRIES S.P.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 20 aprile 2020

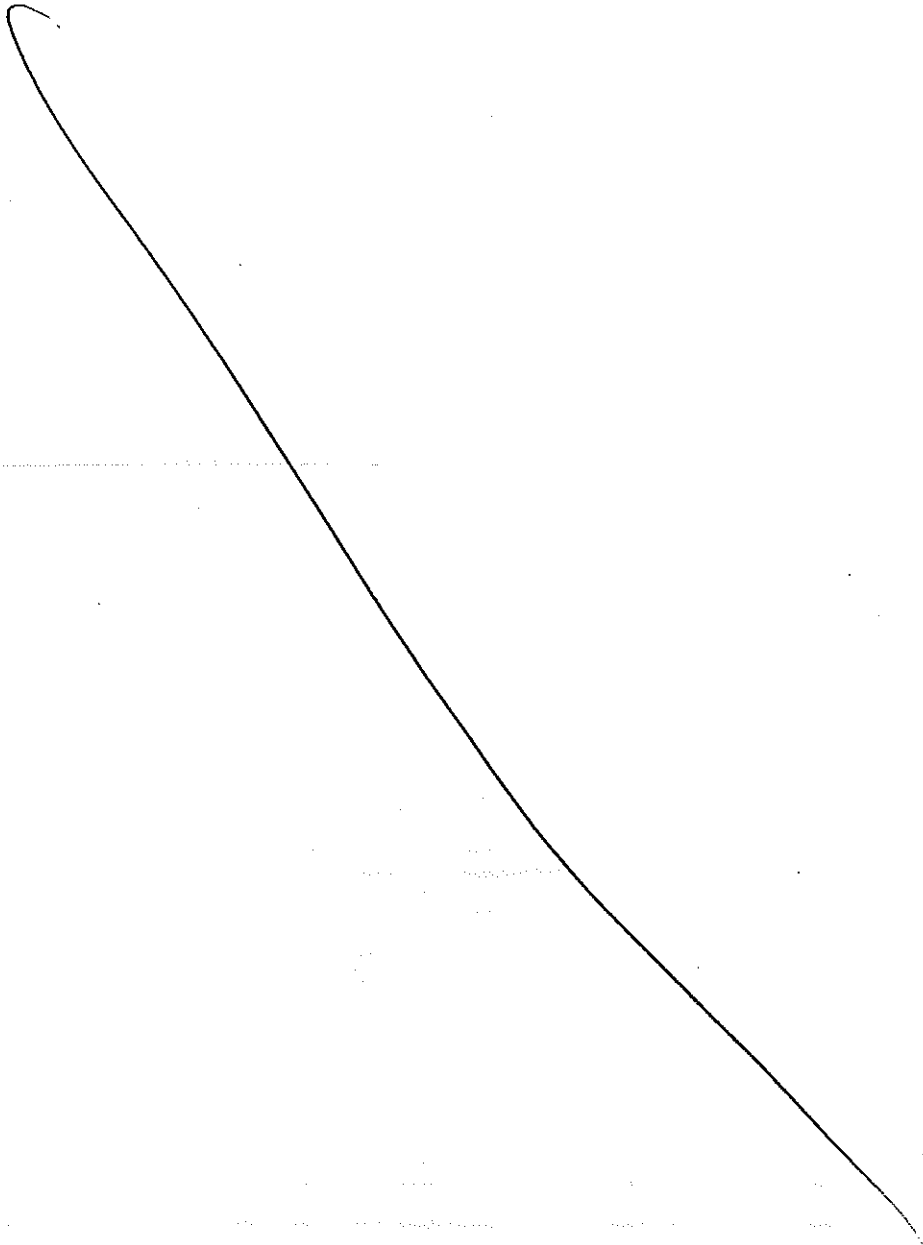
### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 176 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 92.008.010 azioni, regolarmente depositate, che rappresentano il 92,008 % di n. 100.000.000 azioni costituenti il capitale sociale per complessivi n. 151.758.010 voti che rappresentano il 94,997 % di n. 159.750.000 voti.

Persone fisicamente presenti in sala: 1



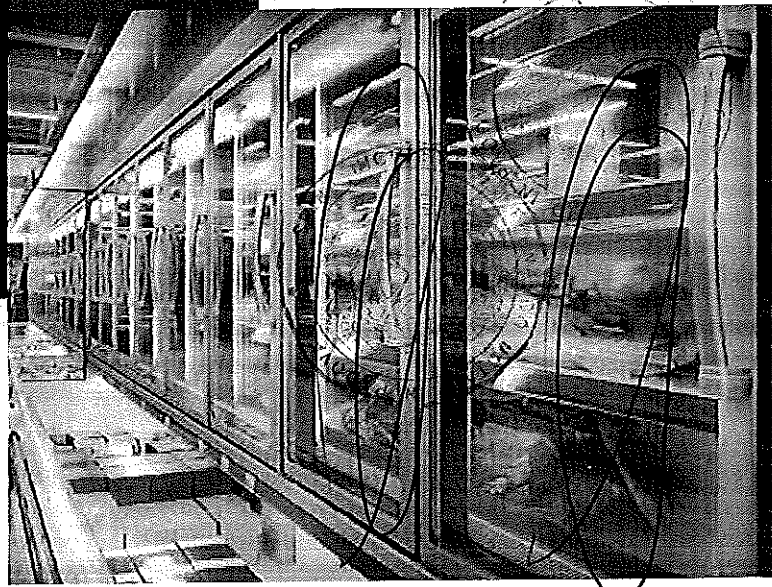
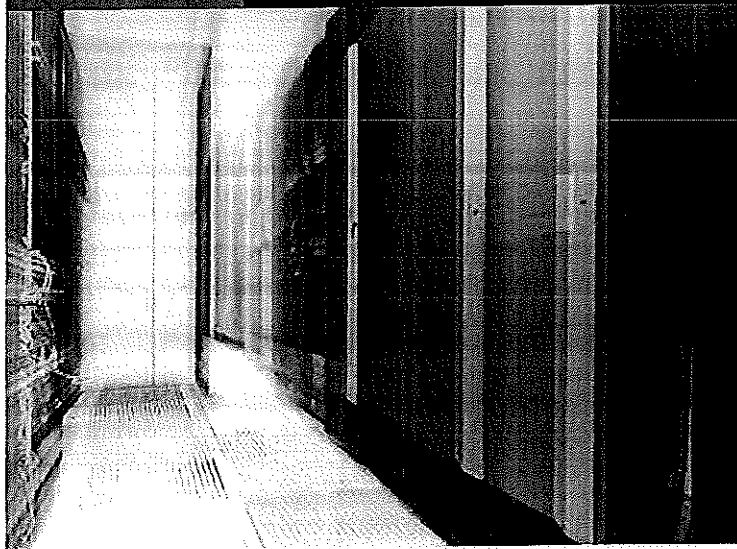
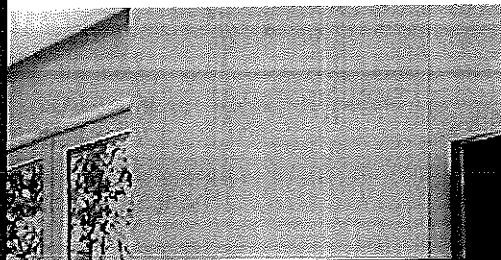
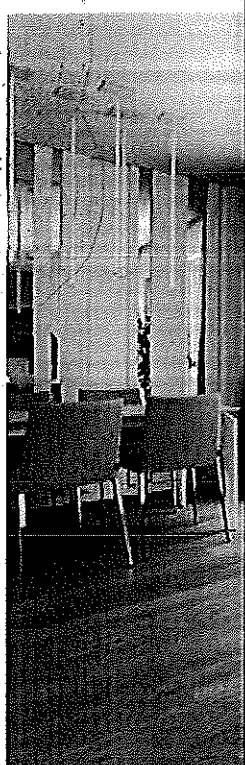
PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO



2019

CAREL

BILANCIO  
SEPARATO



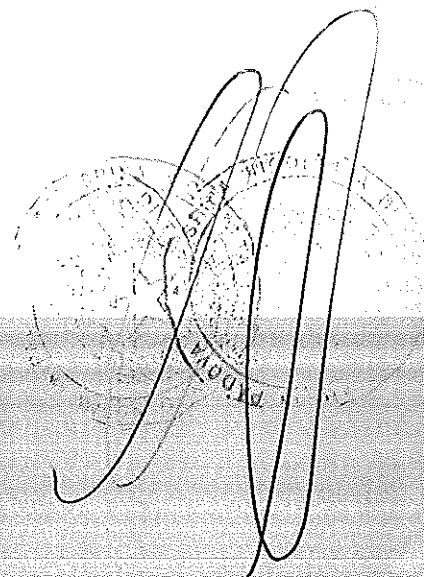
Cap. sociale Euro 10.000.000,00 - interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese Padova 04359090281 Iscritta alla CCIAA di Padova al N. 383236

Codice Fiscale e PIVA 04359090281

# Indice

|   |           |
|---|-----------|
| Organi sociali  | 5         |
| <b>Prospetti di Bilancio Separato e Note Esplicative</b>  | <b>7</b>  |
| Situazione patrimoniale – finanziaria                     | 8         |
| Conto economico   | 9         |
| Rendiconto finanziario                                    | 10        |
| Prospetto delle variazioni di patrimonio netto            | 12        |
| Note esplicative al Bilancio Separato                     | 14        |
| Note alla situazione patrimoniale e finanziaria           | 36        |
| Note al conto economico                                   | 69        |
| Altre informazioni  | 79        |
| <b>Allegati al Bilancio Separato</b>                      | <b>91</b> |
| Relazione della Società di Revisione al Bilancio Separato | 92        |
| Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Separato     | 95        |

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text, including the word "R.D.O.R.A." at the bottom, but the rest is partially obscured by the signature.



# Organi Sociali

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

## Consiglio di Amministrazione

Presidente

Luigi Rossi Luciani

Vice presidente esecutivo

Luigi Nalini

Amministratore Delegato

Francesco Nalini

Amministratore Esecutivo

Carlotta Rossi Luciani

Amministratore Indipendente

Cinzia Donalizio

Amministratore Indipendente

Marina Manna

Amministratore Indipendent

Giovanni Costa

## Collegio Sindacale

Presidente

Saverio Bozzolan

Sindaco effettivo

Paolo Ferrin

Sindaco effettivo

Claudia Civolani

Sindaco supplente

Giovanni Fonte

Sindaco supplente

Fabio Gallio

## Società di revisione

Deloitte & Touche SpA

## Comitato Controllo e Rischi

Presidente

Marina Manna

Membro

Cinzia Donalizio

Membro

Giovanni Costa

## Comitato Remunerazione

Presidente

Cinzia Donalizio

Membro

Marina Manna

Membro

Giovanni Costa

## Organismo di vigilanza ex Dlgs 231/2001

Presidente OdV

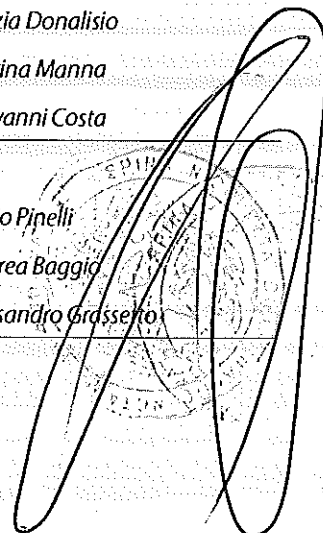
Fabio Pinelli

Componente OdV

Andrea Baggio

Componente OdV

Alessandro Grasseiro







Prospetti di Bilancio Separato  
e Note Esplicative

**al 31 dicembre 2019**

## Situazione patrimoniale – finanziaria

| (valori in Euro)                           | NOTA | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Attività materiali                         | 1    | 12.054.056         | 8.564.370          |
| Attività immateriali                       | 2    | 11.574.187         | 9.388.650          |
| Partecipazioni                             | 3    | 120.767.229        | 118.704.276        |
| Altre attività non correnti                | 4    | 11.973.821         | 2.580.287          |
| Attività fiscali differite                 | 5    | 1.546.845          | 1.021.419          |
| <b>Attività non correnti</b>               |      | <b>157.916.138</b> | <b>140.259.002</b> |
| Crediti commerciali                        | 6    | 37.195.194         | 37.585.416         |
| Rimanenze                                  | 7    | 18.527.217         | 22.169.746         |
| Crediti tributari                          | 8    | 650.168            | 4.952.774          |
| Crediti diversi                            | 9    | 3.693.654          | 2.390.495          |
| Attività finanziarie correnti              | 10   | 3.341.258          | 7.484.227          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 11   | 25.585.386         | 24.006.224         |
| <b>Totale Attivo Circolante</b>            |      | <b>88.992.877</b>  | <b>98.588.882</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                     |      | <b>246.909.015</b> | <b>238.847.884</b> |
| Patrimonio netto                           | 12   | 81.334.813         | 69.600.773         |
| <b>Patrimonio netto</b>                    |      | <b>81.334.813</b>  | <b>69.600.773</b>  |
| Passività finanziarie non correnti         | 13   | 75.620.774         | 68.347.236         |
| Fondi rischi                               | 14   | 1.168.540          | 1.129.019          |
| Piani a benefici definiti                  | 15   | 5.255.600          | 4.979.488          |
| Passività fiscali differite                | 16   | 310.707            | 445.543            |
| <b>Passività non correnti</b>              |      | <b>82.355.621</b>  | <b>74.901.286</b>  |
| Passività finanziarie correnti             | 13   | 40.705.154         | 47.190.995         |
| Debiti commerciali                         | 17   | 29.649.513         | 34.877.504         |
| Debiti tributari                           | 18   | 201.393            | 288.649            |
| Fondi rischi                               | 14   | 2.098.105          | 1.649.254          |
| Altre passività correnti                   | 19   | 10.564.416         | 10.339.423         |
| <b>Passività correnti</b>                  |      | <b>83.218.581</b>  | <b>94.345.825</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b> |      | <b>246.909.015</b> | <b>238.847.884</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

## Conto economico

| (valori in Euro)  | NOTA | 2019              | 2018              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Ricavi  | 20   | 176.045.594       | 180.276.448       |
| Altri ricavi  | 21   | 4.490.304         | 3.971.337         |
| Acquisti materie prime, di consumo e merci e variazione rimanenze | 22   | (90.423.975)      | (92.915.245)      |
| Costi per servizi   | 23   | (25.791.844)      | (31.563.708)      |
| Costi di sviluppo capitalizzati                                   | 24   | 2.489.141         | 2.171.373         |
| Costi del personale   | 25   | (39.368.440)      | (37.903.856)      |
| Altri proventi / (oneri)  | 26   | (1.108.750)       | (1.321.058)       |
| Ammortamenti e svalutazioni                                       | 27   | (7.374.442)       | (5.783.792)       |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |      | <b>18.957.588</b> | <b>16.931.499</b> |
| Proventi / (oneri) finanziari                                     | 28   | 9.010.722         | 10.008.508        |
| Utile/(Perdite) su cambi  | 29   | (24.122)          | (149.279)         |
| Rettifiche di valore attività finanziarie                         | 30   | 237.313           | -                 |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                              |      | <b>28.181.501</b> | <b>26.790.728</b> |
| Imposte sul reddito   | 31   | (5.473.041)       | (2.803.670)       |
| <b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>                                   |      | <b>22.708.460</b> | <b>23.987.058</b> |

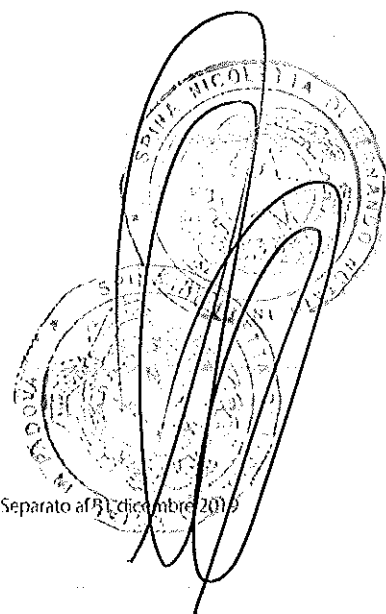
## Conto economico complessivo

| (valori in Euro)  | NOTA | 2019              | 2018              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>   |      | <b>22.708.460</b> | <b>23.987.058</b> |
| <b>Altre componenti di reddito che si riverseranno a conto economico in periodi successivi:</b>           |      |                   |                   |
| Variazione della riserva di cash flow edge  | 12   | (355.126)         | (165.210)         |
| Variazione della riserva di cash flow edge - effetto fiscale  | 12   | 85.230            | 39.650            |
| <b>Totale altre componenti di reddito che si riverseranno a conto economico in periodi successivi</b>     |      | <b>(269.896)</b>  | <b>(125.560)</b>  |
| <b>Altre componenti di reddito che non si riverseranno a conto economico in periodi successivi:</b>       |      |                   |                   |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFR   | 12   | (275.572)         | 110.970           |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFR - effetto fiscale                                   | 12   | 76.884            | (30.961)          |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFM   | 12   | (65.330)          | (23.873)          |
| IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFM - effetto fiscale                                   | 12   | 18.227            | 6.661             |
| <b>Totale altre componenti di reddito che non si riverseranno a conto economico in periodi successivi</b> |      | <b>(245.791)</b>  | <b>62.797</b>     |
| <b>RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>   |      | <b>22.192.773</b> | <b>23.924.295</b> |

## Rendiconto finanziario

| (valori in Euro)  | 2019               | 2018                |
|---|--------------------|---------------------|
| Utile (perdita) netto                                       | 22.708.460         | 23.987.058          |
| Ammortamenti e svalutazioni                                 | 7.137.129          | 5.783.792           |
| Accantonamento e utilizzo fondi                             | 1.150.946          | 875.436             |
| Costi (ricavi) finanziari netti                             | (9.057.299)        | (10.037.224)        |
| Imposte   | 5.750.387          | 3.686.272           |
| (Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni  | (8.426)            | 2.542               |
|   | <b>27.681.197</b>  | <b>24.297.876</b>   |
| Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti     | (930.542)          | 2.436.725           |
| Variazione magazzino  | 3.292.401          | (4.597.350)         |
| Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti       | (5.917.453)        | 3.696.246           |
| Variazione passività non correnti                           | (260.347)          | (134.641)           |
| <b>Flusso di cassa da attività operative</b>                | <b>23.865.256</b>  | <b>25.698.856</b>   |
| Interessi netti pagati                                      | (995.576)          | (292.075)           |
| Imposte pagate  | (12.088.666)       | (7.103.553)         |
| <b>Flusso di cassa netto da attività operative</b>          | <b>10.781.014</b>  | <b>18.303.228</b>   |
| Investimenti in attività materiali                          | (3.722.890)        | (3.731.488)         |
| Investimenti in attività immateriali                        | (5.319.786)        | (3.662.692)         |
| Investimenti in attività finanziarie                        | (1.125.796)        | (3.244.019)         |
| Rimborso di attività finanziarie correnti                   | 5.875.069          | 47.469.446          |
| Disinvestimenti in attività materiali e immateriali         | 38.532             | 24.135              |
| Investimenti in partecipazioni                              | (1.825.640)        | (92.646.139)        |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>          | <b>(6.080.511)</b> | <b>(55.790.757)</b> |
| Acquisizione azioni proprie                                 | (807.278)          | -                   |
| Dividendi agli azionisti                                    | (9.991.667)        | (30.000.000)        |
| Dividendi incassati   | 10.075.319         | 9.915.452           |
| Interessi incassati   | 69.258             | 459.063             |
| Accensione passività finanziarie                            | 50.447.806         | 94.565.303          |
| Rimborsi passività finanziarie                              | (52.660.263)       | (29.709.072)        |
| Rimborsi passività per canoni di leasing                    | (1.381.963)        | -                   |
| Investimenti in attività finanziarie non correnti           | (681.290)          | (2.418.294)         |
| Rimborso di attività finanziarie non correnti               | 1.808.737          | -                   |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>         | <b>(3.121.341)</b> | <b>42.812.452</b>   |
| <b>Variazione nelle disponibilità e mezzi equivalenti</b>   | <b>1.579.162</b>   | <b>5.324.923</b>    |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali</b> | <b>24.006.224</b>  | <b>18.681.301</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali</b>   | <b>25.585.386</b>  | <b>24.006.224</b>   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

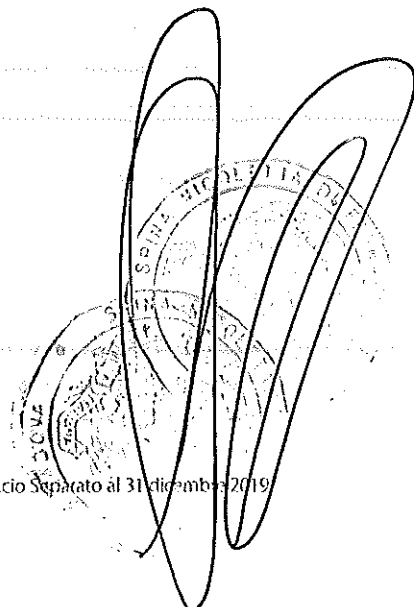


## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

|  | Capitale<br>sociale | Riserva<br>legale | Riserva di Cash<br>Flow Hedge | Riserva<br>IAS 19 | Riserve di utili<br>e altre riserve |
|--|---------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>                 | <b>10.000.000</b>   | <b>2.000.000</b>  | <b>32.758</b>                 | <b>(37.403)</b>   | <b>22.970.781</b>                   |
| Destinazione risultato dell'esercizio precedente |                     |                   |                               |                   |                                     |
| - distribuzione di dividendi                     |                     |                   |                               |                   | (30.000.000)                        |
| - altre destinazioni                             |                     |                   |                               |                   | 27.614.106                          |
| Piani d'incentivazione                           |                     |                   |                               |                   |                                     |
| Risultato del periodo                            |                     |                   |                               |                   |                                     |
| Altre componenti del Conto economico complessivo |                     |                   | (125.560)                     | 62.797            |                                     |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>                 | <b>10.000.000</b>   | <b>2.000.000</b>  | <b>(92.802)</b>               | <b>25.394</b>     | <b>20.584.887</b>                   |
| Destinazione risultato dell'esercizio precedente |                     |                   |                               |                   |                                     |
| - distribuzione di dividendi                     |                     |                   |                               |                   |                                     |
| - altre destinazioni                             |                     |                   |                               |                   | 13.995.391                          |
| Piani d'incentivazione                           |                     |                   |                               |                   |                                     |
| Acquisto azioni proprie                          |                     |                   |                               |                   |                                     |
| Risultato del periodo                            |                     |                   |                               |                   |                                     |
| Altre componenti del Conto economico complessivo |                     |                   | (269.896)                     | (245.791)         |                                     |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>                 | <b>10.000.000</b>   | <b>2.000.000</b>  | <b>(362.698)</b>              | <b>(220.397)</b>  | <b>34.580.278</b>                   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

| Riserve di capitale | Riserva IAS | Azioni proprie | Riserva per stock grant | Utile (perdite) a nuovo | Utile (perdite) d'esercizio | Patrimonio Netto |
|---------------------|-------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|
| 10.397.335          | 2.145.495   | -              | -                       | 476.149                 | 27.614.106                  | 75.599.221       |
|                     |             |                |                         |                         |                             | (30.000.000)     |
|                     |             |                |                         |                         | (27.614.106)                | -                |
|                     |             |                | 77.257                  |                         |                             | 77.257           |
|                     |             |                |                         |                         | 23.987.058                  | 23.987.058       |
|                     |             |                |                         |                         |                             | (62.763)         |
| 10.397.335          | 2.145.495   | -              | 77.257                  | 476.149                 | 23.987.058                  | 69.600.773       |
|                     |             |                |                         |                         | (9.991.667)                 | (9.991.667)      |
|                     |             |                |                         |                         | (13.995.391)                | -                |
|                     |             |                | 340.212                 |                         |                             | 340.212          |
|                     |             | (807.278)      |                         |                         |                             | (807.278)        |
|                     |             |                |                         |                         | 22.708.460                  | 22.708.460       |
|                     |             |                |                         |                         |                             | (515.687)        |
| 10.397.335          | 2.145.495   | (807.278)      | 417.469                 | 476.149                 | 22.708.460                  | 81.334.813       |



# Note esplicative al Bilancio Separato al 31 dicembre 2019

## Contenuto e forma del Bilancio Separato

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

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

Il bilancio separato annuale IFRS al 31 dicembre 2019 riguarda il periodo finanziario dal 1 gennaio 2019 al 31

dicembre 2019.

La Società ha adottato i principi IFRS omologati dall'Unione Europea con data di transizione 1 gennaio 2015 per la predisposizione del bilancio d'esercizio e consolidato.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAREL INDUSTRIES S.p.A. in data 05 marzo 2020.

Il bilancio separato è redatto secondo le scritture contabili aggiornate.

## Dichiarazione di conformità e criteri di redazione

Il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2019 è stato predisposto secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Per IFRS si intendono tutti gli IFRS, tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dall'Unione Europea alla data del bilancio e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati a tale data. Esso è costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. Il

bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, e sul presupposto della continuità aziendale. In riferimento a tale ultimo presupposto, la Società ha valutato, anche in virtù del forte posizionamento competitivo, della elevata redditività e della solidità della struttura patrimoniale e finanziaria, di operare in base al presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1.

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

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



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

## Schemi di bilancio

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

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

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

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

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

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

**Rendiconto finanziario.** Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto

finanziario comprendono i saldi patrimoniali alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi ad interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa ad eccezione degli interessi maturati sui titoli disponibili per la vendita, inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione finanziaria. Nello schema adottato dalla Società sono evidenziati separatamente i flussi di cassa derivanti dalle attività operative, da attività di investimento, la variazione nelle posizioni finanziarie non corrente e dei debiti a breve nonché le attività finanziarie correnti. Ove non specificato, gli utili e le perdite su cambi sono classificati tra attività operative in quanto si riferiscono alla traduzione in Euro di crediti e debiti commerciali.

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

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

## Aggregazioni aziendali

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

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

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

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte

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

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

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

## Sintesi dei principi contabili applicati

Il bilancio separato dell'esercizio 2019 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. È presentato in Euro, la valuta funzionale della Società in quanto moneta corrente nelle economie in cui la stessa opera principalmente, arrotondando gli importi alle unità.

Il bilancio riflette la situazione economica e patrimoniale della CAREL INDUSTRIES S.p.A., in conformità ai principi contabili internazionali, con riferimento al 31 dicembre 2019.

Il bilancio separato è costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico e dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti Note

PARTE INTEGRANTE  
TO C

esplicative che fanno parte integrante del bilancio stesso. Il bilancio separato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo ad eccezione degli strumenti di finanza derivata a copertura del rischio tasso e cambio e dei titoli disponibili valutati al fair value secondo quanto previsto dallo IFRS 9 "Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione". La predisposizione del bilancio separato in conformità con gli IAS/IFRS richiede al management di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli importi riportati negli schemi di bilancio e nelle relative

note; i risultati consuntivi potrebbero differire dalle stime effettuate. Si rinvia al paragrafo "Utilizzo di stime" per una descrizione delle aree di bilancio più soggette all'uso di stime.

Ai fini della predisposizione del bilancio separato al 31 dicembre 2019, la Società a seguito della decisione di adottare i principi IFRS a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, ha utilizzato il set di principi IFRS in vigore a partire dal 1 gennaio 2017, in conformità con quanto richiesto dal principio IFRS 1.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1 gennaio 2019

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2019:

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – Leases che sostituisce il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sulla nozione di controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di lease dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti dei lease: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di lease per il locatario (lessee)

che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

La Società ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo però l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019, secondo quanto previsto dai paragrafi IFRS 16:C7-C13. In particolare, la Società ha contabilizzato, relativamente ai contratti di lease precedentemente classificati come operativi:

- a. una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'incremental borrowing rate applicabile alla data di transizione;
- b. un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

La tabella seguente riporta gli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione e al 31 dicembre 2019:

| (valori in unità di Euro)          | 31.12.2019       | 01.01.2019       |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Attività non correnti</b>       |                  |                  |
| Terreni e fabbricati               | 3.202.741        | 2.067.347        |
| Altre immobilizzazioni materiali   | 655.202          | 573.289          |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.857.943</b> | <b>2.640.636</b> |
| <b>Passività finanziarie</b>       |                  |                  |
| Passività finanziarie non correnti | 2.015.972        | 1.382.711        |
| Passività finanziarie correnti     | 1.841.971        | 1.272.420        |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.857.943</b> | <b>2.655.131</b> |

Al 31 dicembre 2019 l'impatto a conto economico è stato il seguente:

| (valori in unità di Euro) | 2019            |
|---------------------------|-----------------|
| Costi per canoni di lease | 1.420.193       |
| Ammortamenti              | (1.396.459)     |
| Interessi passivi         | (40.349)        |
| <b>Totale</b>             | <b>(16.615)</b> |

Si segnala che l'incremental borrowing rate medio ponderato applicato alle passività finanziarie iscritte al 1 gennaio 2019 è risultato pari a 1,39%.

La Società ha stabilito di non presentare separatamente nel prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria i diritti d'uso e le passività per lease.

Nell'adottare l'IFRS 16, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5(a) in relazione agli short-term lease principalmente per le autovetture e le attrezzature industriali e commerciali.

Parimenti, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dall'IFRS 16:5(b) per quanto concerne i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset (vale a dire che i beni sottostanti al contratto di lease non superano i 5 migliaia di Euro quando nuovi). I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- computers, telefoni e tablet;
- stampanti;
- altri dispositivi elettronici;
- mobili e arredi.

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria per il lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti nella voce "costi per servizi" del conto economico. Inoltre, con riferimento alle regole di transizione, la Società si è avvalsa dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come short term lease. Per tali contratti i canoni di lease saranno iscritti a conto economico su base lineare.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

I lease payments inclusi nel valore della Passività per il lease comprendono:

- la componente fissa dei canoni di lease (inclusiva dei pagamenti definiti "in-substance fixed"), al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- i pagamenti di canoni di lease variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della Passività per il lease si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di lease.

La Società ridetermina il valore delle Passività per il lease (ed adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- cambi la durata del lease o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione rivisto;
- cambi il valore dei pagamenti del lease a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di lease cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto);
- un contratto di lease sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di lease. In tali casi la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per lease al tasso di interesse rivisto.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della Passività per il lease, i pagamenti per il lease effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore.

L'identificazione del lease term è una tematica molto rilevante dal momento che la forma, la legislazione e le

prassi commerciali dei contratti di affitto immobiliare variano significativamente da una giurisdizione ad un'altra. La Società, basandosi sull'esperienza storica, ha definito come policy contabile l'inclusione, oltre al periodo non cancellabile, del primo periodo di rinnovo contrattuale, nel caso in cui il rinnovo dipenda esclusivamente dalla Società. Nel caso di contratti di affitto immobiliare con rinnovi pluriennali dipendenti dalla volontà di entrambe le parti, la Società ha valutato i fatti e le circostanze specifiche, oltre che le penalità, considerate in senso ampio, rivenienti da una potenziale conclusione del contratto.

Nel mese di dicembre 2019 l'IFRS Interpretation Committee ha pubblicato le proprie conclusioni relative ad una Agenda Decision relativa a Lease Term and Useful Life of Leasehold Improvements (discussa nella riunione tenutasi a novembre 2019). Alla data di predisposizione del presente bilancio separato la Società sta valutando i possibili impatti rivenienti da tale interpretazione sulla stima del lease term dei propri contratti di affitto. La Società si attende che la rivisitazione del lease term alla luce di quanto riportato nell'Agenda Decision possa avere un impatto su una maggiore iscrizione del valore del diritto d'uso in contropartita a maggiori passività per lease. La Società si attende di completare questa analisi entro il primo semestre del 2020.

- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle", che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una joint operation, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
  - IAS 12 Income Taxes: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere

contabilizzate in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

- IAS 23 Borrowing costs: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il qualifying asset di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, gli stessi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

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

- In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Plant Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)". Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio separato della Società.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato

l'interpretazione "Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)". L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, l'interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli uncertain tax treatments (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione è stata applicata dal 1° gennaio 2019. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio separato della Società.

#### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS E IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2019

- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)". Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di "rilevante" contenuta nei principi IAS 1 – Presentation of Financial Statements e IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di "rilevante" e introdotto il concetto di "obscured information" accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è "obscured" qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un

bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. Le modifiche introdotte sono state omologate in data 29 Novembre 2019 e si applicano a tutte le transazioni successive al 1° gennaio 2020. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

- In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards". L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione

## PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO C

anticipata.

- In data 26 settembre 2019, lo IASB ha pubblicato l'emendamento denominato "Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform". Lo stesso modifica l'IFRS 9 - Financial Instruments e lo IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement oltre che l'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della

riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe.

Le modifiche entrano in vigore dal 1 gennaio 2020, ma le società possono scegliere l'applicazione anticipata.

Gli Amministratori non si attendono effetti nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

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

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

- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)". Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare un business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare output. Gli Amministratori non si attendono effetti nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.
- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 - "Insurance Contracts" che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 - "Insurance Contracts". L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che

rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di questo principio.

- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un'emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture". Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10. Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella joint venture o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 - "Regulatory Deferral Accounts" che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Criteria di conversione delle poste in valuta.** I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi della data di effettuazione delle operazioni che li hanno originati. Le differenze



**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. A fine esercizio le attività e le passività espresse in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni (che rimangono iscritte al valore di cambio della data di transazione), sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

**Attività materiali.** Le attività materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente

imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.

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

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

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

| Categoria di cespiti                     | Alliquote %      |
|--|------------------|
| <b>Fabbricati:</b>                       |                  |
| - Costruzioni leggere                    | 10,00%           |
| - Fabbricati industriali                 | 3,00%            |
| <b>Impianti e macchinario:</b>           |                  |
| - Impianti generici                      | 10,00%           |
| - Macchine operatrici automatiche        | 10,00%-15,50%    |
| Attrezzature industriali e commerciali   | 25,00%           |
| <b>Altre immobilizzazioni materiali:</b> |                  |
| - Mobili ed attrezzature d'ufficio       | 12,00%-20,00%    |
| - Hardware                               | 20,00%           |
| - Autoveicoli                            | 25,00%           |
| - Sistemi di telecomunicazione           | 20,00%           |
| - Altre immobilizzazioni materiali       | 20,00%           |
| - Diritti d'uso                          | Durata contratto |

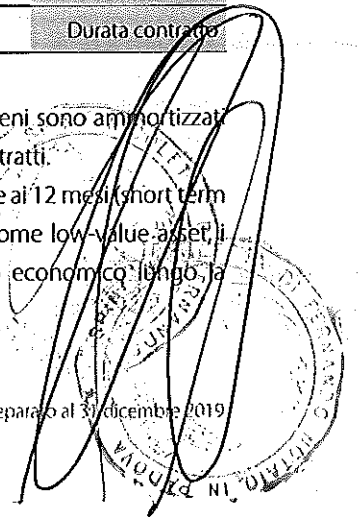
I terreni sono a vita utile indefinita e pertanto non sono soggetti ad ammortamento.

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

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata

in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati secondo la durata dei rispettivi contratti.

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



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

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

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

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

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

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

**Avviamento.** Rappresenta la differenza tra i) il corrispettivo trasferito per un'acquisizione aziendale, l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza e il fair value alla data di acquisizione di interessenza precedentemente possedute, e ii) il fair value alla data di acquisizione delle attività identificabili e delle passività assunte. L'avviamento non viene ammortizzato ma è soggetto a verifica annuale di perdita di valore ovvero qualora si verificano eventi che ne fanno presupporre una riduzione ("Impairment test"). Al fine dell'impairment test, l'avviamento è allocato a

ciascuna cash generating unit della Società (o a gruppi di cash generating unit) che si prevede ottengano i benefici derivanti dalle sinergie delle aggregazioni aziendali.

**Costi di sviluppo.** I costi di sviluppo per la realizzazione di nuovi prodotti o il miglioramento dei prodotti esistenti e per lo sviluppo o il miglioramento dei processi produttivi, sono capitalizzate in base allo IAS 38 se dalle innovazioni introdotte si realizzano processi tecnicamente realizzabili e/o prodotti commercializzabili a condizione che sussistano l'intenzione di completare il progetto di sviluppo, le risorse necessarie al completamento e che i costi e benefici economici provenienti da tali innovazioni siano misurabili in maniera attendibile. Le spese che sono capitalizzate includono i costi di progettazione interna ed esterna (inclusivi delle spese per il personale e dei costi per servizi e materiali utilizzati) ragionevolmente imputabili ai progetti. Le spese di sviluppo, essendo immobilizzazioni immateriali a vita definita, sono ammortizzate in relazione al periodo di ottenimento dei benefici economici che ne derivano, generalmente individuato in cinque anni e sono rettificato per le perdite di valore che dovessero emergere successivamente alla prima iscrizione. L'ammortamento inizia a decorrere dal momento in cui i prodotti risultano disponibili per l'utilizzazione economica. La vita utile viene riesaminata e modificata al mutare delle previsioni sull'utilità futura.

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

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

Le attività soggette ad ammortamento vengono sottoposte ad impairment test qualora vi siano eventi o circostanze indicanti che il valore contabile non può essere recuperato (trigger event). In entrambi i casi l'eventuale

## PARTE INTEGRANTE ALL'ALLEGATO C

perdita di valore è contabilizzata per l'importo del valore contabile che eccede il valore recuperabile. Quest'ultimo è dato dal maggiore tra il fair value dell'asset al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Qualora non sia possibile determinare il valore d'uso di una attività individualmente, occorre determinare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari ("cash generating units" o CGU) cui l'attività appartiene. Gli assets sono raggruppati al più piccolo livello per il quale ci sono flussi finanziari indipendenti e la Società provvede poi al computo del valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per la CGU applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi dell'attività.

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

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

**Partecipazioni.** Le partecipazioni in società controllate e collegate sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in base al criterio del costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, che viene rettificato in presenza di perdite di valore in base a quanto disposto dallo IAS 36.

Il valore di carico è rettificato mediante svalutazioni, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico, a riduzione del valore dell'attività (quando il valore di carico della partecipazione risulta superiore alla percentuale di interessenza nel patrimonio netto) che, se eccedenti, vengono iscritte tra i fondi per rischi e oneri. Qualora tali perdite vengano meno o si riducano, il valore contabile esistente viene incrementato per adeguarlo al nuovo valore recuperabile, che non può eccedere il costo originario. Il ripristino di valore è iscritto nel Conto economico.

Le "Partecipazioni in altre imprese" sono valutate al costo di

acquisto o di sottoscrizione, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore il cui effetto è riconosciuto nel conto economico.

**Attività finanziarie.** Sono iscritte inizialmente al loro fair value e successivamente valutate secondo il loro costo ammortizzato. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al fair value con variazioni a conto economico, degli oneri accessori. Al momento della sottoscrizione, la Società valuta se un contratto contiene derivati impliciti. I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite se questo non è valutato al fair value quando l'analisi evidenzia che le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

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

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

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

Specificamente:

- strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al costo ammortizzato;
- strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e

da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al fair value con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI);

- tutti gli altri strumenti di debito e gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono successivamente valutati al fair value, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL).

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

Gli strumenti di debito successivamente valutati al costo ammortizzato o FVTOCI sono assoggettati ad impairment. Eventuali perdite da impairment sono contabilizzate a conto economico previo utilizzo dell'eventuale riserva di fair value precedentemente accantonata. L'eventuale successivo ripristino di valore è rilevato a conto economico salvo per i titoli azionari per i quali è rilevato nella riserva di patrimonio netto.

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

un saldo passivo o un credito nell'ipotesi di un trasferimento di un saldo attivo. Successivamente la società «pooler» contabilizza le singole operazioni di addebitamento e accredito inviando periodicamente alle varie società aderenti un estratto conto. Alla scadenza pattuita la Società «pooler» effettua tutte le liquidazioni dei saldi attivi/passivi.

Le società aderenti al cash pooling sono le seguenti: CAREL INDUSTRIES S.p.A. (pooler), le società controllate Carel U.K. Ltd, Carel France s.a.s., Carel Deutschland GmbH, Carel Control Iberica SI; Carel Adriatic D.o.o. e Alfaco Polska Sp.z.o.o.

**Rimanenze.** Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di realizzo. Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione ed una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti. Per quanto riguarda i prodotti in corso di lavorazione, la valorizzazione è stata effettuata al costo medio effettivo dell'esercizio, tenendo conto dello stato di avanzamento delle lavorazioni eseguite.

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

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

**Crediti commerciali.** I crediti sono iscritti inizialmente al fair value, che, generalmente, corrisponde al valore nominale e, successivamente, valutati al costo ammortizzato e ridotti in caso di perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

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

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

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

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

**Fondi per rischi.** In accordo con lo IAS 37 "Accantonamenti, passività e attività potenziali", gli accantonamenti sono contabilizzati quando (i) esiste un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi risultante da un evento passato, (ii) è probabile che si renda necessario l'impiego di risorse per adempiere all'obbligazione e (iii) può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare

dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima tra un esercizio ed il successivo sono imputate a conto economico.

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

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

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

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

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

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati in bilancio e successivamente valutati al fair value applicando i seguenti trattamenti contabili: *Fair value hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di

bilancio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

*Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

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

**Utilizzo di stime.** La predisposizione del bilancio separato ha richiesto agli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni ovvero sull'esperienza storica o su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle valutazioni per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime eseguite non hanno infine tenuto conto delle incertezze generate dalla diffusione del COVID-19 (Coronavirus), ampiamente descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" del presente documento, in quanto

tali fattori di instabilità sono stati considerati come eventi che non comportano rettifiche sui saldi di bilancio - ai sensi dello IAS 10 § 21. Alla data odierna, gli Amministratori non dispongono di sufficienti informazioni per stimare l'eventuale effetto di tale fenomeno sulla valutazione delle voci di bilancio.

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

- **Fondo svalutazione crediti:** rappresenta la migliore stima del management sulle potenziali perdite sul portafoglio crediti verso i clienti finali. La stima si basa sulle perdite previste determinate in base alle perdite storiche per crediti similari, all'andamento dei crediti scaduti, alla valutazione della qualità del credito e alla proiezione delle condizioni economiche e di mercato. La stima eseguita dagli Amministratori, sebbene basata su dati storici e di mercato, può essere soggetta ai mutamenti nell'ambiente competitivo o di mercato in cui la Società opera;
- **Fondo obsolescenza magazzino:** le giacenze di materie prime e prodotti finiti a lenta rotazione sono periodicamente analizzate sulla base dei dati storici e sulla possibilità di vendita delle stesse a valori inferiori rispetto alle normali transazioni di mercato. Se da queste analisi risulta la necessità di ridurre il valore delle giacenze, viene contabilizzato un apposito fondo svalutazione. Come per il fondo svalutazione crediti, anche la determinazione del fondo obsolescenza magazzino è determinato sulla base di dati storici e di mercato; eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato possono modificare in maniera anche significativa i criteri utilizzati per la determinazione delle stime sottostanti;
- **Leases:** la determinazione del valore dei diritti d'uso emergenti da contratti di lease, e le relative passività finanziarie, costituisce una stima significativa da parte del management. In particolare, un elevato livello di giudizio è esercitato nella determinazione del lease-term, e nel calcolo dell'incremental borrowing rate. La

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

determinazione del lease term tiene in considerazione le scadenze del contratto sottoscritto nonché delle eventuali clausole di rinnovo che la Società ritiene ragionevolmente certe nel loro esercizio. L'incremental borrowing rate è costruito considerando la tipologia di asset oggetto del contratto di lease, la giurisdizione nella quale lo stesso viene acquisito e la valuta in cui è denominato il contratto. Eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato potrebbero richiedere la rivisitazione delle componenti descritte.

**Impairment test.** Qualora siano identificati elementi esogeni o endogeni che possano comportare una perdita di valore, la Società esegue "l'impairment test" a verifica del valore degli asset materiali e immateriali e delle partecipazioni. Ai fini di tale verifica, il valore recuperabile generato dalle unità generatrici di flussi finanziari è stato determinato come valore d'uso tramite il metodo del "discounted cash flow". Nell'applicare tale metodo la Società utilizza varie assunzioni, inclusa la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni nel capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

Al variare delle principali stime ed assunzioni effettuate nella predisposizione del piano, e quindi del test di impairment, potrebbe modificarsi il valore d'uso ed il risultato che effettivamente verrà raggiunto circa il valore di realizzo delle attività iscritte. Le valutazioni effettuate dagli Amministratori ai fini del bilancio separato al 31 dicembre 2019 non hanno considerato gli effetti della diffusione del COVID-19 (Coronavirus), descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" del presente documento, essendo la stessa un non adjusting event ai sensi dello IAS 10 par. 21.

**Fondo svalutazione 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. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in

funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti nel bilancio separato.

**Fondo obsolescenza magazzino.** Il fondo obsolescenza magazzino riflette la stima del management circa le perdite di valore attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e atteso del mercato. Un peggioramento delle condizioni economiche e finanziarie generali potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni del mercato rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio separato.

**Stima del fair value.** L'IFRS 13 rappresenta un'unica fonte di riferimento per la valutazione al fair value e per la relativa informativa quando tale valutazione è richiesta o consentita da altri principi contabili. Nello specifico, il principio riunisce la definizione di fair value stabilendo che è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Inoltre, il nuovo principio sostituisce e amplia l'informativa di bilancio richiesta relativamente alle valutazioni al fair value dagli altri principi contabili, compreso l'IFRS 7 "Note esplicative".

L'IFRS13 stabilisce una gerarchia che classifica in livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il fair value. I livelli previsti, disposti in ordine gerarchico sono i seguenti:

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

indirettamente per le attività o per le passività;

- input di livello 3: sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

La metodologia utilizzata per tale stima è stata la seguente:

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

Il fair value degli strumenti finanziari non quotati in un

mercato regolamentato viene determinato sulla base delle tecniche di valutazione generalmente adottate nel settore finanziario ed in particolare:

- il fair value degli interest rate swap (IRS) è calcolato sulla base del valore corrente dei flussi di cassa futuri;
- il fair value dei contratti forward a coperture del rischio cambio è calcolato sulla base del valore corrente della differenza tra il tasso di cambio forward contrattualizzato e il tasso di cambio spot alla data di bilancio;
- il fair value delle opzioni sottoscritte a coperture del rischio cambio è calcolato sulla base di modelli matematici che considerano il tasso di cambio forward contrattualizzato, il tasso di cambio spot alla data di bilancio ed il costo sostenuto per sottoscrivere l'opzione.

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

#### INFORMATIVA SUI RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

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

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

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

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

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

L'attività della Società è esposta ad una serie di rischi finanziari suscettibili di influenzare la situazione

patrimoniale/finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari attraverso il relativo impatto sulle operazioni in strumenti finanziari poste in essere.

Tali rischi sono così riassumibili:

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e altri rischi di prezzo).

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

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

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



**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**
**RISCHIO DI CREDITO**

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

La Società 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. La Società si occupa, attraverso un credit manager, del recupero dei crediti sulle vendite effettuate nei rispettivi mercati. Il coordinamento tra le società del Gruppo che operano nello stesso mercato (ad esempio, le società

italiane) si basa sullo scambio elettronico di informazioni relative ai clienti comuni e attraverso il coordinamento sull'eventuale blocco delle consegne o l'avvio di azioni legali. Il fondo svalutazione crediti è iscritto al valore nominale della quota inesigibile dopo aver dedotto la parte del credito assistito da garanzie bancarie. Tutte le garanzie devono essere valutate criticamente riguardo l'esigibilità. La svalutazione è effettuata in base ad un'analisi puntuale delle partite scadute, dei clienti per i quali si abbiano notizie di difficoltà finanziarie e dei crediti per i quali è stata iniziata un'azione legale.

La tabella di seguito riportata fornisce la composizione dei crediti commerciali e del relativo fondo svalutazione per fasce di anzianità di scaduto:

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019        |                  | 31.12.2018        |                  |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                      | Crediti           | Fondo            | Crediti           | Fondo            |
| Crediti a scadere                    | 36.012.869        | (109.260)        | 35.364.159        | (575.522)        |
| Crediti scaduti < 6 mesi             | 928.554           | (4.296)          | 2.429.629         | (44.761)         |
| Crediti scaduti > 6 mesi e < 12 mesi | 345.118           | (10.611)         | 377.016           | (34.901)         |
| Crediti scaduti > 12 mesi            | 378.898           | (346.078)        | 203.591           | (133.795)        |
| <b>Totale</b>                        | <b>37.665.439</b> | <b>(470.245)</b> | <b>38.374.395</b> | <b>(788.979)</b> |

**RISCHI DI LIQUIDITÀ**

L'indebitamento della Società è prevalentemente concentrato sul tasso variabile. In virtù dell'elevato livello di liquidità disponibile, la Società presenta un limitato rischio con riferimento alle scadenze a breve termine e, pertanto il rischio legato alla oscillazione dei tassi di interesse è principalmente legato ai finanziamenti a medio lungo termine. Per la gestione di tali rischi, se ritenuti significativi, la Società può porre in essere strumenti di copertura in grado di neutralizzare la variabilità dei tassi assicurando in tal modo un onere futuro certo arrivando a coprire anche il 100% dei flussi futuri.

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

Per quanto riguarda i crediti finanziari dell'attivo circolante la Società è soggetta al rischio sul capitale in virtù degli strumenti di rischio su cui vengono effettuati gli investimenti, tuttavia, in linea con la policy aziendale, la liquidità eccedente viene canalizzata attraverso istituti di credito di primario standing. Eventuali impieghi di liquidità sono regolati da Policy Finanziaria.

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

| <b>31.12.2019</b>   | <b>TOTALE</b>     | <b>Totale Flussi</b> | <b>Entro 1 anno</b> | <b>Da 1 a 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| - Debiti finanziari non correnti verso banche al costo ammortizzato                             | 72.538.335        | 73.319.759           | 27.716.278          | 45.603.481           | -                   |
| - Debiti finanziari non correnti per contratti di lease   | 1.382.711         | 1.403.682            | 669.612             | 709.591              | 24.479              |
| - Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci                          | 512.658           | 512.658              | -                   | 512.658              | -                   |
| - Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                 | 1.187.070         | 1.213.302            | 323.131             | 791.263              | 98.908              |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>   | <b>75.620.774</b> | <b>76.449.401</b>    | <b>28.709.021</b>   | <b>47.616.993</b>    | <b>123.387</b>      |
| - Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato                                   | 34.312.949        | 34.854.755           | 34.854.755          | -                    | -                   |
| - Debiti finanziari correnti per contratti di lease   | 1.272.420         | 1.293.886            | 1.293.886           | -                    | -                   |
| - Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                     | 438.148           | 449.383              | 449.383             | -                    | -                   |
| - Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 14.366            | 14.366               | 14.366              | -                    | -                   |
| - Passività finanziarie verso società del Gruppo  | 4.667.271         | 4.667.271            | 4.667.271           | -                    | -                   |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>   | <b>40.705.154</b> | <b>41.279.661</b>    | <b>41.279.661</b>   | -                    | -                   |

| <b>31.12.2018</b>   | <b>TOTALE</b>     | <b>Totale Flussi</b> | <b>Entro 1 anno</b> | <b>Da 1 a 5 anni</b> | <b>Oltre 5 anni</b> |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| - Debiti finanziari non correnti verso banche al costo ammortizzato                             | 66.700.924        | 67.740.173           | -                   | 67.740.173           | -                   |
| - Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci                          | 170.079           | 170.079              | -                   | 170.079              | -                   |
| - Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                 | 1.476.233         | 1.509.309            | -                   | 1.247.980            | 261.329             |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>   | <b>68.347.236</b> | <b>69.419.561</b>    | -                   | <b>69.158.232</b>    | <b>261.329</b>      |
| - Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato                                   | 43.268.246        | 43.857.921           | 43.857.921          | -                    | -                   |
| - Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                     | 414.410           | 427.035              | 427.035             | -                    | -                   |
| - Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 11.922            | 11.922               | 11.922              | -                    | -                   |
| - Passività finanziarie verso società del Gruppo  | 3.496.417         | 3.496.417            | 3.496.417           | -                    | -                   |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>   | <b>47.190.995</b> | <b>47.793.295</b>    | <b>47.793.295</b>   | -                    | -                   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

Si riporta inoltre la ripartizione delle attività e passività finanziarie alle date di riferimento, secondo le categorie previste dall'IFRS 9 confrontate anche con il relativo fair value:

| 31.12.2019  | Categoria IFRS 9   | Valore contabile     | Fair Value |                      |                     |
|---|--|----------------------|------------|----------------------|---------------------|
|   |  |                      | Livello 1  | Livello 2            | Livello 3           |
| Altri crediti finanziari                          | Crediti e finanziamenti                                  | 11.132.531           |            |                      | 11.132.531          |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 841.290              |            |                      | 841.290             |
| <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>    |  | <b>11.973.821</b>    |            |                      |                     |
| Strumenti finanziari derivati attivi              | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | 9.644                |            | 9.644                |                     |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 3.331.614            |            |                      | 3.331.614           |
| <b>Altre attività finanziarie a breve termine</b> |  | <b>3.341.258</b>     |            |                      |                     |
| <b>Crediti commerciali</b>                        | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>37.195.194</b>    |            |                      | <b>37.195.194</b>   |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                |  | <b>52.510.273</b>    |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>9.644</b>         | -          | <b>9.644</b>         | -                   |
|   | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>52.500.629</b>    | -          | -                    | <b>52.500.629</b>   |
| Debiti finanziari verso banche                    | Passività al costo ammortizzato                          | (72.538.335)         |            | (72.538.335)         |                     |
| Strumenti finanziari derivati ed efficaci         | Strumenti finanziari derivati                            | (512.658)            |            | (512.658)            |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (2.569.781)          |            | (2.569.781)          |                     |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>         |  | <b>(75.620.774)</b>  |            |                      |                     |
| Finanziamenti bancari a breve termine             | Passività al costo ammortizzato                          | (34.312.949)         |            | (34.312.949)         |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (1.710.568)          |            | (1.710.568)          |                     |
| Strumenti finanziari passivi                      | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | (14.366)             |            | (14.366)             |                     |
| Passività finanziarie verso società del Gruppo    | Passività al costo ammortizzato                          | (4.667.271)          |            |                      | (4.667.271)         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>             |  | <b>(40.705.154)</b>  |            |                      |                     |
| <b>Debiti commerciali</b>                         | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(29.649.513)</b>  |            |                      | <b>(29.649.513)</b> |
| <b>Totale passività finanziarie</b>               |  | <b>(145.975.441)</b> |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(145.448.417)</b> |            | <b>(111.131.633)</b> | <b>(34.316.784)</b> |
|   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>(14.366)</b>      | -          | <b>(14.366)</b>      |                     |
|   | <b>Strumenti finanziari derivati</b>                     | <b>(512.658)</b>     |            | <b>(512.658)</b>     |                     |

| 31.12.2018  | Categoria IFRS 9   | Valore contabile     | Fair Value |                      |                     |
|---|--|----------------------|------------|----------------------|---------------------|
|   |  |                      | Livello 1  | Livello 2            | Livello 3           |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 1.993                |            |                      | 1.993               |
| <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>    |  | <b>2.580.287</b>     |            |                      |                     |
| Titoli  | Strumenti Finanziari Disponibili per la vendita          | -                    |            |                      |                     |
| Strumenti finanziari derivati attivi              | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | 12.897               |            | 12.897               |                     |
| Attività finanziarie verso il Gruppo              | Crediti e finanziamenti                                  | 7.471.330            |            |                      | 7.471.330           |
| <b>Altre attività finanziarie a breve termine</b> |  | <b>7.484.227</b>     |            |                      |                     |
| <b>Crediti commerciali</b>                        | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>37.585.416</b>    |            |                      | <b>37.585.416</b>   |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                |  | <b>47.649.930</b>    |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Strumenti Finanziari Disponibili per la vendita</b>   | -                    | -          | -                    | -                   |
|   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>12.897</b>        | -          | <b>12.897</b>        | -                   |
|   | <b>Crediti e finanziamenti</b>                           | <b>47.637.033</b>    | -          | -                    | <b>47.637.033</b>   |
| Debiti finanziari verso banche                    | Passività al costo ammortizzato                          | (66.700.924)         |            | (66.700.924)         |                     |
| Strumenti finanziari derivati ed efficaci         | Strumenti finanziari derivati                            | (170.079)            |            | (170.079)            |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (1.476.233)          |            | (1.476.233)          |                     |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>         |  | <b>(68.347.236)</b>  |            |                      |                     |
| Finanziamenti bancari a breve termine             | Passività al costo ammortizzato                          | (43.268.246)         |            | (43.268.246)         |                     |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori        | Passività al costo ammortizzato                          | (414.410)            |            | (414.410)            |                     |
| Strumenti finanziari passivi                      | Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione        | (11.922)             |            | (11.922)             |                     |
| Passività finanziarie verso società del Gruppo    | Passività al costo ammortizzato                          | (3.496.417)          |            |                      | (3.496.417)         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>             |  | <b>(47.190.995)</b>  |            |                      |                     |
| <b>Debiti commerciali</b>                         | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(34.877.504)</b>  |            |                      | <b>(34.877.504)</b> |
| <b>Totale passività finanziarie</b>               |  | <b>(150.415.735)</b> |            |                      |                     |
| di cui:   | <b>Passività al costo ammortizzato</b>                   | <b>(150.233.734)</b> | -          | <b>(111.859.813)</b> | <b>(38.373.921)</b> |
|   | <b>Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione</b> | <b>(11.922)</b>      | -          | <b>(11.922)</b>      | -                   |
|   | <b>Strumenti finanziari derivati</b>                     | <b>(170.079)</b>     | -          | <b>(170.079)</b>     | -                   |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

## RISCHIO DI MERCATO

### Rischi legati al tasso di cambio

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

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

### Rischio tasso di interesse

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

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia nella loro componente industriale che in quella finanziaria di acquisizione delle stesse attività, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico della Società, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

La Società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi. Nell'ambito di tali politiche l'uso di

strumenti finanziari derivati è riservato esclusivamente alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e non sono poste in essere né consentite attività di tipo speculativo.

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

La Società utilizza, a copertura di una parte dei suoi finanziamenti, alcuni strumenti finanziari derivati designandoli a copertura dei flussi di cassa con l'obiettivo di predeterminare l'interesse pagato sui finanziamenti, per raggiungere un mix predefinito ottimale tra tassi variabili e tassi fissi nella struttura dei finanziamenti.

Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie.

Gli strumenti derivati sono rilevati al loro fair value.

### Altri rischi di mercato e/o prezzo

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

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

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

Sul fronte industriale il potenziamento del sito produttivo

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

Dal punto di vista normativo dei prodotti il Gruppo è dotato delle certificazioni per poter operare nei diversi mercati (CE e UL) e allo stato attuale non sussistono, nei

mercati in cui l'azienda opera, cambiamenti normativi o legislativi locali che possano significativamente impattare sulla sua attività. L'attuale sensibilizzazione all'ambiente e al tema del risparmio energetico da parte di quasi tutti i paesi del mondo è vista infine come un'opportunità su cui l'azienda sta indirizzando anche la sua strategia di ricerca e sviluppo.

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

## Note alla situazione patrimoniale e finanziaria

Le variazioni di seguito riportate sono state calcolate rispetto ai saldi al 31 dicembre 2018 in relazione alle voci patrimoniali e rispetto ai valori 2018 in relazione alle voci

economiche. Come già anticipato in precedenza, i valori riportati sono espressi in Euro.

### ATTIVITÀ MATERIALI (nota 1)

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

| (valori in Euro)                       | Fabbricati     | Costruzioni leggere | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobiliz. materiali | Immobiliz. materiali in corso ed acconti | Totale           |
|--|----------------|---------------------|-----------------------|--|----------------------------|--|------------------|
| Costo Storico                          | 218.541        | 7.095               | 12.821.845            | 24.611.110                             | 7.246.034                  | 270.437                                  | 45.175.062       |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni      | (881)          | (4.099)             | (10.300.437)          | (20.576.192)                           | (5.729.083)                | -  | (36.610.692)     |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>       | <b>217.660</b> | <b>2.996</b>        | <b>2.521.408</b>      | <b>4.034.918</b>                       | <b>1.516.951</b>           | <b>270.437</b>                           | <b>8.564.370</b> |
| <b>Movimenti 2019</b>                  |                |                     |                       |  |                            |  |                  |
| Diritti d'uso al 01.01.2019            | 3.202.741      | -                   | -                     | -                                      | 655.202                    | -  | 3.857.943        |
| Investimenti                           | 114.683        | -                   | 304.611               | 2.443.506                              | 406.471                    | 421.814                                  | 3.691.085        |
| Investimenti in diritti d'uso          | -              | -                   | -                     | -                                      | 163.642                    | -  | 163.642          |
| Rideterminazione dei diritti d'uso     | 15.836         | -                   | -                     | -                                      | -                          | -  | 15.836           |
| Capitalizzazione costi interni         | -              | -                   | -                     | 31.479                                 | -                          | -  | 31.479           |
| Riclassifiche                          | -              | -                   | -                     | 217.981                                | -                          | (217.981)                                | -                |
| Chiusura investimenti in diritti d'uso | (118.680)      | -                   | -                     | -                                      | (11.621)                   | -  | (130.301)        |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                           | Fabbricati       | Costruzioni leggere | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobiliz. materiali | Immobiliz. materiali in corso ed acconti | Totale            |
|--|------------------|---------------------|-----------------------|--|----------------------------|--|-------------------|
| Disinvestimenti costo                      | -                | -                   | (883.276)             | (279.874)                              | (213.086)                  | (14.220)                                 | (1.390.456)       |
| Disinvestimenti fondo ammortamento         | -                | -                   | 875.656               | 272.112                                | 212.908                    | -  | 1.360.676         |
| Ammortamenti                               | (7.810)          | (709)               | (477.596)             | (1.852.097)                            | (483.857)                  | -  | (2.822.069)       |
| Ammortamenti diritti d'uso                 | (1.150.904)      | -                   | -                     | -                                      | (245.555)                  | -  | (1.396.459)       |
| Svalutazioni                               | -                | -                   | -                     | (21.665)                               | -                          | -  | (21.665)          |
| Chiusura investimenti in diritti d'uso-Fdo | 118.354          | -                   | -                     | -                                      | 11.621                     | -  | 129.975           |
| <b>Totale Movimenti</b>                    | <b>2.174.220</b> | <b>(709)</b>        | <b>(180.605)</b>      | <b>811.442</b>                         | <b>495.725</b>             | <b>189.613</b>                           | <b>3.489.686</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>           | <b>2.391.880</b> | <b>2.287</b>        | <b>2.340.803</b>      | <b>4.846.360</b>                       | <b>2.012.676</b>           | <b>460.050</b>                           | <b>12.054.056</b> |
| di cui:                                    |                  |                     |                       |  |                            |  |                   |
| Costo Storico                              | 3.433.121        | 7.095               | 12.243.180            | 27.024.202                             | 8.246.642                  | 460.050                                  | 51.414.290        |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni          | (1.041.241)      | (4.808)             | (9.902.377)           | (22.177.842)                           | (6.233.966)                | -  | (39.360.234)      |

Come riportato nel paragrafo "Sintesi dei principi contabili applicati", la voce Attività materiali si è incrementata anche per effetto dell'iscrizione dei diritti d'uso su beni in lease come previsto dal principio contabile di riferimento; al 1 gennaio 2019 i diritti d'uso iscritto ammontano a complessivi 3.873 migliaia di Euro e nel corso dell'esercizio hanno subito un incremento pari a 164 migliaia di Euro e fanno riferimento al diritto d'uso di nuovi autoveicoli.

Gli investimenti nella voce "Fabbricati", incrementa oltre per l'iscrizione dei diritti d'uso sugli immobili in lease anche per le migliorie non economicamente separabili effettuate sugli immobili luogo dell'attività dell'impresa in uso e non di proprietà.

Nella voce "Impianti e macchinario" sono compresi impianti generici e specifici relativi a linee produttive per un valore netto di 2.341 migliaia di Euro. Fra gli incrementi dell'esercizio negli impianti generici, si segnalano 19 migliaia di Euro per adeguamento a norma dell'impianto antincendio, 18 migliaia di Euro per implementazione nuovo impianto elettrico del magazzino. Fra gli incrementi dell'esercizio negli impianti specifici si segnala l'acquisto di corsie luminose per il magazzino per 38 migliaia di Euro e 132 migliaia di Euro per l'acquisto di saldatrici ad alta

tecnologia.

Nella voce impianti specifici si segnalano dismissioni per 870 migliaia di Euro per rottamazione di impianti specifici obsoleti e ormai in disuso (macchine serigrafiche, rulliere, saldatrici, celle di saldatura laser, test funzionale valvole).

L'incremento nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" è composto principalmente da stampi, macchine di collaudo e altra attrezzatura di produzione. Fra gli altri si segnalano 295 migliaia di Euro per l'acquisto di una linea di montaggio sensori di pressione, 154 migliaia di Euro per l'acquisto di test in circuit, 513 migliaia di Euro per stampi, 236 migliaia di Euro per l'acquisto di sistemi di marcatura laser e trasferimento termico, 59 migliaia di Euro per l'acquisto di un sistema di assemblaggio automatico di elastometri.

Nella voce attrezzatura si segnalano dismissioni per 280 migliaia di Euro, principalmente rottamazioni di beni obsoleti e in disuso (test in circuit, stampi, macchine taglia/cuci, scaffalature di magazzino).

L'incremento nella voce "Altre immobilizzazioni materiali" comprende oltre all'iscrizione dei diritti d'uso sugli autoveicoli in lease, mobili e arredi per 45 migliaia di Euro, macchine d'ufficio ed elettroniche per 293 migliaia di

Euro, mezzi di trasporto interni per 12 migliaia di Euro e sistemi telefonici per 56 migliaia di Euro.

Le diminuzioni nella voce sono riconducibili principalmente alla sostituzione di macchine elettroniche d'ufficio (prevalentemente effettuata nell'ambito dell'adeguamento dei sistemi informativi aziendali), di autovetture di proprietà e sistemi telefonici.

La voce "Immobilizzazioni in corso" riguarda account e investimenti in corso per macchinari costruiti in economia, non conclusi al 31 dicembre 2019.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano complessivamente a 4.219 migliaia di Euro, e sono stati

calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2019 applicando i criteri le aliquote indicate nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali".

Alla data del 31 dicembre 2019 le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli di ipoteca o da privilegi. Le immobilizzazioni materiali sono adeguatamente coperte, con polizze assicurative contratte con primarie compagnie, dai rischi derivanti da perdita e/o danneggiamento dei beni.

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

#### ATTIVITÀ IMMATERIALI (nota 2)

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

| (valori in Euro)                  | Costi di sviluppo | Software         | Avviamento     | Immobilizzazioni immateriali in corso ed account | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale            |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|----------------|--|------------------------------------|-------------------|
| Costo Storico                     | 18.786.691        | 12.558.107       | 358.592        | 3.324.252  | 80.216                             | 35.107.858        |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni | (15.504.758)      | (10.089.886)     | -              | (92.887)   | (31.677)                           | (25.719.208)      |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>  | <b>3.281.933</b>  | <b>2.468.221</b> | <b>358.592</b> | <b>3.231.365</b>                                 | <b>48.539</b>                      | <b>9.388.650</b>  |
| <b>Movimenti 2019</b>             |                   |                  |                |  |                                    |                   |
| Investimenti                      | -                 | 2.274.550        | -              | 2.099.047  | -                                  | 4.373.597         |
| Capitalizzazione costi interni    | 946.189           | -                | -              | -  | -                                  | 946.189           |
| Riclassifiche                     | 2.624.508         | -                | -              | (2.624.508)                                      | -                                  | -                 |
| Ammortamenti                      | (1.643.112)       | (1.478.622)      | -              | -  | (12.515)                           | (3.134.249)       |
| <b>Totale Movimenti</b>           | <b>1.927.585</b>  | <b>795.928</b>   | <b>-</b>       | <b>(525.461)</b>                                 | <b>(12.515)</b>                    | <b>2.185.537</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>  | <b>5.209.518</b>  | <b>3.264.149</b> | <b>358.592</b> | <b>2.705.904</b>                                 | <b>36.024</b>                      | <b>11.574.187</b> |
| di cui:                           |                   |                  |                |  |                                    |                   |
| Costo Storico                     | 22.357.388        | 14.832.657       | 358.592        | 2.798.791  | 80.216                             | 40.427.644        |
| Fondi Ammortamento e svalutazioni | (17.147.870)      | (11.568.508)     | -              | (92.887)   | (44.192)                           | (28.853.457)      |

"Costi di sviluppo": nel corso del 2019 sono stati capitalizzati costi di sviluppo relativi a progetti sviluppati internamente dalla Società per un importo pari a 3.571 migliaia di Euro, di cui 946 migliaia di Euro fanno riferimento a costi dell'anno 2019 e 2.625 migliaia di Euro sono relativi a progetti che erano in corso al 31.12.2018 e conclusi nel corso del 2019. L'ammortamento avviene secondo la vita utile stimata in

5 anni.

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



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

La voce "Software" riguarda programmi gestionali ed applicazioni di rete. Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati nuovi software gestionali a supporto dell'attività delle varie funzioni aziendali. Si segnalano 882 migliaia di Euro per nuove implementazioni ed evolutive del sistema gestionale Oracle, 179 migliaia di Euro per migliorie ed evolutive portale moduli listino prezzi, 141 migliaia di Euro per l'acquisto di software per la cyber sicurezza e la difesa dei sistemi informatici, 139 migliaia di Euro per l'acquisto di migliorie ed evolutive sul sistema HFM (Hyperion Finance Management), 107 migliaia di Euro per software di integrazione tra macchinari di produzione.

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

settembre 2015. L'incremento della voce "Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti" si riferisce a:

- per 2.503 migliaia di Euro a costi dell'esercizio capitalizzati per lo sviluppo di prodotti innovativi non completati al 31 dicembre 2019;
- per 203 migliaia di Euro ad acconti versati a fornitori per implementazione ed avvio di nuovi software gestionali, fra cui si segnalano 165 migliaia di Euro per software di previsione vendita e pianificazione produzione a lungo termine.

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

**PARTECIPAZIONI (nota 3)**

Sono così composte:

| (valori in Euro)                 | Partecipazioni in imprese controllate | Altre Partecipazioni (collegate e altre) | Totale             |
|----------------------------------|---------------------------------------|--|--------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2018</b> | <b>118.564.231</b>                    | <b>140.045</b>                           | <b>118.704.276</b> |
| <b>Movimenti 2019</b>            |                                       |  |                    |
| Costo originario:                |                                       |  |                    |
| Incrementi                       | 1.804.565                             | 21.075                                   | 1.825.640          |
| Ripristini di valore             | 459.326                               | -  | 459.326            |
| Svalutazioni                     | (222.013)                             | -  | (222.013)          |
| <b>Totale Movimenti</b>          | <b>2.041.878</b>                      | <b>21.075</b>                            | <b>2.062.953</b>   |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b> | <b>120.606.109</b>                    | <b>161.120</b>                           | <b>120.767.229</b> |

I movimenti del valore di carico delle partecipazioni avvenuti nel corso del 2019 sono riferibili alle seguenti società partecipate:

(valori in Euro)

**Partecipazioni in imprese controllate**

Carel Usa Llc

Partecipazioni in imprese collegate

Smact Società Consortile per azioni

**Totale incrementi**

|                                     | 2019             |
|-------------------------------------|------------------|
| Carel Usa Llc                       | 1.804.565        |
| Partecipazioni in imprese collegate | 21.075           |
| <b>Totale incrementi</b>            | <b>1.825.640</b> |

Nel mese di agosto 2019 la Società ha sottoscritto e versato un aumento di capitale in Carel Usa Llc di 2.000 migliaia di USD, pari a 1.805 migliaia di Euro. Tale operazione è stata fatta al fine di rafforzare la situazione patrimoniale della partecipata e oltre che a dotare la stessa delle risorse finanziarie adeguate per acquisire il 100% delle azioni della Enersol Inc, storico distributore canadese di prodotti Carel con sede in Quebec. Tale operazione che si è conclusa il 16 settembre 2019 per un valore di 1.909 migliaia di CAD, pari a 1.444 migliaia di USD, rientra nella strategia di espansione della rete commerciale diretta volta a rafforzare

il rapporto con i clienti finali per il consolidamento della posizione di leadership del Gruppo Carel.

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

(valori in Euro)

**Partecipazioni in imprese controllate**

|                           | 2019           |
|---------------------------|----------------|
| Carel Asia Ltd            | 438.451        |
| Carel Controls Iberica SL | 20.875         |
| <b>Totale incrementi</b>  | <b>459.326</b> |

Per contro, per alcune società partecipate è emerso un differenziale negativo. La successiva valutazione delle singole posizioni in funzione della possibilità di recupero

del differenziale non ha fatto ritenere la perdita di valore durevole e pertanto si è ritenuto tale valore recuperabile in funzione dalle prospettive future delle partecipate.

(valori in Euro)

**Partecipazioni in imprese controllate**

|                           | 2019             |
|---------------------------|------------------|
| Carel Middle East DWC Llc | (222.013)        |
| <b>Totale incrementi</b>  | <b>(222.013)</b> |

Si segnala che al 31 dicembre 2019 la Società non ha stanziato alcun fondo rischi su partecipazioni, esposto tra i fondi a medio e lungo termine, a fronte di obblighi di ricapitalizzazione delle partecipate.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

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

| (valori in Euro)                    | 31.12.2019         |                    |                          | 31.12.2018         |                    |                          |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
|                                     | Costo storico      | Fondo svalutazione | Valore netto in bilancio | Costo storico      | Fondo svalutazione | Valore netto in bilancio |
| <b>Controllate:</b>                 |                    |                    |                          |                    |                    |                          |
| Recuperator S.p.A.                  | 25.743.625         | -                  | 25.743.625               | 25.743.625         | -                  | 25.743.625               |
| Carel Deutschland GmbH              | 138.049            | -                  | 138.049                  | 138.049            | -                  | 138.049                  |
| Carel Adriatic d.o.o.               | 7.370.289          | -                  | 7.370.289                | 7.370.289          | -                  | 7.370.289                |
| C.R.C. S.r.l.                       | 1.600.000          | -                  | 1.600.000                | 1.600.000          | -                  | 1.600.000                |
| HygroMatik GmbH                     | 57.216.335         | -                  | 57.216.335               | 57.216.335         | -                  | 57.216.335               |
| Carel France Sas                    | 91.469             | -                  | 91.469                   | 91.469             | -                  | 91.469                   |
| Carel Sud America Ltda              | 5.396.848          | (1.983.740)        | 3.413.108                | 5.396.848          | (1.983.740)        | 3.413.108                |
| Carel U.K. Ltd                      | 1.624.603          | -                  | 1.624.603                | 1.624.603          | -                  | 1.624.603                |
| Carel Asia Ltd                      | 1.761.498          | (496.951)          | 1.264.547                | 1.761.498          | (935.402)          | 826.096                  |
| Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd   | 9.276.379          | -                  | 9.276.379                | 9.276.379          | -                  | 9.276.379                |
| Carel Controls Iberica SL           | 4.330.149          | (1.479.125)        | 2.851.024                | 4.330.149          | (1.500.000)        | 2.830.149                |
| Carel RUS Llc                       | 160.936            | -                  | 160.936                  | 160.936            | -                  | 160.936                  |
| Carel Usa Llc                       | 5.466.439          | -                  | 5.466.439                | 3.661.874          | -                  | 3.661.874                |
| Carel Nordic AB                     | 60.798             | -                  | 60.798                   | 60.798             | -                  | 60.798                   |
| Carel Middle East                   | 1.060.614          | (982.627)          | 77.987                   | 1.060.614          | (760.614)          | 300.000                  |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o.             | 3.820.413          | -                  | 3.820.413                | 3.820.413          | -                  | 3.820.413                |
| Carel Japan Co. Ltd                 | 475.003            | (44.895)           | 430.108                  | 475.003            | (44.895)           | 430.108                  |
| <b>Totale</b>                       | <b>125.593.447</b> | <b>(4.987.338)</b> | <b>120.606.109</b>       | <b>123.788.882</b> | <b>(5.224.651)</b> | <b>118.564.231</b>       |
| <b>Collegate:</b>                   |                    |                    |                          |                    |                    |                          |
| Arion S.r.l.                        | 140.000            | -                  | 140.000                  | 140.000            | -                  | 140.000                  |
| <b>Totale</b>                       | <b>140.000</b>     | <b>-</b>           | <b>140.000</b>           | <b>140.000</b>     | <b>-</b>           | <b>140.000</b>           |
| <b>Altre imprese minori:</b>        |                    |                    |                          |                    |                    |                          |
| CONAI                               | 45                 | -                  | 45                       | 45                 | -                  | 45                       |
| Smact Società Consortile per azioni | 21.075             | -                  | 21.075                   | -                  | -                  | -                        |
| <b>Totale</b>                       | <b>21.120</b>      | <b>-</b>           | <b>21.120</b>            | <b>45</b>          | <b>-</b>           | <b>45</b>                |
| <b>Totale Partecipazioni</b>        | <b>125.754.567</b> | <b>(4.987.338)</b> | <b>120.767.229</b>       | <b>123.928.927</b> | <b>(5.224.651)</b> | <b>118.704.276</b>       |

La tabella che segue riepiloga le informazioni riguardanti le partecipazioni al 31 dicembre 2019 richieste dall'art. 2427 del Codice Civile:

|  | Sede                    | Valuta | Capitale sociale<br>(in valuta) |
|--|-------------------------|--------|---------------------------------|
| <b>Controllate:</b>                              |                         |        |                                 |
| Carel Deutschland GmbH                           | Francoforte-DE          | EUR    | 25.565                          |
| Carel Adriatic d.o.o.                            | Labin-HR                | HRK    | 54.600.000                      |
| C.R.C. S.r.l.                                    | Bologna-IT              | EUR    | 98.800                          |
| Carel France Sas                                 | St. Priest, Rhone-FR    | EUR    | 100.000                         |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda | San Paolo-BR            | BRL    | 31.149.059                      |
| Carel U.K. Ltd                                   | Londra-GB               | GBP    | 350.000                         |
| Carel Asia Ltd                                   | Honk Kong-HK            | HKD    | 15.900.000                      |
| Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd                | Suzhou-RC               | CNY    | 75.019.566                      |
| Carel Controls Iberica SL                        | Barcelona (Es)          | EUR    | 3.005                           |
| Carel RUS Llc                                    | St. Petersburg-RU       | RUB    | 6.600.000                       |
| Carel Usa Llc                                    | Wilmington Delaware-USA | USD    | 5.000.000                       |
| Carel Nordic AB                                  | Höganäs-SE              | SEK    | 550.000                         |
| Carel Middle East                                | Dubai-UAE               | AED    | 4.333.878                       |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o.                          | Wroclaw-PL              | PLN    | 420.000                         |
| Recuperator S.p.A.                               | Rescaldina-IT           | EUR    | 500.000                         |
| HygroMatik GmbH                                  | Henstedt-Ulzburg-DE     | EUR    | 639.115                         |
| Carel Japan Co. Ltd                              | Tokyo-JP                | JPY    | 60.000.000                      |
| <b>Totale</b>                                    |                         |        |                                 |
| <b>Collegate:</b>                                |                         |        |                                 |
| Arion S.r.l (*)                                  | Brescia-IT              | EUR    | 100.000                         |
| <b>Totale</b>                                    |                         |        |                                 |
| <b>Altre imprese minori:</b>                     |                         |        |                                 |
| CONAI  |                         | EUR    |                                 |
| SMACT Società Consortile per azioni              |                         | EUR    |                                 |
| <b>Totale</b>                                    |                         |        |                                 |
| <b>Totale Partecipazioni</b>                     |                         |        |                                 |

(\*) valori al 31.12.2018

Sulla base di quanto previsto dallo IAS 36, gli Amministratori hanno valutato la presenza o meno al 31 dicembre 2019 di possibili eventi interni o esterni (trigger events) alle società partecipate tali da richiedere l'effettuazione di

un impairment test. Dalle analisi svolte e alla luce dei piani prospettici si è ritenuto non esservi elementi tali da richiedere lo svolgimento dei test. L'analisi non ha tenuto conto dei fatti descritti nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti

PARTE INTEGRANTE  
 ALLIANCE C

| Patrimonio netto<br>(Euro) | Risultato<br>dell'esercizio (Euro) | Quota posseduta |           | Valore netto di<br>bilancio (Euro) | Differenza PN pro quota e<br>valore di bilancio (Euro) |
|----------------------------|------------------------------------|-----------------|-----------|------------------------------------|--|
|                            |                                    | Diretta         | Indiretta |                                    |  |
| 799.279                    | 584.126                            | 100,00%         |           | 138.049                            | 661.230  |
| 14.840.694                 | 4.276.597                          | 100,00%         |           | 7.370.289                          | 7.470.405  |
| 3.448.082                  | 277.785                            | 100,00%         |           | 1.600.000                          | 1.848.082  |
| 1.598.444                  | 288.379                            | 100,00%         |           | 91.469                             | 1.506.975  |
| 6.286.582                  | 639.737                            | 53,02%          | 46,98%    | 3.413.108                          | (79.962)   |
| 2.511.248                  | 1.096.413                          | 100,00%         |           | 1.624.603                          | 886.645  |
| 1.264.547                  | 182.947                            | 100,00%         |           | 1.264.547                          | -  |
| 49.653.765                 | 6.354.520                          | 100,00%         |           | 9.276.379                          | 40.377.386   |
| 2.851.024                  | 574.596                            | 100,00%         |           | 2.851.024                          | -  |
| 597.984                    | 306.092                            | 99,00%          | 1,00%     | 160.936                            | 431.068  |
| 18.292.953                 | 2.093.438                          | 100,00%         |           | 5.466.439                          | 12.826.514   |
| 602.911                    | 107.327                            | 100,00%         |           | 60.798                             | 542.113  |
| 77.987                     | (221.166)                          | 100,00%         |           | 77.987                             | -  |
| 5.895.440                  | 2.031.509                          | 100,00%         |           | 3.820.413                          | 2.075.027  |
| 7.331.380                  | 804.544                            | 100,00%         |           | 25.743.625                         | (18.412.245)   |
| 4.318.429                  | 3.539.284                          | 100,00%         |           | 57.216.335                         | (52.897.906)   |
| 233.016                    | (15.501)                           | 100,00%         |           | 430.108                            | (197.092)  |
|                            |                                    |                 |           | <b>120.606.109</b>                 | <b>(2.961.760)</b>                                     |
| 277.705                    | 66.149                             | 40,00%          |           | 140.000                            | (28.918)   |
|                            |                                    |                 |           | <b>140.000</b>                     | <b>(28.918)</b>  |
|                            |                                    |                 |           | 45                                 | -  |
|                            |                                    |                 |           | 21.075                             | -  |
|                            |                                    |                 |           | <b>21.120</b>                      | -  |
|                            |                                    |                 |           | <b>120.767.229</b>                 | <b>(2.990.678)</b>                                     |

dopo la chiusura dell'esercizio" del presente documento, qualificandosi gli stessi come non adjusting events ai sensi dello IAS 10 par. 21. Gli Amministratori monitoreranno nel

corso del 2020 gli sviluppi dello scenario descritto, che alla data odierna presenta incertezze e fattori di instabilità.

#### ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI (nota 4)

Ammontano a 11.973 migliaia di Euro e sono così analizzabili:

|                                       | 31.12.2019        | Variazioni dell'esercizio |                         | 31.12.2018       |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|------------------|
|                                       |                   | Accensioni/<br>incrementi | Rimborsi/<br>decrementi |                  |
| Verso imprese controllate             | 681.290           | 681.290                   | (2.418.294)             | 2.418.294        |
| Verso imprese collegate               | 160.000           |                           |                         | 160.000          |
| imposta sostitutiva per affrancamenti | 11.132.116        | 11.132.116                |                         |                  |
| Verso altri                           | 415               | -                         | (1.578)                 | 1.993            |
| <b>Totale</b>                         | <b>11.973.821</b> | <b>11.813.406</b>         | <b>(2.419.872)</b>      | <b>2.580.287</b> |

I crediti verso imprese controllate, pari a 681 migliaia di Euro, fanno riferimento alle quote in scadenza oltre l'esercizio successivo di un finanziamento originario di 1.500 migliaia di USD, fruttifero e con scadenza gennaio 2022 concesso alla partecipata Carel USA Inc. Il valore iscritto a bilancio fa riferimento al cambio a pronti Euro/USD in essere al 31 dicembre 2019.

Si segnala che nel corso dell'esercizio la partecipata HygroMatik GmbH ha rimborsato anticipatamente alcune rate del finanziamento con conseguente ridefinizione del piano di ammortamento e riclassifica delle quote rimanenti a breve termine.

I crediti verso imprese collegate, pari a 160 migliaia di Euro, fanno interamente riferimento ad un finanziamento infruttifero a lungo termine (scadenza 31 dicembre 2022) concesso alla società collegata Arion S.r.l.

Il credito per imposta sostitutiva per affrancamento riguarda la scelta fatta dagli Amministratori, supportati dai propri consulenti, per il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in sede di acquisizione a titolo oneroso da terzi, avvenute a dicembre 2018, della

totalità delle partecipazioni rispettivamente nelle società Recuperator S.p.A. (Italia) e Hygromatik GmbH (Germania). La normativa fiscale italiana contiene una disposizione (art. 15 c. 10-bis, D.L. n. 185/2008) che, in via opzionale, consente alle società che abbiano acquisito partecipazioni di controllo in società residenti o non residenti, il riconoscimento fiscale della quota parte del maggior valore della partecipazione riferibile all'avviamento e agli altri asset immateriali della società partecipata, così come risultante dal bilancio consolidato della capogruppo e nei limiti imposti dalla disciplina fiscale, tramite il versamento di un'imposta sostitutiva del 16%. Per effetto dell'esercizio di tale opzione, l'ammortamento del valore affrancato dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività immateriali, comprese quelle a vita utile indefinita, può essere effettuata in misura non superiore ad un quinto, a prescindere dall'imputazione al conto economico, a partire dal secondo periodo d'imposta successivo a quello di versamento dell'imposta sostitutiva.

I crediti verso altri riguardano depositi vincolati a cauzione per utenze.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

**ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE (nota 5)**

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2019 sono generate dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo la normativa civilistica e secondo la normativa fiscale determinate facendo riferimento alle aliquote presunte delle imposte che graveranno sul reddito degli esercizi in cui le stesse

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

| (valori in Euro)                                   | 31.12.2019       |                    | 31.12.2018       |                    |
|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|  | Imponibile       | Imposte Anticipate | Imponibile       | Imposte Anticipate |
| F.do svalutazione magazzino                        | 1.353.569        | 324.857            | 1.003.441        | 240.826            |
| F.do garanzia prodotti                             | 214.635          | 59.883             | 224.427          | 62.615             |
| F.do reclami                                       | 2.297.804        | 641.087            | 1.462.441        | 408.020            |
| F.do indennità supplett. e meritocratica           | 74.026           | 17.766             | 74.026           | 17.766             |
| Differenze cambio non realizzate                   | 78.635           | 18.872             | -                | -                  |
| Compensi deducibili per cassa                      | 108.817          | 26.116             | 18.589           | 4.461              |
| Ammortamento avviamenti da conferimento            | 81.667           | 22.786             | 81.667           | 22.786             |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (16%) | 81.667           | 13.067             | 81.667           | 13.067             |
| Ammortamento avviamenti da fusione                 | 238.643          | 66.581             | 238.643          | 66.581             |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (12%) | 238.643          | 28.637             | 238.643          | 28.637             |
| Ammortamento avviamenti acquisto ramo azienda      | 3.940            | 1.100              | 3.940            | 1.100              |
| Attualizzazione TFR e TFM                          | 562.776          | 157.013            | 302.316          | 84.345             |
| Delta ammortamenti IAS/Fiscale                     | 175.842          | 49.061             | 123.460          | 34.446             |
| Fair value derivati                                | 500.081          | 120.019            | 153.205          | 36.769             |
| <b>Totale</b>                                      | <b>6.010.745</b> | <b>1.546.845</b>   | <b>4.006.465</b> | <b>1.021.419</b>   |

La movimentazione delle imposte anticipate è riportata di seguito:

| (valori in Euro)                         | 31.12.2019 | Effetto a conto economico | Effetto a altre componenti conto economico complessivo | 31.12.2018 |
|--|------------|---------------------------|--|------------|
| F.do svalutazione magazzino              | 324.857    | 84.031                    | -  | 240.826    |
| F.do garanzia prodotti                   | 59.883     | (2.732)                   | -  | 62.615     |
| F.do reclami                             | 641.087    | 233.067                   | -  | 408.020    |
| F.do indennità supplett. e meritocratica | 17.766     | -                         | -  | 17.766     |
| Differenze cambio non realizzate         | 18.872     | 18.872                    | -  | -          |

| (valori in Euro)                                   | 31.12.2019       | Effetto a conto economico | Effetto a altre componenti conto economico complessivo | 31.12.2018       |
|--|------------------|---------------------------|--|------------------|
| Compensi deducibili per cassa                      | 26.116           | 21.655                    | -  | 4.461            |
| Ammortamento avviamenti da conferimento            | 22.786           | -                         | -  | 22.786           |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (16%) | 13.067           | -                         | -  | 13.067           |
| Ammortamento avviamenti da fusione                 | 66.581           | -                         | -  | 66.581           |
| Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (12%) | 28.637           | -                         | -  | 28.637           |
| Ammortamento avviamenti acquisto ramo azienda      | 1.100            | -                         | -  | 1.100            |
| Attualizzazione TFR e TFM                          | 157.013          | (22.443)                  | 95.111   | 84.345           |
| Delta ammortamenti IAS/Fiscale                     | 49.061           | 14.615                    | -  | 34.446           |
| Fair value derivati                                | 120.019          | -                         | 83.250   | 36.769           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>1.546.845</b> | <b>347.065</b>            | <b>178.361</b>   | <b>1.021.419</b> |

#### CREDITI COMMERCIALI (nota 6)

Ammontano complessivamente a 37.195 migliaia di Euro (37.585 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composti:

| (valori in Euro)   | 31.12.2019        | Variazione       | 31.12.2018        |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti terzi                                      | 22.932.432        | (1.429.362)      | 24.361.794        |
| Crediti verso imprese controllanti                               | -                 | (327.808)        | 327.808           |
| Crediti verso imprese controllate                                | 14.713.470        | 1.045.354        | 13.668.116        |
| Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 16.487            | 2.860            | 13.627            |
| Crediti verso imprese correlate                                  | 3.050             | -                | 3.050             |
| <b>Totale crediti commerciali</b>                                | <b>37.665.439</b> | <b>(708.956)</b> | <b>38.374.395</b> |
| Fondo svalutazione crediti                                       | (470.245)         | 318.734          | (788.979)         |
| <b>Totale</b>  | <b>37.195.194</b> | <b>(390.222)</b> | <b>37.585.416</b> |

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



**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

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

| (valori in Euro)               | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 30.091.587        | 30.106.144        |
| APAC                           | 4.303.822         | 5.268.129         |
| Nord America                   | 2.500.307         | 2.343.042         |
| Sud America                    | 769.723           | 657.080           |
| <b>Totale</b>                  | <b>37.665.439</b> | <b>38.374.395</b> |

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

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

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

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

| (valori in Euro)           | 31.12.2019     | Variazioni dell'esercizio |                 |                  | 31.12.2018     |
|----------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|------------------|----------------|
|                            |                | Accant.menti              | Utilizzi        | Rilasci          |                |
| Fondo svalutazione crediti | 470.245        | -                         | (27.932)        | (290.802)        | 788.979        |
| <b>Totale</b>              | <b>470.245</b> | <b>-</b>                  | <b>(27.932)</b> | <b>(290.802)</b> | <b>788.979</b> |

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

| (valori in Euro)                          | 31.12.2019 | 31.12.2018     |
|---|------------|----------------|
| Luigi Rossi Luciani S.p.A.                | -          | 198.426        |
| Luigi Nalini S.p.A.                       | -          | 129.382        |
| <b>Crediti verso imprese controllanti</b> | -          | <b>327.808</b> |
| C.R.C. S.r.l.                             | 152.756    | 190.380        |
| Recuperator S.p.A.                        | 36.716     | -              |
| Carel U.K. Ltd                            | 1.249.590  | 1.007.495      |
| Carel France s.a.s.                       | 1.345.54   | 1.098.895      |

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|
| Carel Asia Ltd  | 1.203.439         | 1.919.120         |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda                        | 567.038           | 431.952           |
| Carel Usa Llc   | 2.442.734         | 2.228.875         |
| Carel Australia Pty. Ltd  | 19.485            | -                 |
| Carel Deutschland GmbH  | 2.338.715         | 271.491           |
| Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd  | 1.864.539         | 2.235.393         |
| Carel Controls Iberica S.L.   | 841.450           | 1.033.698         |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd                                       | 474.389           | 367.739           |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd                                   | 5.250             | -                 |
| Carel Korea Ltd   | 123.945           | 72.389            |
| Carel Nordic AB   | 487               | 80                |
| Carel Japan Co. Ltd   | 10.819            | 6.427             |
| Carel Mexicana S.De.RL  | 57.573            | 114.167           |
| Carel Middle East DWC Llc   | 37.005            | 32.500            |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o  | 1.179.254         | 2.091.368         |
| Carel Adriatic D.o.o.   | 762.739           | 566.147           |
| <b>Crediti verso imprese controllate</b>                                | <b>14.713.470</b> | <b>13.668.116</b> |
| Eurotest Laboratori S.r.l.  | 10.662            | 10.577            |
| Arianna S.p.A.  | 5.825             | 3.050             |
| <b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> | <b>16.487</b>     | <b>13.627</b>     |
| RN Real Estate S.r.l  | 3.050             | 3.050             |
| <b>Crediti verso imprese correlate</b>                                  | <b>3.050</b>      | <b>3.050</b>      |

**RIMANENZE (nota 7)**

Ammontano a 22.170 migliaia di Euro. Sono così composte, al netto delle svalutazioni relative alle rimanenze che presentano lenta rotazione o che sono obsolete:

| (valori in Euro)                                      | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Materie prime sussidiarie e di consumo                | 11.192.374        | (1.502.635)        | 12.695.009        |
| Fondo obsolescenza                                    | (893.722)         | (309.247)          | (584.475)         |
| <b>Totale Materie prime, sussidiarie e di consumo</b> | <b>10.298.652</b> | <b>(1.811.882)</b> | <b>12.110.534</b> |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati       | 1.398.067         | (452.357)          | 1.850.424         |

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                                       | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|
| Fondo obsolescenza                                     | (72.569)          | (18.515)           | (54.054)          |
| Totale Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.325.498         | (470.872)          | 1.796.370         |
| Prodotti finiti e merci                                | 7.264.890         | (1.362.414)        | 8.627.304         |
| Fondo obsolescenza                                     | (387.278)         | (22.366)           | (364.912)         |
| Totale Prodotti finiti e merci                         | 6.877.612         | (1.384.780)        | 8.262.392         |
| Acconti  | 25.455            | 25.005             | 450               |
| <b>Rimanenze</b>                                       | <b>18.527.217</b> | <b>(3.642.529)</b> | <b>22.169.746</b> |

Le rimanenze di magazzino, al lordo dei fondi svalutazione, diminuiscono per complessivi 3.317 migliaia di Euro grazie al costante impegno della Società volto a ridurre il livello delle giacenze e grazie all'esaurirsi delle criticità legate allo shortage dei componenti che hanno interessato la prima parte dell'esercizio.

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro è iscritto un fondo svalutazione che riflette il differenziale tra il

valore di costo e quello di presumibile realizzo di materie prime e prodotti finiti obsoleti. L'accantonamento a conto economico è classificato all'interno della voce "Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze".

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

### CREDITI TRIBUTARI (nota 8)

Ammontano complessivamente a 650 migliaia di Euro e sono così composti:

| (valori in Euro)         | 31.12.2019     | Variazione         | 31.12.2018       |
|--------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| Credito per imposta IRES | 497.206        | (3.784.727)        | 4.281.933        |
| Credito per imposta IRAP | 152.962        | (517.879)          | 670.841          |
| <b>Totale</b>            | <b>650.168</b> | <b>(4.302.606)</b> | <b>4.952.774</b> |

Nel dettaglio i crediti tributari sono così composti:

- credito IRES per 159 migliaia di Euro risultante dal conteggio delle imposte per l'anno 2019;
- credito IRES per 338 migliaia di Euro relativo al recupero del costo del lavoro dell'anno 2012 chiesto a rimborso nel 2015, invariato rispetto all'esercizio precedente;

- credito IRAP per 104 migliaia di Euro risultante dal conteggio delle imposte per l'anno 2019
- credito IRAP per 49 migliaia di Euro relativo al recupero del costo del lavoro dell'anno 2012 chiesto a rimborso nel 2015, invariato rispetto all'esercizio precedente.

**CREDITI DIVERSI (nota 9)**

Ammontano complessivamente a 3.694 migliaia di Euro (2.390 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composti:

| (valori in Euro)        | 31.12.2019       | Variazione       | 31.12.2018       |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Altri crediti tributari | 1.535.538        | 297.434          | 1.238.104        |
| Altri crediti           | 2.158.116        | 1.005.725        | 1.152.391        |
| <b>Totale</b>           | <b>3.693.654</b> | <b>1.303.159</b> | <b>2.390.495</b> |

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

| (valori in Euro)                | 31.12.2019       | Variazione     | 31.12.2018       |
|---------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Crediti verso erario per I.V.A. | 592.550          | 272.504        | 320.046          |
| Crediti d'imposta               | 942.988          | 24.930         | 918.058          |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.535.538</b> | <b>297.434</b> | <b>1.238.104</b> |

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

Euro per credito di imposta Ricerca e Sviluppo maturato per l'esercizio 2019.

Nella voce "Crediti d'imposta" si segnalano 856 migliaia di

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

| (valori in Euro)            | 31.12.2019       | Variazione       | 31.12.2018       |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anticipi a fornitori        | 214.855          | 106.164          | 108.691          |
| Altri crediti diversi       | 751.485          | 747.545          | 3.940            |
| Altri ratei attivi          | 5                | 5                | -                |
| Risconti premi assicurativi | -                | (230.754)        | 230.754          |
| Risconti attivi pluriennali | 58.277           | (16.383)         | 74.660           |
| Altri risconti attivi       | 1.133.494        | 399.148          | 734.346          |
| <b>Totale</b>               | <b>2.158.116</b> | <b>1.005.725</b> | <b>1.152.391</b> |

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

Negli "Altri crediti diversi" si segnalano 750 migliaia di Euro per indennizzo assicurativo a fronte di costi sostenuti e da sostenere per reclami commerciali verso clienti relativamente a prodotti venduti e riguardanti il ricondizionamento di alcune unità che, per cause

correlate alle caratteristiche tecniche della rete elettrica in cui sono state installate, hanno manifestato una perdita di funzionalità. A tale riguardo la polizza RC Prodotto nella sezione Richiamo prodotti prevede espressamente che la compagnia è chiamata a tenere indenne l'assicurato per i costi di richiamo nei casi in cui il ritiro sia da ritenersi indispensabile in conseguenza dei possibili danni derivanti

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

dal mancato funzionamento. L'importo del credito stanziato a bilancio, in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 37, corrisponde all'importo massimo indennizzabile da polizza.

Tutti i ratei e i risconti misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi

prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Da segnalare, tra gli "Altri risconti attivi" 694 migliaia di Euro di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di manutenzione software e 277 migliaia di Euro di competenza dell'esercizio successivo per mostre e fiere.

**ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (nota 10)**

Ammontano a 3.341 migliaia di Euro (7.484 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composte:

| (valori in Euro)  | 31.12.2019       | Variazione         | 31.12.2018       |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Verso imprese controllate                                       | 1.564.876        | 372.174            | 1.192.702        |
| Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | 1.766.738        | (4.511.890)        | 6.278.628        |
| Strumenti finanziari derivati attivi                            | 9.644            | (3.253)            | 12.897           |
| <b>Altre attività finanziarie a breve termine</b>               | <b>3.341.258</b> | <b>(4.142.969)</b> | <b>7.484.227</b> |

I crediti "Verso imprese controllate" esigibili entro l'esercizio successivo riguardano:

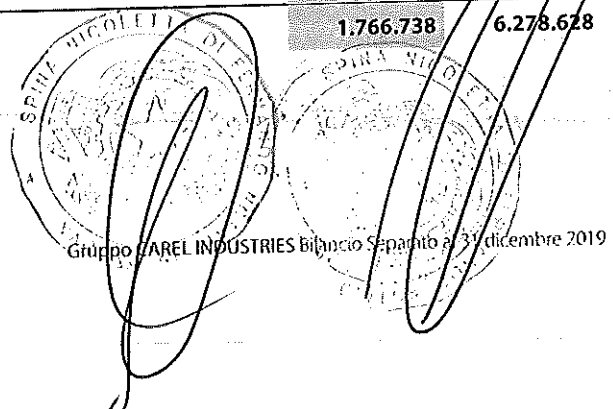
- per Euro 609 migliaia di Euro verso la partecipata HygroMatik GmbH e fanno riferimento ad un finanziamento originario di 3.608 migliaia di Euro concesso a dicembre 2018, fruttifero e con scadenza 30 novembre 2021;
- per Euro 502 migliaia di Euro verso la partecipata C.R.C S.r.l. e fanno riferimento ad un finanziamento originario

di 1.000 migliaia di Euro concesso a marzo 2019, fruttifero e con scadenza 13 marzo 2020;

- per Euro 454 migliaia di Euro verso la partecipata Carel USA Inc e fanno riferimento ad un finanziamento originario di 1.500 migliaia di USD concesso a gennaio 2019, fruttifero e con scadenza gennaio 2022. Il valore iscritto a bilancio fa riferimento al cambio a pronti Euro/USD in essere al 31 dicembre 2019.

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

| (valori in Euro)        | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Carel Adriatic Doo      | -                | 4.227.311        |
| Alfaco Polska Sp.z.o.o. | 1.596.262        | 2.051.317        |
| Carel France s.a.s.     | 170.476          | -                |
| <b>Totale</b>           | <b>1.766.738</b> | <b>6.278.628</b> |



Gruppo CAREL INDUSTRIES Bilancio Separato al 31 dicembre 2019

Gli "Strumenti finanziari derivati attivi" accolgono i derivati con fair value positivo alla data di riferimento. La tabella

sottostante riclassifica i derivati attivi per tipologia di strumento finanziario.

| (valori in Euro) | 31.12.2019    |                    |                   |                  | 31.12.2018    |                    |                   |                  |
|------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                  | Fair value ** | Valore nominale ** | Acquisto valuta * | Vendita valuta * | Fair value ** | Valore nominale ** | Acquisto valuta * | Vendita valuta * |
| Forward USD      | 9.644         | 1.078.053          | -                 | 1.200.000        | 9.447         | 1.480.871          | -                 | 1.690.000        |
| Forward JPY      | -             | -                  | -                 | -                | 3.450         | 137.424            | 17.693.630        | -                |
| <b>Totale</b>    | <b>9.644</b>  |                    |                   |                  | <b>12.897</b> |                    |                   |                  |

Il Fair Value è determinato nel seguente modo:

- nelle operazioni su strumenti finanziari derivati su cambi deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio, al tasso di volatilità ed al tasso di interesse prevalente sui mercati finanziari alla suddetta data;
- nelle operazioni di compravendita a termine di valute, deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio ed ai tassi di interesse prevalenti sui relativi mercati finanziari alla suddetta data.

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (nota 11)

Ammontano a 25.585 migliaia di Euro ed evidenziano le consistenze temporanee presso le banche nonché le disponibilità liquide presso le casse sociali.

| (valori in Euro)         | 31.12.2019        | Variazione       | 31.12.2018        |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Depositi bancari         | 25.576.266        | 1.578.594        | 23.997.672        |
| Denaro e valori in cassa | 9.120             | 568              | 8.552             |
| <b>Totale</b>            | <b>25.585.386</b> | <b>1.579.162</b> | <b>24.006.224</b> |

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

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

#### PATRIMONIO NETTO (nota 12)

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

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019 | Variazione | 31.12.2018 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Capitale Sociale                     | 10.000.000 | -          | 10.000.000 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 867.350    | -          | 867.350    |
| Riserve di rivalutazione             | 3.424.658  | -          | 3.424.658  |
| Riserva legale                       | 2.000.000  | -          | 2.000.000  |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                              | 31.12.2019        | Variazione        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni proprie                                | (807.278)         | (807.278)         | -                 |
| Riserva Cash Flow Hedge                       | (362.698)         | (269.896)         | (92.802)          |
| <b>Altre riserve</b>                          |                   |                   |                   |
| - Riserva straordinaria                       | 34.552.922        | 13.968.035        | 20.584.887        |
| - Riserva sovrapprezzo da conferimento        | 6.105.327         | -                 | 6.105.327         |
| - Riserva per utili su cambi non realizzati   | 27.356            | 27.356            | -                 |
| - Riserva per adozione principi contabili IAS | 2.145.495         | -                 | 2.145.495         |
| - Riserva per stock grant                     | 417.469           | 340.212           | 77.257            |
| - Riserva attualizzazione benefici maturati   | (220.397)         | (245.791)         | 25.394            |
| Utili (perdite) esercizi precedenti           | 476.149           | -                 | 476.149           |
| Utili (perdite) dell'esercizio                | 22.708.460        | (1.278.598)       | 23.987.058        |
| <b>Patrimonio netto</b>                       | <b>81.334.813</b> | <b>11.734.040</b> | <b>69.600.773</b> |

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono dettagliate nelle tabelle seguenti:

| (valori in Euro)                              | Saldi al<br>31.12.2019 | Variazioni dell'esercizio |  |              |           | Risultato<br>del<br>peridodo | Saldi al<br>31.12.2018 |
|---|------------------------|---------------------------|--|--------------|-----------|------------------------------|------------------------|
|   |                        | Totale<br>variazioni      | Destinazione<br>risultato<br>esercizio<br>precedente | Riclassifica | Dividendi |                              |                        |
| Capitale Sociale                              | 10.000.000             | -                         |  |              |           |                              | 10.000.000             |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni          | 867.350                | -                         |  |              |           |                              | 867.350                |
| Riserve di rivalutazione                      | 3.424.658              | -                         |  |              |           |                              | 3.424.658              |
| Riserva legale                                | 2.000.000              | -                         |  |              |           |                              | 2.000.000              |
| Azioni proprie                                | (807.278)              | (807.278)                 |  |              |           | (807.278)                    | -                      |
| Riserva Cash Flow Hedge                       | (362.698)              | (269.896)                 |  |              |           | (269.896)                    | (92.802)               |
| <b>Altre riserve</b>                          |                        |                           |  |              |           |                              |                        |
| - Riserva straordinaria                       | 34.552.922             | 13.968.035                | 13.968.035   | -            | -         | -                            | 20.584.887             |
| - Riserva sovrapprezzo da conferimento        | 6.105.327              | -                         | -  | -            | -         | -                            | 6.105.327              |
| - Riserva per utili su cambi non realizzati   | 27.356                 | 27.356                    | 27.356   | -            | -         | -                            | -                      |
| - Riserva per adozione principi contabili IAS | 2.145.495              | -                         | -  | -            | -         | -                            | 2.145.495              |
| - Riserva per stock grant                     | 417.469                | 340.212                   | -  | -            | -         | -                            | 77.257                 |
| - Riserva attualizzazione benefici maturati   | (220.397)              | (245.791)                 | -  | -            | -         | (245.791)                    | 25.394                 |

| (valori in Euro)                   | Saldi al<br>31.12.2019 | Variazioni dell'esercizio |  |              |                    | Risultato<br>del<br>periodo | Saldi al<br>31.12.2018 |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|--|--------------|--------------------|-----------------------------|------------------------|
|                                    |                        | Totale<br>variazioni      | Destinazione<br>risultato<br>esercizio<br>precedente | Riclassifica | Dividendi          |                             |                        |
| Utili (perdite)<br>portati a nuovo | 476.149                | -                         | -  | -            | -                  | -                           | 476.149                |
| Risultato di periodo               | 22.708.460             | (1.278.598)               | (13.995.391)   | -            | (9.991.667)        | 22.708.460                  | 23.987.058             |
| <b>Patrimonio netto</b>            | <b>81.334.813</b>      | <b>11.734.040</b>         | -  | -            | <b>(9.991.667)</b> | <b>21.725.707</b>           | <b>69.600.773</b>      |

Il "Capitale sociale", interamente sottoscritto e versato, è costituito da 100.000.000 azioni prive di valore nominale per un valore pari a 10.000.000 Euro.

Si segnala che le azioni della Società non sono gravate da garanzie o privilegi.

La "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" accoglie il netto contabile derivante dall'incorporazione in capo alla Società della parte industriale e commerciale dell'ex Samos S.r.l. avvenuta nel 2013.

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

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

Le "Azioni proprie" riguardano n. 83.335 azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio nei limiti e per gli scopi deliberati dall'Assemblea dei soci di settembre 2018.

La "Riserva Cash Flow Hedge" accoglie la variazione di fair value, al netto dell'effetto fiscale differito, della quota efficace di quattro derivati di copertura dei tassi di interesse contratti a copertura del rischio tasso su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile stipulati nel corso del 2016, nel corso del 2018 e nel corso del 2019, la cui movimentazione nel corso dell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue:

(valori in Euro)

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Valore al 31.12.2018</b>                | <b>(92.802)</b>  |
| Variazione nell'esercizio                  |                  |
| Incrementi per variazione di fair value    | -                |
| Decrementi per variazione di fair value    | (355.126)        |
| Rilascio a conto economico                 | -                |
| Rilascio a rettifica di attività/passività | -                |
| Effetto fiscale differito                  | 85.230           |
| <b>Totale Movimenti</b>                    | <b>(269.896)</b> |
| <b>Valore al 31.12.2019</b>                | <b>(362.698)</b> |

La variazione della "Riserva straordinaria" deriva dalla delibera dell'Assemblea dei soci del 15 marzo 2019 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

La "Riserva sovrapprezzo da conferimento" accoglie il saldo residuo della riserva formata a maggio 2009 a seguito del

conferimento ramo d'azienda operativo da parte dell'ex controllante nella Società.

"Riserva per utili su cambi non realizzati": con delibera dell'Assemblea dei soci del 15 marzo 2019 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, si è preso



**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

atto che i differenziali di cambio non realizzati nell'esercizio 2018 sono positivi e quindi, ai sensi dell'art. 2426 n. 8 bis del c.c., il saldo deve essere accantonato in una riserva di patrimonio netto non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

La "Riserva per adozione principi contabili IAS" si è formata in sede di adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS con riferimento al 01 gennaio 2015.

La "Riserva per stock grant" accoglie il fair value al 31 dicembre 2019 dell'esercizio del piano di incentivazione basato su strumenti finanziari avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie della Società approvato dall'Assemblea dei soci in data 7 settembre 2018.

Per un maggiore dettaglio relativo al piano si rimanda al paragrafo "Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale" delle note 32.

Si segnala che a servizio del piano di incentivazione sempre in data 7 settembre 2018 è stato autorizzato dall'Assemblea dei soci l'acquisto di azioni proprie, fino ad un massimo di 5.000.000 di azioni, pari al 5% del capitale sociale della Società. Alla data di chiusura dell'esercizio la Società ha in portafoglio n. 83.335 azione proprie acquistate per un valore complessivo di 807 migliaia di Euro.

La "Riserva attualizzazione benefici maturati" deriva dagli effetti dell'attualizzazione dei fondi di trattamento di fine rapporto dei dipendenti e trattamento di fine mandato degli amministratori.

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

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

**Prospetto ex art. 2427 n. 7-bis c.c.**

(valori in Euro)

| Natura /Descrizione                                | Importo    | Possibilità utilizzazione | Quota disponibile | Quota distribuibile | Utilizzazioni nei tre precedenti esercizi |                       |
|--|------------|---------------------------|-------------------|---------------------|---|-----------------------|
|  |            |                           |                   |                     | Copertura perdite                         | Distribuzione riserve |
| Capitale Sociale                                   | 10.000.000 |                           |                   |                     |   |                       |
| Riserve di capitale:                               |            |                           |                   |                     |   |                       |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni               | 867.350    | A, B, C                   | 867.350           | 867.350             |   |                       |
| Riserve di rivalutazione                           | 3.424.658  | A, B, C                   | 3.424.658         | 3.424.658           |   |                       |
| Riserva da sovrapprezzo da conferimento            | 6.105.327  | A, B, C                   | 6.105.327         | 6.105.327           |   |                       |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (807.278)  |                           | (807.278)         |                     |   |                       |
| Riserve di utili:                                  |            |                           |                   |                     |   |                       |
| Riserva legale                                     | 2.000.000  | B                         | 2.000.000         |                     |   |                       |
| Riserva straordinaria                              | 34.552.922 | A, B, C                   | 33.745.644        | 26.033.668          |   | 35.000.000            |
| Riserva utili su cambi non realizzati              | 27.356     | A, B                      | 27.356            |                     |   |                       |
| Riserva per adozione principi contabili IAS        | 2.145.495  | B                         | 2.145.495         |                     |   |                       |
| Riserva attualizzazione benefici maturati          | (220.397)  |                           | (220.397)         |                     |   |                       |



(valori in Euro)

| Natura /Descrizione                                | Importo           | Possibilità<br>utilizzo | Quota<br>disponibile | Quota<br>distribuibile | Utilizzazioni nei tre<br>precedenti esercizi |                          |
|--|-------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|--|--------------------------|
|  |                   |                         |                      |                        | Copertura<br>perdite                         | Distribuzione<br>riserve |
| Riserva Cash Flow Hedge                            | (362.698)         |                         | (362.698)            |                        |  |                          |
| Riserva per stock grant                            | 417.469           | B                       | 417.469              |                        |  |                          |
| Utili (perdite) portati a<br>nuovo                 | 476.149           | B                       | 476.149              |                        |  |                          |
| Totale (al netto dell'utile/<br>perdita) anno 2019 | 58.626.353        |                         | 47.819.075           | 36.431.003             | -  | 35.000.000               |
| Utile/(perdita) anno 2019                          | 22.708.460        |                         |                      |                        |  |                          |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                     | <b>81.334.813</b> |                         |                      |                        |  |                          |

**Legenda:**

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

Si precisa che ai sensi dell'art. 2426 punto 5 del C.C. "i costi di impianto e di ampliamento e i costi di sviluppo aventi utilità pluriennale possono essere iscritti nell'attivo con il consenso, ove esistente, del collegio sindacale e devono

essere ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati."

Al 31 dicembre 2019 i costi di sviluppo non ancora ammortizzati ammontano a 7.711.976 Euro.

Il prospetto che segue da indicazione del regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in essere al 31 dicembre 2019 in caso di loro rimborso o distribuzione:

| (valori in Euro)  | Ammontare<br>complessivo<br>delle riserve<br>ed utili non<br>distribuibili | Capitale e<br>riserve che<br>formano<br>reddito per la<br>Società | Capitale e<br>riserve che<br>formano<br>reddito per il<br>Socio | Capitale e<br>riserve che<br>non formano<br>reddito né per<br>la Società né<br>per il Socio | Totale     |
|---|--|---|---|---|------------|
| Capitale Sociale  |  |   |   | 10.000.000  | 10.000.000 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                                |  |   |   | 867.350   | 867.350    |
| Riserve di rivalutazione  |  |   |   | 3.424.658   | 3.424.658  |
| Riserva legale  | 2.000.000  |   |   |   | 2.000.000  |
| Azioni proprie  | (807.278)  |   |   |   | (807.278)  |
| Riserva per operazioni di copertura dei<br>flussi finanziari attesi | (362.698)  |   |   |   | (362.698)  |
| Altre riserve   |  |   |   |   |            |
| - Riserva straordinaria   |  |   | 34.552.922  |   | 34.552.922 |
| - Riserva utili su cambi non realizzati                             |  |   | 27.356  |   | 27.356     |
| - Riserva sovrapprezzo da conferimento                              |  |   |   | 6.105.327   | 6.105.327  |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                              | Ammontare complessivo delle riserve ed utili non distribuibili | Capitale e riserve che formano reddito per la Società | Capitale e riserve che formano reddito per il Socio | Capitale e riserve che non formano reddito né per la Società né per il Socio | Totale            |
|---|--|---|---|--|-------------------|
| - Riserva per adozione principi contabili IAS | 2.145.495  |   |   |  | 2.145.495         |
| - Riserva per stock grant                     | 417.469  |   |   |  | 417.469           |
| - Riserva attualizzazione benefici maturati   | (220.397)  |   |   |  | (220.397)         |
| Utili (perdite) portati a nuovo               | 476.149  |   |   |  | 476.149           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>3.648.740</b>   | -   | <b>34.580.278</b>                                   | <b>20.397.335</b>  | <b>58.626.353</b> |

#### Utile o (perdita) per azione

L'utile (perdita) per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto (perdita netta) di pertinenza degli azionisti della Società per la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione. Al 31 dicembre 2019 a seguito del sopracitato acquisto di azioni proprie, la media ponderata

di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 99.928.615. Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33:

| (valori in Euro)                                  | 31.12.2019    | 31.12.2018    |
|---|---------------|---------------|
| Utile / (perdita) destinato alle azioni ordinarie | 22.708.460    | 23.987.058    |
| Numero medio azioni ordinarie                     | 99.928.615    | 100.000.000   |
| <b>Utile / (perdita) per azione di base</b>       | <b>0,2272</b> | <b>0,2399</b> |

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

#### PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI E CORRENTI (nota 13)

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

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | Variazione       | 31.12.2018        |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato                          | 72.538.335        | 5.837.411        | 66.700.924        |
| Debiti finanziari non correnti per contratti lease                            | 1.382.711         | 1.382.711        | -                 |
| Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato | 1.187.070         | (289.163)        | 1.476.233         |
| Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci          | 512.658           | 342.579          | 170.079           |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                                     | <b>75.620.774</b> | <b>7.273.538</b> | <b>68.347.236</b> |

La composizione dei debiti per finanziamenti correnti è la seguente:

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato                                   | 34.312.949        | (8.955.297)        | 43.268.246        |
| Debiti finanziari correnti per contratti di lease   | 1.272.420         | 1.272.420          | -                 |
| Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato                     | 438.148           | 23.738             | 414.410           |
| Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 14.366            | 2.444              | 11.922            |
| Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria                              | 4.667.271         | 1.170.854          | 3.496.417         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>   | <b>40.705.154</b> | <b>(6.485.841)</b> | <b>47.190.995</b> |

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

Con riferimento ai "Debiti finanziari v/s banche al costo ammortizzato", al netto della quota d'interessi

maturati alla fine dell'esercizio e della quota residua di costo ammortizzato, si riporta di seguito il dettaglio delle principali caratteristiche per scadenza alle date di riferimento:

#### Composizione finanziamenti al 31.12.2019

|  | Valuta | Importo originario | Scadenza | Tasso contrattuale | Condizioni          | Debito residuo in Euro | Entro 1 anno      | Oltre 1 anno      |
|--|--------|--------------------|----------|--------------------|---------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) n. 6129125                     | EUR    | 15.000.000         | 03/2020  | Fisso              | 0,37%               | 2.510.938              | 2.510.938         | -                 |
| Finanziamento Medio Credito Italiano (Intesa San Paolo)        | EUR    | 15.000.000         | 06/2021  | Variabile          | Euribor 3 M + 0,55% | 5.001.554              | 3.333.333         | 1.668.221         |
| Finanziamento Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. | EUR    | 30.000.000         | 11/2021  | Fisso              | 0,88%               | 17.989.024             | 12.000.000        | 5.989.024         |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) n. 6139218                     | EUR    | 30.000.000         | 11/2022  | Fisso              | Euribor 6 M + 0,78% | 25.675.778             | 8.571.429         | 17.104.349        |
| Finanziamento Unicredit S.p.A.                                 | EUR    | 20.000.000         | 04/2023  | Fisso              | 0,45%               | 15.555.555             | 4.444.444         | 11.111.111        |
| Finanziamento Unicredit S.p.A.                                 | EUR    | 20.000.000         | 04/2023  | Variabile          | Euribor 3 M + 0,92% | 20.000.000             | 3.333.333         | 16.666.667        |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) n. 6141372                     | EUR    | 20.000.000         | 04/2023  | Variabile          | Euribor 3 M + 0,98% | 19.998.963             | -                 | 19.998.963        |
| <b>Totale</b>  |        |                    |          |                    |                     | <b>106.731.812</b>     | <b>34.193.477</b> | <b>72.538.335</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

Nel corso dell'esercizio la Società ha:

- nel mese di aprile acceso un finanziamento chirografario con Unicredit S.p.A. di 20.000 migliaia di Euro a tasso variabile (Euribor 3 M + spread 0,92%) della durata di 48 mesi. A copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse del finanziamento la Società ha stipulato un contratto derivato IRS della durata di 48 mesi;
  - nel mese di aprile acceso un finanziamento chirografario con BNL (BNP Paribas) di 20.000 migliaia di Euro a tasso variabile (Euribor 3 M + spread 0,98%) della durata di 48 mesi. A copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse del finanziamento la Società ha stipulato un contratto derivato IRS della durata di 48 mesi.
- I seguenti contratti di finanziamento prevedono il rispetto di covenant finanziari:
- Mediobanca (finanziamento da 30.000 migliaia di Euro): il contratto prevede il rispetto dei seguenti impegni finanziari da verificarsi con cadenza semestrale al 31

dicembre e 30 giugno di ogni anno a partire dal 31 dicembre 2018 e sulla base dei dati risultanti dal bilancio consolidato:

- Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50x;
- Oneri Finanziari Netti / EBITDA > 5,00x
- BNN – BNP Paribas (finanziamento n. 6141372 da 20.000 migliaia di Euro): il contratto prevede il rispetto dei seguenti impegni finanziari da verificarsi al 31 dicembre di ogni anno a partire dal 31 dicembre 2019 e sulla base dei dati risultanti dal bilancio consolidato:
  - Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50x.

Con riferimento al 31 dicembre 2019 tali parametri risultano rispettati.

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

**Composizione finanziamenti al 31.12.2019**

|  | Valuta | Importo originario | Scadenza | Tasso contrattuale | Condizioni | Debito residuo in Euro | Entro          | Oltre            |
|--|--------|--------------------|----------|--------------------|------------|------------------------|----------------|------------------|
| Mutui Simest spa Prog. Middle East n. 5063   | EUR    | 1.000.025          | 06/2021  | Fisso              | 0,4994%    | 375.009                | 250.006        | 125.003          |
| Medio Credito Centrale-Progetto Horizon 2020 | EUR    | 1.340.866          | 06/2026  | Fisso              | 0,80%      | 1.250.209              | 188.142        | 1.062.067        |
| <b>Totale</b>                                |        |                    |          |                    |            | <b>1.625.218</b>       | <b>438.148</b> | <b>1.187.070</b> |

Il finanziamento erogato da Simest S.p.A. (Società italiana per le imprese all'estero) riguarda un programma di inserimento commerciale negli Emirati Arabi Uniti. La Società ha ottenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) un finanziamento su un progetto di ricerca e sviluppo che ricade negli ambiti tecnologici identificati dal Programma quadro comunitario "Horizon 2020". Il costo complessivo ammissibile del progetto è di 2.980 migliaia di Euro, la cui quota agevolabile, nella forma di finanziamento agevolato (rimborsabile in 16 rate semestrali costanti scadenti al 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno al tasso fisso del 0,80%), è pari a un importo

di 1.490 migliaia di Euro.

A seguito della rendicontazione finale presentata al MISE cui è seguita la relazione della Commissione ministeriale incaricata dell'accertamento finale sulla realizzazione del progetto agevolato, la banca incaricata dal MISE ha erogato il saldo del finanziamento agevolato per un ammontare di 149 migliaia di Euro.

Gli "Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci", inclusi nelle passività finanziarie non correnti, includono il fair value dei contratti derivati IRS sottoscritto a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse dei finanziamenti e precisamente:

| Finanziatore                    | Strumento          | Nozionale  | Tasso variabile                                    | Tasso fisso | Scadenza   | Fair value negativo |
|---------------------------------|--------------------|------------|--|-------------|------------|---------------------|
| Medio Credito Italiano          | Interest rate swap | 15.000.000 | *Euribor 3m se > -0,55%<br>-0,55% se ≤ Euribor 3m* | -0,10%      | 30.06.2021 | 12.578              |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) | Interest rate swap | 30.000.000 | *Euribor 6m se > -0,78%<br>-0,78% se ≤ Euribor 6m* | -0,11%      | 21.11.2022 | 179.925             |
| Finanziamento BNL (BNP Paribas) | Interest rate swap | 20.000.000 | *Euribor 3m se ≥ -0,98%<br>-0,98% se < Euribor 3m* | -0,02%      | 30.04.2023 | 192.430             |
| Finanziamento UNICREDIT         | Interest rate swap | 20.000.000 | *Euribor 3m se > -0,92%<br>-0,92% se ≤ Euribor 3m* | -0,04%      | 30.04.2023 | 127.725             |
| <b>Totale</b>                   |                    |            |  |             |            | <b>512.658</b>      |

Gli "Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico", 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. La tabella sottostante riclassifica i derivati in essere per tipologia di strumento finanziario.

| (valori in Euro) | 31.12.2019    |                    |                   |                  | 31.12.2018    |                    |                   |                  |
|------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                  | Fair value ** | Valore nominale ** | Acquisto valuta * | Vendita valuta * | Fair value ** | Valore nominale ** | Acquisto valuta * | Vendita valuta * |
| Forward JPY      | 463           | 36.806             | 4.430.950         | -                | -             | -                  | -                 | -                |
| Forward PLN      | 13.903        | 1.600.776          | -                 | 6.920.604        | 11.922        | 2.112.809          | -                 | 9.180.724        |
| <b>Totale</b>    | <b>14.366</b> |                    |                   |                  | <b>11.922</b> |                    |                   |                  |

\* Importi in unità di valuta

\*\* Importi in unità di Euro

Il Fair Value è determinato nel seguente modo:

- nelle operazioni su strumenti finanziari derivati su tassi deve intendersi, al 31 dicembre 2019, il valore attuale dei flussi di cassa futuri delle singole Operazioni, calcolato sulla base dei fattori di sconto riferibili a ciascun flusso e desunti dalla curva dei tassi di interesse e dalla curva di volatilità esistente sui mercati finanziari alla suddetta data;
- nelle operazioni su strumenti finanziari derivati su cambi deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio, al tasso di volatilità ed al tasso di interesse prevalente sui mercati finanziari alla suddetta data;
- nelle operazioni di compravendita a termine di valute, deve intendersi, al 31 dicembre 2019, la rivalutazione di ogni singola operazione ai prezzi di mercato; viene calcolato in base al tasso di cambio ed ai tassi di interesse prevalenti sui relativi mercati finanziari alla suddetta data.

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

PARTE INTEGRANTE  
 Allegato C

| (valori in Euro)          | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Carel U.K. Ltd            | 1.271.363        | 244.526          |
| Carel France s.a.s.       | -                | 973.011          |
| Carel Deutschland GmbH    | 1.956.251        | 1.713.887        |
| Carel Controls Iberica Sl | 700.158          | 564.993          |
| Carel Adriatic Doo        | 739.499          | -                |
| <b>Totale</b>             | <b>4.667.271</b> | <b>3.496.417</b> |

Le tabelle successive dettagliano la variazione nelle passività finanziarie non correnti e correnti, rappresentando sia i movimenti monetari che quelli non monetari.

**Passività finanziarie non correnti**

| Finanziatore  | 31.12.2019        | Cash flow netto   | Variazione fair value | Riclassifica        | Prima adozione IFRS 16 | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato                          | 72.538.335        | 36.691.220        | -                     | (30.853.809)        | -                      | 66.700.924        |
| Debiti finanziari non correnti per contratti di lease                         | 1.382.711         | 107.435           | -                     | (747.948)           | 2.023.224              | -                 |
| Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato | 1.187.070         | 126.565           | -                     | (415.728)           | -                      | 1.476.233         |
| Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci          | 512.658           | (175.207)         | 517.786               | -                   | -                      | 170.079           |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                                     | <b>75.620.774</b> | <b>36.750.013</b> | <b>517.786</b>        | <b>(32.017.485)</b> | <b>2.023.224</b>       | <b>68.347.236</b> |

**Passività finanziarie correnti**

| Finanziatore  | 31.12.2019 | Cash flow netto | Variazione fair value | Riclassifica | Prima adozione IFRS 16 | 31.12.2018 |
|---|------------|-----------------|-----------------------|--------------|------------------------|------------|
| Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato  | 34.312.949 | (39.809.106)    | -                     | 30.853.809   | -                      | 43.268.246 |
| Debiti finanziari correnti per contratti di lease   | 1.272.420  | (1.317.499)     | -                     | 747.948      | 1.841.971              | -          |
| Debiti finanziari verso altri finanziatori al costo ammortizzato                              | 438.148    | (391.990)       | -                     | 415.728      | -                      | 414.410    |
| Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico | 14.366     | (11.922)        | 14.366                | -            | -                      | 11.922     |

| Finanziatore   | 31.12.2019        | Cash flow netto     | Variazione fair value | Riclassifica      | Prima adozione IFRS 16 | 31.12.2018        |
|--|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | 4.667.271         | 1.170.854           | -                     | -                 | -                      | 3.496.417         |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>                            | <b>40.705.154</b> | <b>(40.359.663)</b> | <b>14.366</b>         | <b>32.017.485</b> | <b>1.841.971</b>       | <b>47.190.995</b> |

### FONDI RISCHI NON CORRENTI E CORRENTI (nota 14)

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

| (valore in Euro)                       | 31.12.2019       | Benefici attuariali | Accantonamenti   | Rilasci      | Utilizzi         | Riclas.  | 31.12.2018       |
|--|------------------|---------------------|------------------|--------------|------------------|----------|------------------|
| Fondo indennità quiescenza agenti      | 754.204          | 40.224              | 29.686           | -            | (2.098)          | -        | 686.392          |
| Fondo garanzia prodotti                | 214.636          | -                   | 9.438            | -            | (19.229)         | -        | 224.427          |
| Fondo reclami commerciali              | 199.700          | -                   | 24.000           | -            | (42.500)         | -        | 218.200          |
| <b>Fondi per rischi - non correnti</b> | <b>1.168.540</b> | <b>40.224</b>       | <b>63.124</b>    | <b>-</b>     | <b>(63.827)</b>  | <b>-</b> | <b>1.129.019</b> |
| Fondo rischi legali e fiscali          | -                | -                   | -                | (347)        | (404.665)        | -        | 405.012          |
| Fondo reclami commerciali              | 2.098.105        | -                   | 1.363.654        | -            | (509.791)        | -        | 1.244.242        |
| <b>Fondi per rischi - correnti</b>     | <b>2.098.105</b> | <b>-</b>            | <b>1.363.654</b> | <b>(347)</b> | <b>(914.456)</b> | <b>-</b> | <b>1.649.254</b> |
| <b>Totale Fondi rischi</b>             | <b>3.266.645</b> | <b>40.224</b>       | <b>1.426.778</b> | <b>(347)</b> | <b>(978.283)</b> | <b>-</b> | <b>2.778.273</b> |

Le tabelle successive dettagliano la variazione nei fondi rischi non correnti e correnti.

Il "Fondo indennità quiescenza agenti", stanziato a fronte di eventuali rischi di rescissione di contratti di agenzia, tiene conto delle prevedibili passività connesse ai contratti in essere alla fine dell'esercizio.

Il Fondo indennità di quiescenza agenti è sottoposto a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente effettuato a gruppo chiuso sulla base del principio IAS 37.

Le valutazioni sono state condotte quantificando i futuri pagamenti tramite proiezione delle provvigioni maturate alla data di valutazione degli agenti operanti per la Società fino al presumibile momento (aleatorio) di interruzione del rapporto contrattuale con la stessa.

Relativamente alle ipotesi demografiche è stata considerata la tavola di sopravvivenza RG48 sviluppata dalla Ragioneria Generale dello Stato, per l'inabilità le

tavole INPS distinte per età e sesso mentre per l'età di pensionamento il requisito del raggiungimento secondo quanto previsto da ENASARCO.

Per quanto attiene la possibilità di uscita degli agenti per interruzione del rapporto con la Società o altre cause, sono state utilizzate delle stime delle frequenze annue sulla base dei dati aziendali del 2,50% per dimissioni volontarie e del 2,00% per motivi societari.

Le ipotesi finanziarie riguardano invece essenzialmente il tasso di attualizzazione che alla data del 31 Dicembre 2019 si è scelto essere il rendimento ricavabile dall'indice Iboxx AA Corporate coerente con la durata del collettivo oggetto di valutazione corrispondente al 0,37%.

Il "Fondo garanzia prodotti" è relativo alla quota non corrente delle passività, ragionevolmente stimabili sulla base delle garanzie contrattualmente rilasciate ai clienti e della passata esperienza, connesse ai costi per ricambi



PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

e manodopera che la Società dovrà sostenere nei futuri esercizi per interventi in garanzia sui prodotti i cui ricavi di vendita sono già stati riconosciuti nel conto economico dell'esercizio o di esercizi precedenti.

Il "Fondo reclami commerciali" si riferisce allo stanziamento prudenziale per i costi da sostenere per i reclami commerciali verso clienti relativamente ai prodotti venduti. Il fondo si incrementa a fronte della stima dei maggiori costi che la Società potrebbe sostenere a seguito del possibile ricondizionamento di alcuni prodotti che hanno evidenziato una perdita di funzionalità su alcuni componenti, per cause correlate alle caratteristiche tecniche della rete elettrica in cui sono state installate. L'accantonamento a conto economico è stato esposto al netto del rimborso assicurativo previsto in base alla polizza sottoscritta dalla Società; tale rimborso, pari a 750 migliaia di Euro, è stato iscritto nell'attivo alla voce Crediti diversi in

conformità a quanto previsto dallo IAS 37.

L'utilizzo avvenuto nel corso dell'esercizio riguarda reclami specifici riconosciuti a clienti.

Il "Fondo rischi legali e fiscali" in essere al 31 dicembre 2018 si riferiva alla miglior stima da parte del management delle passività derivanti da procedimenti legali e fiscali sorti nel corso dell'ordinaria attività operativa, stimate anche con il supporto di consulenti fiscali e legali, per gli anni d'imposta 2011, 2012 (anni per i quali era pendente contenzioso presso la competente Commissione Tributaria) e 2015. Nel corso dell'esercizio la Società si è avvalsa della possibilità di definire in via agevolata le controversie fiscali tributarie, introdotta dal D.L. 119/2018, per gli anni d'imposta 2011 e 2012 nonché di aderire al maggior importo definito dall'Agenzia delle Entrate per l'anno d'imposta 2015, pagando a saldo e stralcio la somma complessiva di 405 migliaia di Euro.

#### PIANI A BENEFICI DEFINITI (nota 15)

La voce riguarda le passività per il Trattamento di fine rapporto e il Trattamento di fine mandato degli Amministratori che si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19, e pertanto le passività sono state sottoposte a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente effettuato a gruppo chiuso e realizzato in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "project unit credit method"

previsto dallo IAS 19.

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

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

| (valori in Euro)   | 31.12.2019       | Variazione     | 31.12.2018       |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR) | 4.626.593        | 140.012        | 4.486.581        |
| Trattamento di fine mandato degli amministratori (TFM)   | 629.007          | 136.100        | 492.907          |
| <b>Totale</b>  | <b>5.255.600</b> | <b>276.112</b> | <b>4.979.488</b> |

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

| (valori in Euro)                 | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldo iniziale</b>            | <b>4.486.581</b> | <b>4.636.233</b> |
| Accantonamento                   | 1.693.590        | 1.568.310        |
| Versamenti a fondi previdenziali | (1.680.963)      | (1.592.327)      |

| (valori in Euro)              | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Costo per interessi           | 52.913           | 62.680           |
| Benefici erogati a dipendenti | (188.473)        | (101.362)        |
| Imposta sostitutiva           | (12.627)         | (15.983)         |
| (Utili) / Perdite attuariali  | 275.572          | (110.970)        |
| <b>Saldo finale</b>           | <b>4.626.593</b> | <b>4.486.581</b> |

Per effetto della legge n. 296/06, che ha modificato il sistema dei trattamenti erogabili ai dipendenti, le quote del trattamento di fine rapporto in maturazione costituiscono un cd. "piano a contribuzione definita" (defined contribution plan) sia in caso di destinazione al fondo di tesoreria presso l'INPS, sia nel caso di opzione

per la previdenza complementare. Il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 rimane invece un cd. "piano a benefici definiti" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che però escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Il "Trattamento di fine mandato degli amministratori (TFM)" alla fine del periodo è il seguente:

| (valori in Euro)                   | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo iniziale</b>              | <b>492.907</b> | <b>418.722</b> |
| Accantonamento                     | 74.979         | 78.364         |
| Costo per interessi                | 3.838          | 5.227          |
| Benefici erogati ad amministratori | (8.047)        | (33.280)       |
| (Utili) / Perdite attuariali       | 65.330         | 23.874         |
| <b>Saldo finale</b>                | <b>629.007</b> | <b>492.907</b> |

Per entrambe le passività sono state inoltre effettuate le analisi di sensitività per tener conto delle variazioni ritenute ragionevoli alle principali assunzioni delle rispettive valutazioni attuariali effettuate. In particolare è

stata ipotizzata una variazione del tasso di attualizzazione pari a +/- 0,25% e, sulla base di tali variazioni, la passività avrebbe avuto una variazione ritenuta non significativa.

#### PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE (nota 16)

Il Fondo per imposte differite al 31 dicembre 2019 è generato dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo la normativa civilistica e secondo la normativa fiscale determinate facendo riferimento alle aliquote presunte delle imposte che

graveranno sul reddito degli esercizi in cui le stesse differenze si riverteranno.

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

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019       |                   | 31.12.2018       |                   |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                      | Imponibile       | Imposte differite | Imponibile       | Imposte differite |
| Differenze cambio non realizzate     | 105.694          | 25.367            | -                | -                 |
| Fair value derivati                  | 22.847           | 5.483             | 31.097           | 7.463             |
| Delta ammortamenti IAS/OIC FTA       | 265.684          | 74.126            | 445.303          | 124.240           |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2015 | 410.514          | 114.533           | 500.526          | 139.646           |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2016 | 213.706          | 59.624            | 470.958          | 131.397           |
| Attualizzazione FISC                 | 113.170          | 31.574            | 153.395          | 42.797            |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.131.615</b> | <b>310.707</b>    | <b>1.601.279</b> | <b>445.543</b>    |

La movimentazione delle passività per imposte differite è la seguente:

| (valori in Euro)                     | 31.12.2019     | Effetto a conto economico | Effetto a altre componenti conto economico complessivo | 31.12.2018     |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------|--|----------------|
| Differenze cambio non realizzate     | 25.367         | 25.367                    | -  | -              |
| Fair value derivati                  | 5.483          | -                         | (1.980)  | 7.463          |
| Delta ammortamenti IAS/OIC FTA       | 74.126         | (50.114)                  | -  | 124.240        |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2015 | 114.533        | (25.113)                  | -  | 139.646        |
| Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2016 | 59.624         | (71.773)                  | -  | 131.397        |
| Attualizzazione FISC                 | 31.574         | (11.223)                  | -  | 42.797         |
| <b>Totale</b>                        | <b>310.707</b> | <b>(132.856)</b>          | <b>(1.980)</b>   | <b>445.543</b> |

**DEBITI COMMERCIALI (nota (17))**

Ammontano complessivamente a 29.650 migliaia di Euro (34.878 migliaia di Euro nel 2018) e sono così composti:

| (valori in Euro)  | 31.12.2019        | Variazione         | 31.12.2018        |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Acconti da clienti  | 310.382           | (50.402)           | 360.784           |
| Debiti verso fornitori terzi                                    | 20.325.517        | (3.093.441)        | 23.418.958        |
| Debiti verso imprese controllate                                | 8.804.648         | (2.225.190)        | 11.029.838        |
| Debiti verso imprese collegate                                  | -                 | (24.532)           | 24.532            |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 97.394            | 59.492             | 137.862           |
| Debiti verso imprese correlate                                  | 111.612           | 106.082            | 5.530             |
| <b>Totale</b>   | <b>29.649.513</b> | <b>(5.227.991)</b> | <b>34.877.504</b> |

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

I debiti commerciali sono relativi a transazioni verso fornitori per acquisto di materie prime, componenti, lavorazioni e servizi. Tali attività rientrano nella normale gestione degli approvvigionamenti. La variazione

registrata nell'esercizio è legata alle normali dinamiche commerciali combinate alla crescita del business.

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

I debiti commerciali si riferiscono alle seguenti aree geografiche:

| (valori in Euro)               | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 26.030.776        | 30.042.356        |
| APAC                           | 3.252.485         | 4.443.561         |
| Nord America                   | 328.262           | 343.611           |
| Sud America                    | 37.990            | 47.976            |
| <b>Totale</b>                  | <b>29.649.513</b> | <b>34.877.504</b> |

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

| (valori in Euro)                                 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| C.R.C. Srl                                       | 51.057     | 4.023      |
| Carel U.K. Ltd                                   | 54.071     | 42.451     |
| Carel France Sas                                 | 73.787     | 28.682     |
| Carel Asia Ltd                                   | 18.829     | 75.836     |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda | 33.439     | 42.906     |
| Carel Usa Llc                                    | 114.957    | 216.083    |
| Carel Australia Pty Ltd                          | 90.932     | -          |
| Carel Deutschland GmbH                           | 14.078     | 11.110     |
| Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                 | 2.675.206  | 3.912.900  |
| Carel Controls Iberica Sl                        | 1.648      | 6.252      |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd                | 122.551    | 141.958    |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd            | 1.104      | 376        |
| Carel Rus Llc                                    | 362.010    | 317.243    |
| Carel Korea Ltd                                  | 69.941     | 14.788     |
| Carel Nordic AB                                  | 251.230    | 340.818    |
| Carel Japan Co. Ltd                              | 2.797      | 165        |
| Carel Mexicana S.De. RL                          | 4.161      | -          |
| Carel Middle East DWC Llc                        | 143.383    | 139.726    |

**PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C**

| (valori in Euro)   | 31.12.2019       | 31.12.2018        |
|--|------------------|-------------------|
| Alfaco Polska Sp.z.o.o   | 11.246           | 2.692             |
| Carel Adriatic Doo   | 4.708.221        | 5.731.829         |
| <b>Debiti verso imprese controllate</b>                                | <b>8.804.648</b> | <b>11.029.838</b> |
| Arion S.r.l.   | -                | 24.532            |
| <b>Debiti verso imprese collegate</b>                                  | <b>-</b>         | <b>24.532</b>     |
| Eurotest Laboratori S.r.l.   | 82.938           | 29.124            |
| Nastrificio Victor S.p.A.  | 12.798           | 6.853             |
| Panther S.r.l.   | 1.618            | 1.885             |
| <b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> | <b>97.354</b>    | <b>37.862</b>     |
| RN Real Estate S.r.l.  | 95.107           | 833               |
| Altre correlate minori   | 16.505           | 4.697             |
| <b>Debiti verso imprese correlate</b>                                  | <b>111.612</b>   | <b>5.530</b>      |

**DEBITI TRIBUTARI (nota 18)**

Ammontano a 201 migliaia di Euro e sono così composti:

| (valori in Euro)                   | 31.12.2019     | Variazione      | 31.12.2018     |
|------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Debiti per imposte anni precedenti | 201.393        | (87.256)        | 288.649        |
| <b>Totale</b>                      | <b>201.393</b> | <b>(87.256)</b> | <b>288.649</b> |

I debiti per imposte anni precedenti riguardano il piano di pagamento conseguente all'accordo di adesione per l'anno d'imposta 2013 sottoscritto fra la Società e la Direzione Regionale delle Entrate di Venezia a seguito

della definizione del Processo Verbale di Costatazione (PVC) emesso a giugno 2018 a conclusione della verifica per gli esercizi fiscali 2013, 2014, 2015 e 2016.

**ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI (nota 19)**

Ammontano a 10.560 migliaia di Euro e sono così composti:

| (valori in Euro)         | 31.12.2019        | Variazione     | 31.12.2018        |
|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Altri debiti per imposte | 1.466.994         | 162.347        | 1.304.647         |
| Debiti previdenziali     | 3.122.925         | 39.642         | 3.083.283         |
| Altri debiti             | 5.876.018         | (57.370)       | 5.933.418         |
| Ratei e risconti passivi | 98.449            | (80.374)       | 18.075            |
| <b>Totale</b>            | <b>10.564.416</b> | <b>224.993</b> | <b>10.339.423</b> |

Gli "Altri debiti per imposte" sono così composti:

| (valori in Euro)                          | 31.12.2019       | Variazione     | 31.12.2018       |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Ritenute operate da versare               | 1.466.994        | 164.541        | 1.302.453        |
| Debiti per imposte sostitutive da versare |                  | (2.194)        | 2.194            |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.466.994</b> | <b>162.347</b> | <b>1.304.647</b> |

I "Debiti previdenziali" sono così composti:

| (valori in Euro)                               | 31.12.2019       | Variazione    | 31.12.2018       |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Debiti verso INPS                              | 2.044.148        | 81.259        | 1.962.889        |
| Debiti previdenziali su retribuzioni differite | 697.875          | (9.290)       | 707.165          |
| Debiti verso ENASARCO                          | 12.153           | (831)         | 12.984           |
| Debiti verso altri enti                        | 114.668          | 16.434        | 98.234           |
| Debiti verso fondi previdenza integrativa      | 254.081          | (47.930)      | 302.011          |
| <b>Totale</b>                                  | <b>3.122.925</b> | <b>39.642</b> | <b>3.083.283</b> |

Gli "Altri debiti" sono così composti:

| (valori in Euro)                         | 31.12.2019       | Variazione      | 31.12.2018       |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Debiti verso dipendenti                  | 5.784.649        | (44.323)        | 5.828.972        |
| Debiti verso amministratori              | 61.129           | 33.029          | 28.100           |
| Altri debiti verso collaboratori/sindaci | -                | (35.340)        | 35.340           |
| Altri debiti minori                      | 30.270           | (10.736)        | 41.006           |
| <b>Totale</b>                            | <b>5.876.048</b> | <b>(57.370)</b> | <b>5.933.418</b> |

I "Debiti verso dipendenti" comprendono 4.495 migliaia di Euro relativi a premi e ferie maturate ma non godute alla data del 31 dicembre 2019.

La voce "Ratei e risconti passivi" riguarda poste rettificative di costi dell'esercizio al fine di garantire il principio della competenza su interessi ed altri oneri finanziari e su altri costi di natura operativa.

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

## Note al conto economico

### RICAVI (nota 20)

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

| (valori in Euro)                         | 2019               | Variazione         | 2018               |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 176.045.594        | (4.230.854)        | 180.276.448        |
| <b>Totale</b>                            | <b>176.045.594</b> | <b>(4.230.854)</b> | <b>180.276.448</b> |

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" esposti al netto di sconti e abbuoni, riguardano essenzialmente il fatturato della Società per le vendite di prodotti a terzi e a società

del Gruppo e gli addebiti per i servizi resi alle società del Gruppo in relazione all'attività di coordinamento amministrativo-commerciale-finanziario e precisamente:

| (valori in Euro)  | 2019               | Variazione         | 2018               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi              | 97.765.324         | 1.940.851          | 95.824.473         |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso società del Gruppo | 78.280.270         | (6.171.705)        | 84.451.975         |
| <b>Totale</b>   | <b>176.045.594</b> | <b>(4.230.854)</b> | <b>180.276.448</b> |

Si rinvia all'informativa sui rapporti con le parti correlate contenuta nella nota 32 per un dettaglio della composizione e della natura dei ricavi realizzati verso le società controllate. Del totale, i ricavi per vendite beni e

prestazioni di servizi verso terzi ammontano a 97.765 migliaia di Euro in aumento rispetto a 95.824 migliaia di Euro del 2018. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

| (valori in Euro) | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi HVAC      | 61.710.331        | 61.507.643        |
| Ricavi REF       | 34.454.812        | 32.616.253        |
| Ricavi No core   | 1.600.181         | 1.700.577         |
| <b>Totale</b>    | <b>97.765.324</b> | <b>95.824.473</b> |

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

| (valori in Euro)               | 2019               | Composizione % | 2018               | Composizione % |
|--------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 149.271.178        | 84,79%         | 152.698.846        | 84,71%         |
| APAC                           | 13.934.843         | 7,91%          | 14.932.594         | 8,28%          |
| Nord America                   | 9.957.352          | 5,66%          | 9.686.889          | 5,37%          |
| Sud America                    | 2.882.221          | 1,64%          | 2.958.119          | 1,64%          |
| <b>Totale</b>                  | <b>176.045.594</b> | <b>100,00%</b> | <b>180.276.448</b> | <b>100,00%</b> |

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

### ALTRI RICAVI (nota 21)

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

| (valori in Euro)               | 2019             | Variazione     | 2018             |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Contributi in conto esercizio  | 855.730          | (12.745)       | 868.475          |
| Canoni per licenze             | 2.012.545        | 411.812        | 1.600.733        |
| Recupero costi varia natura    | 1.211.760        | (8.390)        | 1.220.150        |
| Risarcimenti attivi            | 11.032           | (33.198)       | 44.230           |
| Recupero costi mensa aziendale | 125.085          | 9.869          | 115.216          |
| Altri ricavi e proventi        | 274.152          | 151.619        | 122.533          |
| <b>Totale</b>                  | <b>4.490.304</b> | <b>518.967</b> | <b>3.971.337</b> |

La voce "Contributi in conto esercizio" si riferisce al credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo dell'anno 2019 come previsto dalla legge 190 del 23/12/2014 (Legge di stabilità 2015).

La voce "Canoni per licenze" si riferisce a royalties attive

percepiti interamente da società del Gruppo.

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

### ACQUISTI MATERIE PRIME, DI CONSUMO E MERCI E VARIAZIONE RIMANENZE (nota 22)

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

| (valori in Euro)                                       | 2019                | Variazione       | 2018                |
|--|---------------------|------------------|---------------------|
| Acquisto materie prime, consumo e merci                | (85.099.049)        | 11.124.720       | (96.223.769)        |
| Acquisto materiale di consumo                          | (1.657.392)         | 51.396           | (1.708.788)         |
| Variazione rimanenze di materie prime e merci          | (1.811.882)         | (5.610.849)      | 3.798.967           |
| Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati | (1.855.652)         | (3.073.997)      | 1.218.345           |
| <b>Totale</b>  | <b>(90.423.975)</b> | <b>2.491.270</b> | <b>(92.915.245)</b> |

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

| (valori in Euro)                           | 2019                | Variazione        | 2018                |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|
| Acquisti di materie prime, semilavorati    | (40.526.062)        | 8.242.553         | (48.768.615)        |
| Acquisti di merci destinate alla rivendita | (41.934.619)        | 2.950.093         | (44.884.712)        |
| Acquisti di altri materiali                | (2.821.259)         | 48.200            | (2.869.459)         |
| <b>Totale</b>                              | <b>(85.281.940)</b> | <b>11.240.846</b> | <b>(96.522.786)</b> |



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO

C

| (valori in Euro)                                      | 2019                | Variazione        | 2018                |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|
| Resi, ribassi, abbuoni, sconti                        | 182.891             | (116.126)         | 299.017             |
| <b>Totale acquisto materie prime, consumo e merci</b> | <b>(85.099.049)</b> | <b>11.124.720</b> | <b>(96.223.769)</b> |

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci riferibili a società del Gruppo sono stati, nel corso del 2019, pari a 35.832 migliaia di Euro (nel 2018 pari a 39.500 migliaia di Euro).

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

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

| (valori in Euro)                 | 2019               | Variazione         | 2018             |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Prodotti in corso di lavorazione | 6.339              | 18.488             | (12.149)         |
| Prodotti semilavorati            | (477.211)          | (1.057.610)        | 580.399          |
| Prodotti finiti                  | (1.384.780)        | (2.034.875)        | 650.095          |
| <b>Totale</b>                    | <b>(1.855.652)</b> | <b>(3.073.997)</b> | <b>1.218.345</b> |

### COSTI PER SERVIZI (nota 23)

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

| (valori in Euro)         | 2019                | Variazione       | 2018                |
|--------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Spese per servizi        | (25.047.967)        | 4.548.395        | (29.596.362)        |
| Godimento beni di terzi  | (743.877)           | 1.223.469        | (1.967.346)         |
| <b>Costi per servizi</b> | <b>(25.791.844)</b> | <b>5.771.864</b> | <b>(31.563.708)</b> |

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

| (valori in Euro)                | 2019        | Variazione | 2018        |
|---------------------------------|-------------|------------|-------------|
| Costi di trasporto              | (3.480.933) | 454.173    | (3.935.106) |
| Consulenze                      | (3.600.551) | 3.862.774  | (7.463.325) |
| Viaggi e trasferte              | (1.101.129) | (34.176)   | (1.066.953) |
| Manutenzioni e riparazioni      | (2.542.803) | (180.262)  | (2.362.541) |
| Spese di marketing e pubblicità | (462.168)   | 520.676    | (982.844)   |
| Lavorazioni esterne             | (3.925.658) | 130.451    | (4.056.119) |
| Contratti di agenzia            | (4.129.803) | 74.062     | (4.199.665) |
| Utenze                          | (800.897)   | (77.956)   | (722.741)   |

| (valori in Euro)                               | 2019                | Variazione       | 2018                |
|--|---------------------|------------------|---------------------|
| Compensi ad amministratori, sindaci e revisori | (1.598.019)         | (509.940)        | (1.088.079)         |
| Assicurazioni                                  | (399.900)           | 202.313          | (602.213)           |
| Spese di telefonia e connessioni               | (333.799)           | (79.327)         | (254.472)           |
| Certificazioni                                 | (736.163)           | 50.696           | (786.859)           |
| Spese per il personale e lavoro interinale     | (1.143.229)         | 96.504           | (1.239.733)         |
| Altri costi per servizi                        | (797.305)           | 38.407           | (835.712)           |
| <b>Spese per servizi</b>                       | <b>(25.047.967)</b> | <b>4.548.395</b> | <b>(29.596.362)</b> |

Le prestazioni di servizi includono costi da imprese del Gruppo per complessivi 4.552 migliaia di Euro (nel 2018 pari a 4.435 migliaia di Euro).

La principale voce in diminuzione rispetto al periodo precedente risulta essere la voce "Consulenze" che nel 2018, accoglieva i costi straordinari (i) legati alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (MTA) segmento STAR per 4.680

migliaia di Euro e (ii) connessi all'acquisizione di nuove partecipazioni per 223 migliaia di Euro.

Infine, si segnala che nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per servizi di natura non ricorrente per complessivi 333 migliaia di Euro e connessi all'attività di integrazione delle nuove società acquisite a fine 2018.

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

| (valori in Euro)                               | 2019             | Variazione       | 2018               |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Canoni di locazione immobili                   | -                | 1.149.885        | (1.149.885)        |
| Canoni di affitto e noleggio autoveicoli       | (250.539)        | 227.564          | (478.103)          |
| Royalties su brevetti e marchi                 | (216.711)        | (120.279)        | (96.432)           |
| Altri canoni per il godimento di beni di terzi | (276.627)        | (33.701)         | (242.926)          |
| <b>Godimento beni di terzi</b>                 | <b>(743.877)</b> | <b>1.223.469</b> | <b>(1.967.346)</b> |

Si segnala che i "Canoni di locazione immobili" e i "Canoni di affitto e noleggio autoveicoli" si riducono per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS16 che ha comportato uno storno di costi per complessivi 1.420 migliaia di Euro, di cui 1.155 migliaia di Euro per la locazione di immobili e 265 migliaia di Euro per locazione di autoveicoli. Si segnala che il saldo della voce "Canoni di affitto e noleggio autoveicoli" accoglie principalmente l'ammontare degli oneri accessori relativi ai contratti di

locazione degli autoveicoli.

Gli "Altri canoni per il godimento di beni di terzi" fanno riferimento principalmente al noleggio di mezzi di trasporto interno e macchine elettroniche d'ufficio per i quali è stata applicata l'esenzione di applicazione del principio contabile IFRS16.

Si segnala che i contratti di locazione degli immobili sono interamente verso società del Gruppo.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

### COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI (nota 24)

La voce si riferisce ai costi dell'esercizio 2019 relativi a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati in un periodo di 5 anni per i progetti completati entro la chiusura dell'esercizio,

alternativamente sospesi nelle immobilizzazioni in corso, nonché ad attrezzature e macchinari costruiti internamente e capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali.

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

| (valori in Euro)  | 2019             | Variazione     | 2018             |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Costi di sviluppo   | 2.457.663        | 381.350        | 2.076.313        |
| Lavori in economia attrezzature industriali e commerciali | 31.478           | (63.582)       | 95.060           |
| <b>Totale</b>   | <b>2.489.141</b> | <b>317.768</b> | <b>2.171.373</b> |

### COSTI DEL PERSONALE (nota 25)

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

| (valori in Euro)                    | 2019                | Variazione         | 2018                |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| Salari e stipendi                   | (29.259.953)        | (941.148)          | (28.318.805)        |
| Oneri sociali                       | (8.414.897)         | (398.156)          | (8.016.741)         |
| Costi per piani a benefici definiti | (1.693.590)         | (125.280)          | (1.568.310)         |
| <b>Costi del personale</b>          | <b>(39.368.440)</b> | <b>(1.464.584)</b> | <b>(37.903.856)</b> |

La voce "Salari e stipendi" comprende l'intera spesa per il personale subordinato ivi compresi i miglioramenti di merito, piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale, i passaggi di categoria, il costo delle ferie maturate e non godute, gli accantonamenti di legge e di contratto di lavoro. Per l'importo di 1.207 migliaia di Euro si riferiscono a costo del lavoro interinale (nel 2018 pari a 1.945 migliaia di Euro).

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

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

La composizione dell'organico al 31 dicembre 2019 e la sua variazione nel corso dell'esercizio è di seguito evidenziata:

| Categoria     | 31.12.2018 | Entrate   | Uscite      | Passaggi qualifica | 31.12.2019 | Media 2019 | Media 2018 |
|---------------|------------|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti     | 18         | 3         | -           | 1                  | 22         | 20         | 18         |
| Quadri        | 53         | 5         | (3)         | 2                  | 57         | 51         | 53         |
| Impiegati     | 356        | 47        | (29)        | (1)                | 373        | 378        | 346        |
| Operai        | 233        | 6         | (9)         | (2)                | 228        | 229        | 219        |
| <b>Totale</b> | <b>660</b> | <b>61</b> | <b>(41)</b> |                    | <b>680</b> | <b>678</b> | <b>635</b> |

**ALTRI PROVENTI / (ONERI) (nota 26)**

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

| (valori in Euro)                    | 2019               | Variazione     | 2018               |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| Plusvalenze da alienazione cespiti  | 9.339              | 4.683          | 4.656              |
| Sopravvenienze attive               | 455.392            | 171.270        | 284.122            |
| <b>Altri proventi</b>               | <b>464.731</b>     | <b>175.953</b> | <b>288.778</b>     |
| Minusvalenze da alienazione cespiti | (913)              | 6.286          | (7.199)            |
| Sopravvenienze passive              | (291.176)          | (145.501)      | (145.675)          |
| Altre imposte e tasse               | (98.316)           | (6.989)        | (91.327)           |
| Accantonamento a fondi rischi       | (647.092)          | 530.012        | (1.177.104)        |
| Contributi associativi              | (484.183)          | (357.714)      | (126.469)          |
| Indennizzi e risarcimenti           | (37.058)           | 15.014         | (52.072)           |
| Altri costi                         | (14.743)           | (4.753)        | (9.990)            |
| <b>Altri oneri</b>                  | <b>(1.573.481)</b> | <b>36.355</b>  | <b>(1.609.836)</b> |
| <b>Altri proventi / (oneri)</b>     | <b>(1.108.750)</b> | <b>212.308</b> | <b>(1.321.058)</b> |

La voce "Sopravvenienze attive" riguarda l'insussistenza di partite debitorie e la rilevazione di componenti di reddito positivi di competenza di esercizi precedenti, di cui 453 migliaia di Euro soggette a tassazione, fra cui si segnalano 291 migliaia di Euro relativi all'adeguamento del fondo svalutazione crediti, e 2 migliaia di Euro non imponibili fiscalmente.

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

La voce "Accantonamenti per rischi" riguarda lo stanziamento prudenziale per i costi da sostenere per i reclami commerciali verso clienti relativamente ai prodotti venduti. Si rinvia a quanto in commento alla voce "Fondo reclami commerciali" alla nota 14 della presente Nota Informativa per maggiori dettagli.

La voce "Contributi associativi" registra l'incremento dovuto agli oneri di competenza dell'esercizio a seguito della quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) segmento STAR gestito da Borsa Italiana S.p.A.

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (nota 27)**

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

| (valori in Euro)                                | 2019               | Variazione         | 2018               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (3.134.249)        | (134.981)          | (2.999.268)        |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | (4.218.528)        | (1.526.891)        | (2.691.637)        |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni       | (21.665)           | 71.222             | (92.887)           |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>              | <b>(7.374.442)</b> | <b>(1.590.650)</b> | <b>(5.783.792)</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

Nella voce "Ammortamento delle immobilizzazioni materiali" si segnalano 1.396 migliaia di Euro di ammortamenti dei diritti d'uso iscritti tra le attività materiali a seguito dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS16.

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

### PROVENTI / (ONERI) FINANZIARI (nota 28)

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

| (valori in Euro)  | 2019               | Variazione       | 2018              |
|---|--------------------|------------------|-------------------|
| Proventi da partecipazioni in imprese controllate                     | 10.075.319         | 159.867          | 9.915.452         |
| Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso controllate | 63.950             | 47.125           | 16.825            |
| Altri proventi finanziari   | 1.16.459           | (505.437)        | 621.896           |
| <b>Proventi finanziari</b>  | <b>10.255.728</b>  | <b>(298.445)</b> | <b>10.554.173</b> |
| Interessi ed altri oneri finanziari relativi ad imprese controllate   | (35.388)           | 1.950            | (37.338)          |
| Interessi ed altri oneri finanziari verso altri                       | (1.209.618)        | (701.291)        | (508.327)         |
| <b>Oneri finanziari</b>   | <b>(1.245.006)</b> | <b>(699.341)</b> | <b>(545.665)</b>  |
| <b>Proventi / (oneri) finanziari</b>                                  | <b>9.010.722</b>   | <b>(997.786)</b> | <b>10.008.508</b> |

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

- 4.800 migliaia di Euro dalla società partecipata Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd;
- 2.500 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Deutschland

GmbH;

- 1.000 migliaia di Euro dalla partecipata Carel France sas;
- 879 migliaia di Euro dalla partecipata Carel U.K. Ltd;
- 500 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Controls Iberica SL;
- 396 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Rus LLC.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

| (valori in Euro)  | 2019           | Variazione       | 2018           |
|---|----------------|------------------|----------------|
| Interessi attivi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | -              | (433.436)        | 433.436        |
| Interessi attivi da cash pooling da imprese controllate   | 90.529         | (37.135)         | 127.664        |
| Interessi attivi bancari  | 4.932          | 2.404            | 2.528          |
| Proventi da strumenti derivati  | 12.547         | 10.857           | 1.690          |
| Altri interessi attivi  | 8.451          | (48.127)         | 56.578         |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>   | <b>116.459</b> | <b>(505.437)</b> | <b>621.896</b> |

- Gli interessi attivi da cash pooling riguardano gli interessi maturati sul saldo creditorio del conto corrente di corrispondenza (cash pooling) in essere con società del Gruppo.
- I "Proventi da strumenti derivati" si riferisce alla variazione positiva del fair value dei derivati sul rischio cambio non designati in hedge accounting.
- Gli "Altri interessi attivi" riguardano principalmente gli interessi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti.

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

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

| (valori in Euro)  | 2019               | Variazione       | 2018             |
|---|--------------------|------------------|------------------|
| Interessi passivi ed altri oneri finanz. su debiti a breve termine verso banche | (4.237)            | (1.996)          | (2.241)          |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari su debiti a medio e lungo termine   | (959.225)          | (700.010)        | (259.215)        |
| Oneri da contratti a termine  | (45.640)           | (22.228)         | (23.412)         |
| Interessi passivi per contratti di lease  | (40.349)           | (40.349)         | -                |
| Oneri finanziari attualizzazione passività                                      | (56.751)           | 11.156           | (67.907)         |
| Oneri e spese bancarie  | (102.336)          | (10.314)         | (92.022)         |
| Altri interessi passivi   | (1.080)            | 62.450           | (63.530)         |
| <b>Totale Oneri finanziari</b>  | <b>(1.209.618)</b> | <b>(701.291)</b> | <b>(508.327)</b> |

- Gli "Interessi passivi ed altri oneri finanziari su debiti a medio e lungo termine" registrano un incremento a seguito delle maggiori linee di credito concesse alla Società a fine 2018 e nel corso del 2019. La voce comprende maggiori oneri finanziari per 41 migliaia di Euro relativi al costo ammortizzato.
- Gli "Interessi passivi per contratti di lease" riguardano gli interessi maturati per impegni verso altri finanziatori a seguito dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS16.
- Gli "Oneri finanziari attualizzazione passività" riguardano il costo per interessi calcolati sul TFR e il TFM secondo la metodologia prevista dallo IAS 19.

#### UTILE/(PERDITE) SU CAMBI (nota 29)

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

| (valori in Euro)                | 2019             | Variazione       | 2018               |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Utile su cambi realizzato       | 480.527          | (648.644)        | 1.129.171          |
| Utile su cambi da valutazione   | 247.480          | 150.556          | 96.924             |
| <b>Utile su cambi</b>           | <b>728.007</b>   | <b>(498.088)</b> | <b>1.226.095</b>   |
| Perdita su cambi realizzata     | (621.906)        | 683.900          | (1.305.806)        |
| Perdita su cambi da valutazione | (130.223)        | (60.655)         | (69.568)           |
| <b>Perdita su cambi</b>         | <b>(752.129)</b> | <b>623.245</b>   | <b>(1.375.374)</b> |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                          | 2019            | Variazione     | 2018             |
|---|-----------------|----------------|------------------|
| <b>Utile / (Perdita) su cambi</b>         | <b>(24.122)</b> | <b>125.157</b> | <b>(149.279)</b> |
| Utile / (Perdita) su cambi realizzato     | (141.379)       | 35.256         | (176.635)        |
| Utile / (Perdita) su cambi da valutazione | 117.257         | 89.901         | 27.356           |

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

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

La componente valutativa non realizzata evidenzia un risultato positivo per 117 migliaia di Euro, ossia eccedenza

degli utili su cambi non realizzati rispetto alle perdite su cambi non realizzati (nel 2018 la componente valutativa non realizzata era sempre positiva per 27 migliaia di Euro). Pertanto, in sede di destinazione del risultato dell'esercizio 2019 si rende necessario accantonare 90 migliaia di Euro alla riserva non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n 8-bis del C.C. costituita in sede di destinazione del risultato dell'esercizio 2018

### RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITÀ FINANZIARIE (nota 30)

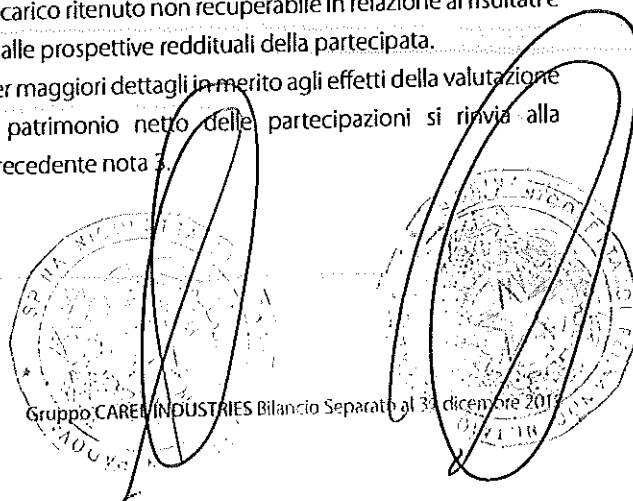
La voce, positiva per 237 migliaia di Euro, si riferisce a:

- ripristino per 438 migliaia di Euro della svalutazione effettuata nei precedenti esercizi relativamente alla partecipazione nella società Carel Asia Ltd. La svalutazione era stata effettuata al fine di riflettere nel bilancio della Società le perdite conseguite dalla partecipata e ritenute durevoli. Con il nuovo piano industriale e commerciale la partecipata ha incrementato la propria redditività, confermata dagli utili conseguiti nell'ultimo triennio, e conseguentemente il proprio patrimonio netto. Pertanto si è ritenuto opportuno riversare le svalutazioni operate nel passato per un ammontare pari alla differenza tra il valore della partecipazione al netto delle svalutazioni e la rispettiva frazione di patrimonio;
- ripristino per 21 migliaia di Euro della svalutazione effettuata nei precedenti esercizi relativamente alla partecipazione nella società Carel Controls Iberica SL.

La svalutazione era stata effettuata in quanto il valore di carico era ritenuto non recuperabile in relazione ai risultati e alle prospettive reddituali della partecipata. Gli utili conseguiti negli ultimi anni dalla partecipata hanno permesso alla stessa sia di erogare dividendi alla Società nonché di incrementare il proprio patrimonio netto. Pertanto si ritenuto opportuno riversare le svalutazioni operate nel passato per un ammontare pari alla differenza tra il valore della partecipazione al netto delle svalutazioni e la rispettiva frazione di patrimonio;

- quanto a 222 migliaia di Euro alla svalutazione della partecipazione nella controllata Carel Middle East DWC LLC che al 31 dicembre 2019 risulta avere un valore di carico ritenuto non recuperabile in relazione ai risultati e alle prospettive reddituali della partecipata.

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



**IMPOSTE SUL REDDITO (nota 31)**

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

| (valori in Euro)        | 2019               | Variazione         | 2018               |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Imposte correnti        | (5.467.302)        | (586.264)          | (4.881.038)        |
| Imposte anticipate      | 347.065            | 208.268            | 138.797            |
| Imposte differite       | 132.856            | (201.997)          | 334.853            |
| Imposte anni precedenti | (485.660)          | (2.089.378)        | 1.603.718          |
| <b>Totale</b>           | <b>(5.473.041)</b> | <b>(2.669.371)</b> | <b>(2.803.670)</b> |

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

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

| (valori in Euro)  | 2019             | 2018             |
|---|------------------|------------------|
| Risultato ante imposte  | 28.181.502       | 26.790.728       |
| <b>Imposte teoriche IRES</b>  | <b>6.763.560</b> | <b>6.429.775</b> |
| <i>Minori imposte:</i>  |                  |                  |
| - sopravvenienze diverse  | (1.097)          | (36.715)         |
| - costi personale e fondi integrativi                               | (42.380)         | (14.902)         |
| - dividendi da partecipazione e plusvalenza cessione partecipazioni | (2.327.173)      | (2.260.723)      |
| - maxiammortamento e iperammortamento                               | (280.402)        | (205.847)        |
| - ammortamento avviamento   |                  | (19.934)         |
| - rivalutazione partecipazioni                                      | (110.238)        | -                |
| - patent box  | (651.706)        | (475.444)        |
| - utilizzo fondi rischi e oneri                                     | (137.165)        | (2.991)          |
| - credito imposta ricerca e sviluppo                                | (205.375)        | (207.024)        |
| - altro   | (69.651)         | (220.045)        |
| <i>Maggiori imposte:</i>  |                  |                  |
| - ammortamenti indeducibili   | 163.685          | 272.629          |
| - accantonamento a fondi  | 155.302          | 282.505          |
| - sopravvenienze passive  | 21.579           | 2.002            |
| - svalutazione partecipazioni                                       | 53.283           | -                |
| - svalutazione magazzino  | 84.031           | 17.377           |
| - altri costi indeducibili  | 87.651           | 88.609           |
| - altro   | 335.727          | 69.705           |



PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

| (valori in Euro)                         | 2019             | 2018               |
|--|------------------|--------------------|
| - imposte withholding tax non utilizzate | 586.897          | 365.495            |
| <b>Totale imposte sul reddito (IRES)</b> | <b>4.426.528</b> | <b>4.084.472</b>   |
| <b>IRAP</b>                              | <b>1.040.774</b> | <b>796.566</b>     |
| <b>Imposte anni precedenti</b>           | <b>485.660</b>   | <b>(1.603.718)</b> |
| <b>Fiscalità anticipata/differita</b>    | <b>(479.921)</b> | <b>(473.650)</b>   |
| <b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>        | <b>5.473.041</b> | <b>2.803.670</b>   |

Nel dettaglio le imposte anni precedenti al 31 dicembre 2019 sono così composte:

| (valori in Euro)   | 2019           |
|--|----------------|
| Maggiore (Minore) IRES e IRAP per integrative anni imposta 2015-2017 | 68.810         |
| Maggiore (Minore) IRES e IRAP anno imposta 2018                      | 425.363        |
| Altre imposte anni precedenti  | (8.513)        |
| <b>Imposte anni precedenti</b>                                       | <b>485.660</b> |

## Altre informazioni (nota 32)

### Accordo su definizione calcolo contributo economico uso diretto beni immateriali

A dicembre 2018 la Società ha sottoscritto con la competente Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate (DRE) un accordo per la definizione del regime di tassazione agevolata del reddito d'impresa derivante dall'utilizzo diretto dei beni immateriali (patent box) con riferimento al periodo d'imposta 2015 e ai quattro periodi successivi.

Sempre nel mese di dicembre 2018, la Società ha presentato istanza di accesso alla procedura di accordo preventivo al fine di includere nel calcolo dell'agevolazione per gli anni 2018 e 2019 anche i brevetti di cui è proprietaria, cui è seguita integrazione della documentazione nel mese di aprile 2019 evidenziando che tali beni sono complementari ai beni immateriali per i quali la Società ha siglato l'accordo. L'istanza di integrazione è ancora

pendente presso il competente ufficio della DRE.

Infine, nel mese di Ottobre 2019 la Società ha presentato istanza di rinnovo dell'accordo concernente la procedura connessa all'utilizzo di beni immateriali per il periodo d'imposta 2020 ed ai quattro successivi. Anche questa istanza di integrazione è ancora pendente presso il competente ufficio della DRE.

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il "Piano di performance share 2018-2022" approvato dall'Assemblea in data 07 settembre 2018 è un piano di incentivazione basato su strumenti finanziari del tipo "equity-settled" avente ad oggetto l'assegnazione gratuita a membri degli organi di amministrazione e/o dipendenti della Società. Il piano è suddiviso in tre cicli di attribuzione rolling (vesting period), ciascuno di durata triennale per i

periodi 2018-2020, 2019-2021 e 2020-2022, al termine dei quali si procederà ad assegnare le azioni previa verifica del raggiungimento degli obiettivi di performance ed in base alla data della delibera del Consiglio di Amministrazione. Il primo vesting period fa riferimento al periodo 2018-2020.

Il numero di azioni assegnate è subordinato al raggiungimento di obiettivi di performance basati su EBITDA Adjusted e Cash Conversion; gli obiettivi di performance sono tra loro indipendenti e saranno consuntivati in modo separato per ciascun vesting period.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – il fair value delle assegnazioni determinato alla data di assegnazione applicando il metodo "Black & Scholes" è rilevato a conto economico tra i costi del personale/amministratori in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione gratuita delle azioni e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

In relazione a quanto descritto, nel conto economico dell'esercizio 2019 è stato rilevato un onere pari a 340 migliaia di Euro e pari importo è stato portato in aumento del patrimonio netto. Tale importo rappresenta la quota parte attribuibile all'esercizio 2019:

- del primo ciclo 2018-2020 del piano per 306 migliaia di Euro, il cui fair value complessivo ammonta a 691 migliaia di Euro;
- del secondo ciclo 2019-2021 del piano per 34 migliaia di Euro, il cui fair value complessivo ammonta a 855 migliaia di Euro.

#### Acquisto azioni proprie

L'Assemblea dei soci del 07 Settembre 2018 ha deliberato, fra l'altro, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione

di acquistare e disporre azioni proprie al fine di:

- adempiere a obblighi derivanti da piani di incentivazione azionaria e rivolti a membri degli organi di amministrazione e/o dipendenti della Società;
- compiere azioni a sostegno della liquidità del mercato;
- realizzare operazioni di vendita, scambio, permuta conferimento o altro atto di disposizione delle azioni proprie che rientrano negli obiettivi di espansione della Società.

L'acquisto di azioni proprie può avvenire in una o più volte fino ad un massimo non superiore a n. 5.000.000 di azioni, pari al 5% del capitale sociale della Società, nei limiti dell'utile distribuibile e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, per un periodo pari a 18 mesi a far data dalla delibera assembleare di autorizzazione.

Alla data di chiusura dell'esercizio la Società ha acquistato n. 83.335 azioni proprie per un valore complessivo di 807 migliaia di Euro.

#### Informativa di settore

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

PARTE INTEGRAANTE  
 ALL'ALLEGATO C

**Compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategica**

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

| (valori in Euro)  | 2019             | 2018             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Amministratori</b>   |                  |                  |
| - Retribuzioni e compensi a breve termine                             | 1.091.553        | 900.342          |
| - Altri benefici non monetari   | 16.709           | 11.838           |
| - Altri compensi (1)  |                  | 50.000           |
| - Fair value di compensi basati su azioni                             | 149.150          | 33.811           |
| <b>Totale compensi ad Amministratori</b>                              | <b>1.257.412</b> | <b>995.991</b>   |
| <b>Sindaci</b>  |                  |                  |
| - Compensi fissi per la partecipazione a comitati                     | 90.000           | 72.629           |
| <b>Totale compensi a Sindaci</b>                                      | <b>90.000</b>    | <b>72.629</b>    |
| <b>Dirigenti con responsabilità strategica</b>                        |                  |                  |
| - Retribuzioni e compensi a breve termine                             | 889.660          | 932.106          |
| - Altri benefici non monetari   | 22.894           | 24.110           |
| - Altri compensi (1)  |                  | 138.000          |
| - Fair value di compensi basati su azioni                             | 150.688          | 34.207           |
| - Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro (2) |                  | 17.675           |
| <b>Totale compensi Dirigenti con responsabilità strategica</b>        | <b>1.063.242</b> | <b>1.146.098</b> |

(1) L'importo comprende Una Tantum erogate

(2) Dato per cassa

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

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

| (valori in Euro)     | 2019           | 2018           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Revisione contabile  | 194.510        | 151.480        |
| Servizi attestazione | 42.000         | 416.602        |
| Altri Servizi        |                | 10.196         |
| <b>Totale</b>        | <b>236.510</b> | <b>578.278</b> |

### Obblighi di trasparenza previsti dalla Legge n. 124 del 2017 - (Legge annuale per il mercato e la concorrenza)

La Società nel corso del 2019 non ha percepito alcuna sovvenzione, contributo, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, dalla pubblica amministrazione e dai soggetti così come definiti dall'Art. 35 della Legge 34 del 30.09.2019 che ha sostituito l'Art. 1 c, 125 Legge 124 del 2017.

### Impegni, garanzie non risultanti dallo stato patrimoniale

Al 31 dicembre 2019 la Società ha in essere garanzie per complessivi 3.290 migliaia di Euro relativi a fidejussioni prestate di cui 134 migliaia di Euro in favore di controllate. La Società, a far data dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, al fine di limitare gli adempimenti amministrativi in capo ad alcune partecipate, si fa garante dei debiti verso terzi iscritti nei bilanci delle controllate Carel Deutschland GmbH e HygroMatik GmbH, come richiesto dalla disciplina locale nella fattispecie.

### Società partecipate indirettamente

Di seguito il dettaglio delle partecipate possedute indirettamente al 31 dicembre 2019:

| (valori in Euro)                      | Sede                | Controllante   | Valuta |
|---------------------------------------|---------------------|--|--------|
| <b>Controllate:</b>                   |                     |  |        |
| Carel Australia Pty. Ltd              | SYDNEY-AU           | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                             | AUD    |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd     | MUMBAI-IN           | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd<br>Carel France s.a.s.      | INR    |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd | JOHANNESBURG-ZA     | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                             | ZAR    |
| Carel HVAC&R Korea Ltd                | SEOUL-KR            | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                             | KRW    |
| Carel South East Asia Pte. Ltd.       | SINGAPORE-SG        | Carel Asia Ltd   | SGD    |
| Carel Mexicana S.De.RL                | Guerra, Tlalpan-MX  | Carel Usa Llc  | MXN    |
| Carel (Thailand) CO Ltd               | BANGKOK-TH          | Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd<br>Carel Australia Pty. Ltd | THB    |
| Carel Ukraine Llc                     | Kiev-UA             | Alfaco Polska Sp.z.o.o.                                      | UAH    |
| Enersol Inc                           | Beloeil (Quebec)-CA | Carel Usa Llc  | CAD    |

### Operazioni con parti correlate

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

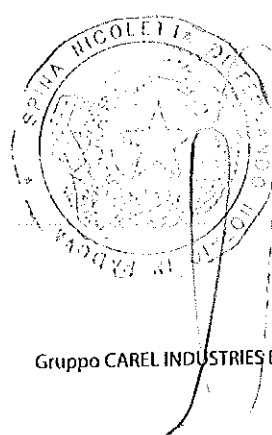
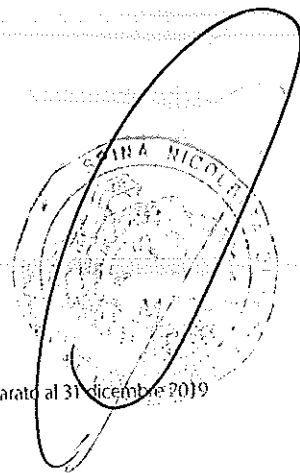
a. le operazioni infragruppo e con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di

consulenza e sono state eseguite, alle condizioni di mercato, nell'interesse economico delle singole società partecipanti alle operazioni;

b. i tassi di interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

| Capitale sociale (in valuta) | Patrimonio netto (Euro) | Risultato dell'esercizio (Euro) | Quota indiretta |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------|
| 100                          | 2.834.902               | 271.438                         | 100,00%         |
|                              |                         |                                 | 99,99%          |
| 1.665.340                    | 798.280                 | 51.285                          | 0,01%           |
| 4.000.000                    | 1.300.208               | 156.457                         | 100,00%         |
| 550.500.000                  | 360.792                 | 120.867                         | 100,00%         |
| 100.000                      | 249.700                 | 59.631                          | 100,00%         |
| 12.441.149                   | 989.093                 | 47.299                          | 100,00%         |
|                              |                         |                                 | 79,994%         |
| 10.000.000                   | 1.774.666               | 138.956                         | 0,006%          |
| 700.000                      | (72.398)                | (90.855)                        | 100,000%        |
| 100                          | 363.017                 | 36.055                          | 100,000%        |

Gruppo CAREL INDUSTRIES Bilancio Separato al 31 dicembre 2019

Nelle tabelle di seguito riportate, è fornito il dettaglio per società degli importi riguardanti le transazioni economiche avvenute nel corso dell'esercizio e dei saldi patrimoniali in essere al 31 dicembre 2019.

|  | <b>Rapporti finanziari e commerciali</b> |                                  |                          |                                |
|--|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
|  | <b>Crediti finanziari</b>                | <b>Crediti comm. li/ diversi</b> | <b>Debiti finanziari</b> | <b>Debiti comm.li/ diversi</b> |
| <b>Controllate</b>                               |  |                                  |                          |                                |
| C.R.C S.r.l.                                     | 501.584                                  | 152.756                          | -                        | 51.057                         |
| Recuperator S.p.A.                               | -  | 36.716                           | -                        | -                              |
| Carel U.K. Ltd                                   | -  | 1.249.590                        | 1.271.363                | 54.071                         |
| Carel France s.a.s.                              | 170.476                                  | 1.345.547                        | -                        | 73.787                         |
| Carel Asia Ltd                                   | -  | 1.203.439                        | -                        | 18.829                         |
| Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda | -  | 567.038                          | -                        | 33.439                         |
| Carel Usa Llc                                    | 1.135.026                                | 2.442.734                        | -                        | 114.957                        |
| Carel Australia Pty. Ltd                         | -  | 19.485                           | -                        | 90.933                         |
| Carel Deutschland GmbH                           | -  | 2.338.715                        | 1.956.251                | 14.078                         |
| Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd                 | -  | 1.864.538                        | -                        | 2.675.206                      |
| Carel Controls Iberica S.L.                      | -  | 841.450                          | 700.158                  | 1.648                          |
| Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd                | -  | 474.389                          | -                        | 122.551                        |
| Carel Controls South Africa (Pty) Ltd            | -  | 5.250                            | -                        | 1.104                          |
| Carel Rus Llc                                    | -  | -                                | -                        | 362.010                        |
| Carel Korea Ltd                                  | -  | 123.945                          | -                        | 69.941                         |
| Carel Nordic AB                                  | -  | 487                              | -                        | 251.230                        |
| Carel Japan Co. Ltd                              | -  | 10.819                           | -                        | 2.797                          |
| Carel Mexicana S.De.RL                           | -  | 57.573                           | -                        | 4.161                          |
| Carel Middle East DWC Llc                        | -  | 37.005                           | -                        | 143.383                        |
| Alfaco Polska Spz.o.o.                           | 1.596.263                                | 1.179.254                        | -                        | 11.246                         |
| Carel Adriatic d.o.o.                            | -  | 762.739                          | 739.499                  | 4.708.221                      |
| HygroMatik GmbH                                  | 609.557                                  | -                                | -                        | -                              |
| <b>Totale Controllate</b>                        | <b>4.012.906</b>                         | <b>14.713.469</b>                | <b>4.667.271</b>         | <b>8.804.649</b>               |
| <b>Collegate</b>                                 |  |                                  |                          |                                |
| Arion S.r.l.                                     | 160.000                                  | -                                | -                        | -                              |
| <b>Totale Collegate</b>                          | <b>160.000</b>                           | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                       |
| <b>Controllate da controllanti</b>               |  |                                  |                          |                                |
| Eurotest Laboratori S.r.l.                       | -  | 10.662                           | -                        | 82.938                         |
| Arianna S.p.A.                                   | -  | 5.825                            | -                        | -                              |
| Nastrificio Victor S.p.A.                        | -  | -                                | -                        | 12.798                         |

PARTE INTEGRANTE  
 ALL'ALLEGATO C

## Rapporti economici

| Vendita prodotti  | Vendita servizi  | Altri ricavi     | Acquisti di beni e materiali | Acquisto servizi | Altri acquisti | Proventi da partecipazioni | Proventi finanziari | Costi e oneri finanziari |
|-------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|
| 272.632           | 97.000           | 2.864            | 57.101                       | 1.485            | -              | -                          | 1.584               | -                        |
| -                 | 140.000          | 1.716            | 3.993                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 8.499.459         | 37.024           | 145.355          | -                            | 211.374          | -              | 879.559                    | -                   | 4.481                    |
| 11.129.183        | 30.000           | 151.486          | -                            | -                | 73.255         | 1.000.000                  | 49                  | 4.789                    |
| 5.008.476         | 17.773           | 7.374            | 37.627                       | 40.980           | -              | -                          | -                   | -                        |
| 1.499.659         | 76.899           | 252              | 171.433                      | 158.672          | -              | -                          | -                   | -                        |
| 9.169.350         | 321.444          | 648.041          | 93.932                       | 410.656          | -              | -                          | 33.195              | -                        |
| -                 | -                | -                | 9.930                        | -                | 235.266        | -                          | -                   | -                        |
| 18.965.418        | 35.525           | 350.234          | 391.301                      | 14.160           | -              | 2.500.000                  | -                   | 20.346                   |
| 4.093.689         | 695.883          | 1.155.334        | 12.380.906                   | 380.831          | 526            | 4.799.760                  | -                   | -                        |
| 7.742.349         | 37.269           | 14.346           | 232                          | 2.753            | -              | 500.000                    | -                   | 5.667                    |
| 699.910           | -                | 1.205            | 3.025                        | 389.561          | -              | -                          | -                   | -                        |
| -                 | 5.250            | -                | -                            | 697              | -              | -                          | -                   | -                        |
| 5.300             | -                | -                | -                            | 1.161.257        | -              | 396.000                    | -                   | -                        |
| 498.660           | 58.051           | 162              | 69.353                       | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 2.243             | -                | 1.557            | -                            | 954.595          | -              | -                          | -                   | -                        |
| 164.032           | 86               | -                | 2.625                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 466.909           | 567              | -                | 4.137                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 2.182             | 145.043          | 435              | 1.679                        | 475.551          | 2.000          | -                          | -                   | -                        |
| 5.047.187         | 1.306            | 2.704            | -                            | 19.548           | 2.530          | -                          | 28.667              | -                        |
| 2.967.049         | 280.000          | 349.191          | 21.471.050                   | 30.132           | 11.416         | -                          | 61.814              | 106                      |
| 6.303             | 15.750           | 9.662            | 194.122                      | -                | -              | -                          | 29.172              | -                        |
| <b>76.239.990</b> | <b>1.994.870</b> | <b>2.841.918</b> | <b>34.892.446</b>            | <b>4.252.252</b> | <b>324.993</b> | <b>10.075.319</b>          | <b>154.481</b>      | <b>35.389</b>            |
| 197               | -                | 611              | 1.147.221                    | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| <b>197</b>        | -                | <b>611</b>       | <b>1.147.221</b>             | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| 150               | 34.600           | 2.562            | -                            | 257.530          | 3.990          | -                          | -                   | 114                      |
| 465               | 5.000            | -                | -                            | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| -                 | -                | -                | 35.972                       | -                | -              | -                          | -                   | -                        |

## Rapporti finanziari e commerciali

|   | Crediti finanziari | Crediti comm. li/ diversi | Debiti finanziari | Debiti comm.li/ diversi |
|---|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|
| Panther S.r.l.                            | -                  | -                         | -                 | 1.618                   |
| <b>Totale Controllate da controllanti</b> | -                  | <b>16.487</b>             | -                 | <b>97.354</b>           |
| Correlate                                 |                    |                           |                   |                         |
| RN Real Estate S.r.l.                     | -                  | 3.050                     | 2.070.181         | 95.107                  |
| Altre correlate minori                    | -                  | -                         | -                 | 16.506                  |
| <b>Totale Correlate</b>                   | -                  | <b>3.050</b>              | <b>2.070.181</b>  | <b>111.613</b>          |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>4.172.906</b>   | <b>14.733.006</b>         | <b>6.737.452</b>  | <b>9.013.616</b>        |

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di Febbraio 2020 anche in Italia si è diffusa l'emergenza epidemiologica COVID-19 (coronavirus) che dall'inizio dell'anno ha colpito alcune zone della Cina cui sono seguite delle restrizioni imposte dalle autorità cinesi in tutto il paese per gli accadimenti connessi che hanno comportato uno stop produttivo per una settimana presso lo stabilimento della partecipata cinese. Il Gruppo ha prontamente reagito trasferendo parte delle produzioni previste nel periodo ad altri plants sebbene, ad oggi, il plant cinese stia rapidamente tornando alla piena operatività.

In Italia la diffusione del virus, ha comportato a partire dal 26 marzo con termine attualmente previsto al 3 aprile il fermo della produzione degli stabilimenti di Brugine (dove opera la Società) in ottemperanza alle nuove misure restrittive imposte dal Governo.

Tutti gli altri plant produttivi, situati in Croazia, Nord America, Sud America e Germania sono pienamente operativi; attualmente non si registrano significative interruzioni nei trasferimenti delle merci tra plants, verso le filiali commerciali e ai clienti finali. Alla data odierna il Gruppo ha in corso attività volte all'incremento della produzione in Croazia ed in Cina per sopperire al fermo del plant di Brugine.

Alla data del presente documento la Società dispone di un'adeguata liquidità, in linea con quella di fine esercizio,

tale da garantire una certa flessibilità nel caso in cui lo scenario macroeconomico dovesse deteriorarsi, rischio che si ritiene comunque mitigato dalla diversificazione geografica e di settore in cui opera il Gruppo.

Tuttavia il perdurare della diffusione del virus a livello mondiale e le stringenti misure adottate da tutti i governi per contrastarne l'ulteriore diffusione stanno incidendo sulle prospettive di crescita macroeconomica futura con probabili ricadute sullo scenario interno italiano ed internazionale.

Tali fattori sono stati considerati come eventi che non comportano rettifiche sui saldi di bilancio (non adjusting events) - ai sensi dello IAS 10 § 21.

Gli Amministratori stanno costantemente monitorando tali fattori di incertezza e, in via precauzionale, hanno elaborato un piano di mitigazione dei rischi che prevede l'attenzione agli approvvigionamenti strategici, l'accurata valutazione di spese e investimenti e il frequente monitoraggio degli incassi. Tuttavia allo stato attuale non è possibile prevedere l'evoluzione di tale fenomeno e le conseguenze che avrà sullo scenario macroeconomico né è possibile determinare gli eventuali impatti che possano dar luogo a rettifiche dei valori iscritti delle attività e delle passività della Società.

In particolare tali fattori di incertezza potrebbero influenzare principalmente, ma non esclusivamente,



PARTE I  
CORRISPONDENTE  
ALL'ALLEGATO C

### Rapporti economici

| Vendita prodotti  | Vendita servizi  | Altri ricavi     | Acquisti di beni e materiali | Acquisto servizi | Altri acquisti | Proventi da partecipazioni | Proventi finanziari | Costi e oneri finanziari |
|-------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|
| -                 | -                | -                | 5.274                        | -                | -              | -                          | -                   | -                        |
| <b>615</b>        | <b>39.600</b>    | <b>2.562</b>     | <b>41.246</b>                | <b>257.530</b>   | <b>3.990</b>   | -                          | -                   | <b>114</b>               |
| -                 | 5.000            | 9.348            | -                            | -                | 1.680          | -                          | -                   | 10.894                   |
| -                 | -                | 1.606            | 3.177                        | 42.287           | 10.211         | -                          | -                   | -                        |
| -                 | <b>5.000</b>     | <b>10.954</b>    | <b>3.177</b>                 | <b>42.287</b>    | <b>11.891</b>  | -                          | -                   | <b>10.894</b>            |
| <b>76.240.802</b> | <b>2.039.470</b> | <b>2.856.045</b> | <b>36.084.090</b>            | <b>4.552.069</b> | <b>340.874</b> | <b>10.075.319</b>          | <b>154.481</b>      | <b>46.397</b>            |

Le poste di bilancio soggette a valutazione per la cui descrizione si rimanda al paragrafo "Utilizzo di stime" delle Note Esplicative, evidenziando peraltro che, sebbene le turbolenze sui mercati finanziari, conseguenti all'emergenza sopra descritta, abbiano fatto registrare un brusco e generalizzato calo delle quotazioni dei titoli azionari che hanno comportato una significativa riduzione del valore di borsa delle azioni della Società rispetto al

31 dicembre 2019, il valore attuale risulta superiore sia ai valori impliciti nel patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019, sia ai valori di primo collocamento del titolo e supporta ampiamente i valori di carico contabile delle attività nette della Società.

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

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

Signori Azionisti,

il bilancio della CAREL INDUSTRIES S.p.A. al 31 dicembre 2019 che evidenzia un utile di 22.708.460 Euro.

Si segnala che:

- la Riserva Legale ha raggiunto il limite previsto all'articolo 2430 c.c.;
- i differenziali di cambio attivi non realizzati alla chiusura dell'esercizio eccedono quelli passivi per 117.257 Euro e pertanto si rende necessario adeguare la riserva non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis di pari ammontare;
- i costi di sviluppo non ammortizzati al 31 dicembre 2019 ammontano a 7.711.976 Euro e pertanto ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del c.c. fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio e a destinare l'utile di esercizio come segue:

- accantonare l'importo di 89.901 Euro a "Riserva utili su cambi non realizzati" non distribuibile;
- agli azionisti a titolo di dividendo l'importo di 0,12 Euro per ciascuna delle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data. Il valore complessivo dell'ammontare dei dividendi, tenuto conto delle azioni in circolazione alla data del 05 marzo 2020 (n. 99.916.665) è stimato in 11.989.999,80 Euro;
- di mettere in pagamento, al lordo delle ritenute di legge, il dividendo di 0,12 Euro per azione con data di stacco cedola il 24 giugno 2020, con data di legittimazione al pagamento del dividendo, ai sensi dell'art. 83-terdecies del TUF, il 25 giugno 2020 e con data di pagamento il 26 giugno 2020;
- destinare l'utile residuo a riserva straordinaria.

*Amministratore Delegato*

---

**Francesco Nalini**

PARTE INTEGRANTE  
ALLA ALLEGATO C<sup>1</sup>

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/1998 e dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.**

1. I sottoscritti Francesco Nalini, Amministratore Delegato, e Giuseppe Viscovich, Dirigente Preposto alla redazione di documenti contabili societari della CAREL INDUSTRIES S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis commi 3 e 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2019.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.

Brugine, 05 marzo 2020

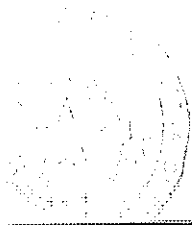
*Amministratore Delegato*

*Dirigente Preposto alla redazione di documento societari*

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

\_\_\_\_\_  
Giuseppe Viscovich

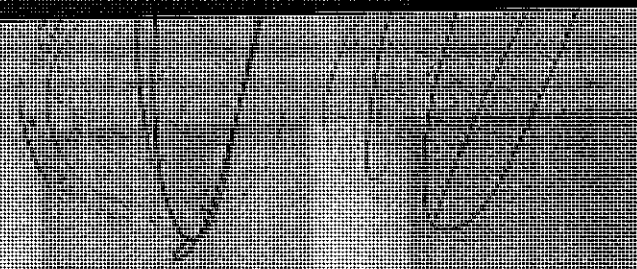




PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

**Allegati al Bilancio Separato**

**al 31 dicembre 2019**



# Relazione della Società di Revisione al Bilancio Separato

## Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via N. Tommaseo, 73/C int. 3  
35131 Padova  
Italia

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

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

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

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio d'esercizio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

##### Elementi alla base del giudizio

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

##### Aspetti chiave della revisione contabile

Non ci sono aspetti chiave della revisione contabile da comunicare nella presente relazione.

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

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

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

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

Sede legale: Via Torosio, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.323.223,00 I.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 02649560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società 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'informazione completa relativa alla struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).



CONTORENTÉ  
ALLALLEGATO C

2

meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Carel Industries S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

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

## Deloitte.

3

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

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

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

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

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

### RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Carel Industries S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Cristiano Nacchi  
Socio

Padova, 27 marzo 2020



# Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Separato

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

Carel Industries S.p.A.

Sede in Brugine (Padova) - Via dell'Industria n. 11

Capitale sociale 10.000.000 Euro i.v.

Iscritta al Registro Imprese di Padova e codice fiscale 04359090281

REA di Padova n. PD 383286

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429

Signori Azionisti,

con la presente Relazione il Collegio Sindacale informa che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (art. 2403 del Codice Civile e art. 149 del D.Lgs. n. 58/1998 o "TUF"), secondo le Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di Società Quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, le raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, le indicazioni del Codice di Autodisciplina, nonché nella veste di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 come modificato dal D.Lgs. 135/2016.

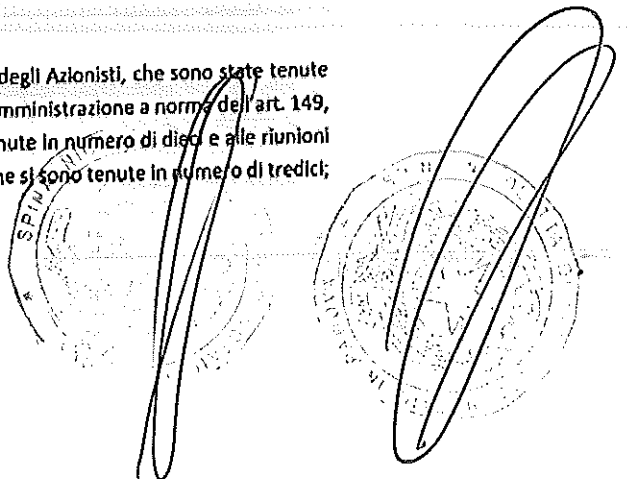
Si ricorda che l'attuale Collegio Sindacale, in carica per il triennio 2018-2020, ovvero fino all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2020, è stato nominato il 29 marzo 2018 dall'Assemblea degli Azionisti di Carel Industries S.p.A.

Il Collegio ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili adottati dalla società e sul loro concreto funzionamento, nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dalle norme in materia. Il Collegio Sindacale ha inoltre vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione incaricata della revisione legale.

Nel corso del 2019 si sono tenute ventitré riunioni del Collegio Sindacale, alcune delle quali svolte congiuntamente con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità al fine di facilitare lo scambio di informazioni tra i soggetti coinvolti in materia di Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

Il Collegio ha inoltre partecipato:

- nella sua attuale composizione alle Assemblee degli Azionisti, che sono state tenute in numero di una, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, che sono state tenute in numero di dieci e alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità che si sono tenute in numero di tredici;



- In genere, con la presenza del suo Presidente e/o anche di un sindaco effettivo, alle riunioni del Comitato per la Remunerazione, che si sono tenute in numero di dieci.

#### Attività di Vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Al sensi dell'art. 153 del TUF e dell'art. 2429, comma 2 Codice Civile, e tenuto conto delle raccomandazioni fornite da CONSOB, vi riferiamo quanto segue.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza:

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

In particolare, abbiamo ottenuto dagli amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché sull'avanzamento dei progetti strategici avviati. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non vi sono particolari osservazioni da riferire.

I più rilevanti eventi per la Società nell'esercizio 2019 che il Collegio Sindacale ritiene di dover evidenziare sono in seguito descritti:

- Nel mese di aprile sono stati stipulati due finanziamenti a medio termine per Euro 20 milioni al fine di ciascuno di durata 4 anni con rimborso ammortizzato in un caso e bullet nell'altro caso per rimodulare le scadenze del debito;
- In data 1 luglio 2019 è stato effettuato l'affrancamento dei valori allocati ad attività immateriali ed avviamento a seguito delle acquisizioni di Recuperator SpA e Hygromatik GmbH nell'ultimo trimestre 2018. Tale operazione permette, a partire dall'esercizio 2021, di portare a deduzione nella dichiarazione dei redditi della Capogruppo gli ammortamenti dei sopracitati valori nella misura di un quinto per ogni esercizio con il relativo beneficio fiscale;
- In data 16 luglio è stato inaugurato il nuovo impianto nell'area di Suzhou (Cina) di circa 15.000 mq, con l'obiettivo di rafforzare la produzione per il mercato cinese e consolidare la presenza del Gruppo nella regione. All'interno del nuovo impianto attenzione è stata data alle attività di Ricerca & Sviluppo al fine di sviluppare soluzioni in linea con i bisogni dei clienti dell'area;
- In data 5 settembre è stato inaugurato l'ampliamento di circa 3.700 mq dello stabilimento di Manheim, Pennsylvania (USA). L'ampliamento ha permesso di installare le linee della meccanica e rende possibile il raddoppio della capacità produttiva;
- In data 16 settembre 2019 la controllata Carel USA LLC ha acquisito il 100% delle azioni della Enersol Inc, distributore canadese di prodotti Carel per l'umidificazione

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

- con sede a Montreal. Questa operazione rientra nella strategia di espansione della rete commerciale diretta al fine di consolidare la posizione di leadership del Gruppo;
- Nel corso del 2019 la controllata Carel Electronic (SuZhou) ha ricevuto l'autorizzazione per il rinnovo della High Tech Enterprise Recognition, una agevolazione fiscale che consente di applicare l'aliquota del 15% sugli utili d'impresa a fronte degli investimenti che la società effettua in ambito Intellectual Property dal 1 gennaio 2019 al 31 dicembre 2021.

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

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché sull'avanzamento dei progetti strategici avviati. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

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

Abbiamo preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del D.Lgs. 231/2001 sulla Responsabilità Amministrativa degli Enti e rileviamo che, anche con riferimento agli scambi di informazioni con le funzioni interne di controllo, non sono emersi elementi da segnalare in codesta relazione.

Nel corso dell'esercizio 2019 la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali secondo la definizione fornita nella nota 2 della Comunicazione CONSOB n. DEM/1025564 del 6/4/2001.

Il Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono state quindi ispirate al principio di corretta informazione e ragionevolezza.

Abbiamo raccolto evidenze circa l'adeguatezza della composizione, della dimensione e del funzionamento del Consiglio di Amministrazione con riferimento alla predisposizione degli indirizzi strategici della società, alla definizione della struttura societaria del gruppo, alla definizione degli assetti organizzativi nonché all'esistenza di flussi informativi adeguati verso il Consiglio necessari per monitorare l'andamento della società e del gruppo.

Il Collegio ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle raccomandazioni previste dal Codice di Autodisciplina cui la Società ha aderito, con effettività dalla data di quotazione. Il Collegio ha accertato i contenuti della Relazione sul Governo Societario e gli Aspetti Proprietari

redatta ai sensi dell'Art. 123-bis del TUF, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 marzo 2020 e disponibile sul sito Internet della Società.

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

- sulle modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dall'anzidetto codice di comportamento senza dover formulare alcun rilievo;
- sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri nonché sulle altre procedure di evidenza pubblica.

In data 27 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha preso in esame le raccomandazioni formulate all'Interno del Rapporto annuale del Comitato per la Corporate Governance sull'Applicazione del Codice di Autodisciplina. Il Collegio Sindacale è stato informato dei risultati sull'attività di Autovalutazione condotta dal Consiglio di Amministrazione che non ha evidenziato elementi che il Collegio ritiene di dover segnalare in codesta relazione. Il Collegio Sindacale, come raccomandato dalle Norme di Comportamento dei Collegi Sindacali di Società quotate, ha condotto la propria autovalutazione su composizione e funzionamento del Collegio e ha dato informativa degli esiti al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha accertato i contenuti della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'Art. 123-ter del TUF, disponibile nel sito Internet della Società, dove trova analitica illustrazione la concreta attuazione delle politiche di remunerazione. Il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione delle politiche di remunerazione della Società con particolare riferimento ai criteri di remunerazione dei Consiglieri Esecutivi, del Dirigente Preposto e del Responsabile della Funzione Internal Audit che risultano allineati agli interessi della Società.

Al sensi e per gli effetti di quanto previsto al punto 8.C.1. del Codice di Autodisciplina, diamo atto di aver effettuato sia la verifica dell'esistenza dei requisiti di indipendenza dei componenti il Collegio Sindacale, secondo i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina sia al permanere di tali requisiti su base annuale. Il Collegio dichiara di aver proceduto, con riferimento a ciascuno dei suoi componenti, secondo procedure volte ad assicurare una valutazione imparziale e veritiera.

Il Collegio ha vigilato e condotto proprie valutazioni sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi con riunioni tenute anche in forma congiunta con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità in funzione di specifiche tematiche, in presenza anche del Responsabile della Funzione Internal Audit al fine di ricevere informazioni in merito alle risultanze dell'attività di Audit. Il Collegio ha avuto un periodico scambio di informazioni con l'Amministratore Delegato e con il top management con riferimento alle attività di analisi e monitoraggio dei principali rischi aziendali. In particolare e con riferimento ai rischi ritenuti più rilevanti, sono stati tenuti incontri con il management aziendale aventi a oggetto le modalità di identificazione delle contromisure adottate e l'adozione delle stesse.

Il Collegio, ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, oltre a condividere obiettivi e procedure di controllo con gli amministratori indipendenti che compongono il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità sulla base di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ha eseguito specifiche analisi sulle

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

attività e sulle verifiche condotte dalla funzione Internal audit e dalle funzioni di controllo di secondo livello anche con riferimento ai processi di informativa finanziaria.

In data 4 dicembre 2019 il Chief Financial Officer, nonché Dirigente preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza dalla data di approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato 2019 da parte del Consiglio di Amministrazione di CAREL Industries S.p.A. La società si è subito attivata per la ricerca di un profilo professionale idoneo a svolgere tale funzione. In attesa che si concluda il processo di selezione, il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e nel rispetto dei requisiti di onorabilità e di professionalità previsti dalla normativa vigente e dallo Statuto Sociale, ha nominato il giorno 5 marzo 2020 come Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti contabili e Societari, ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, l'ing. Francesco Nalini, attuale Amministratore Delegato del Gruppo.

In qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante:

- l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e in particolare dal Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari;
- l'esame dei documenti aziendali;
- la valutazione delle risultanze emerse dal programma di attività della funzione di internal audit;
- l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione vigilando sull'attività del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari.

In particolare, il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari, avvalendosi delle strutture aziendali competenti e di una primaria società di consulenza ha condotto un piano di monitoraggio che ha interessato i controlli chiave dei processi rilevanti per l'informativa finanziaria, verifiche che hanno evidenziato il corretto funzionamento del modello a presidio del rispetto della Legge 262/2005:

Il Collegio ha vigilato

- sull'esistenza e sul processo di aggiornamento delle procedure interne relative ai principali cicli aziendali con specifico riferimento al processo di informativa finanziaria, nonché sulle attività di verifica poste in essere dal controllo interno;
- sull'adozione delle procedure amministrative atte a fornire le necessarie informazioni sulla gestione e sui dati economici patrimoniali e finanziari delle società costituite e regolate dalla legge di stati non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza, ai sensi del combinato disposto degli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati;
- sull'adeguatezza dei flussi informativi forniti dalle società controllate extra UE per eseguire l'attività di controllo dei conti annuali e infrannuali così come previsto dall'Art. 15 del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 20249 del 28 dicembre 2017.

Sul punto non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati in

codesta relazione.

Con riferimento alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità nella composizione degli organi di amministrazione, gestione e controllo di imprese e gruppi di grandi dimensioni (D.Lgs. 254 del 30 dicembre 2016 e Regolamento di attuazione adottato dalla CONSOB con delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018), il Collegio Sindacale ha:

- verificato la struttura organizzativa della Società strumentale ad affrontare l'obbligo della redazione della Dichiarazione Non Finanziaria di cui al D.Lgs. 252/2016;
- ricevuto una Informativa costante sulle attività condotte sia per definire gli ambiti informativi non-finanziari rilevanti per il Gruppo Carel da inserire nella Dichiarazione Non Finanziaria sia per redigere la Dichiarazione Non Finanziaria;
- rilevato l'adozione di policy da parte del Consiglio di Amministrazione che hanno come oggetto i temi di sostenibilità;
- incontrato la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di attestazione di conformità (limited review) della Dichiarazione Non Finanziaria.

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

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

#### Attività di Vigilanza sull'attività di Revisione Legale dei conti

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

Il Collegio Sindacale ha incontrato più volte la società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. anche ai sensi dell'Art. 150 del T.U.F. con riferimento all'esame della Management Letter e della Relazione Aggiuntiva ex Art. 11 Regolamento UE 537/2014 (19 giugno), con riferimento all'attività di revisione limitata alla Relazione Semestrale della Società al 30 giugno 2018 (19 giugno e 9 settembre), con riferimento ad uno scambio di informazioni sulle rispettive attività (27 novembre 2019), con riferimento alla pianificazione delle attività di revisione per il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 (13 dicembre 2019), con riferimento allo stato di avanzamento dell'attività sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 (27 febbraio 2020) e con riferimento agli esiti dell'attività di revisione sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 e all'integrazione dell'Informativa del paragrafo "Fatti intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio" (23 marzo 2020). In data 12 settembre 2019 la Società di Revisione ha emesso la Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale senza evidenziare eccezioni. In tali incontri la Società di

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

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

In data 27 marzo 2020 la Società di Revisione ha rilasciato, ai sensi dell'Art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'Art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, nonché ai sensi dell'articolo 3 del D.Lgs 254 del 30 dicembre 2016 e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB 20267 la Relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

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

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio di esercizio di Carel Industries S.p.A. ed il bilancio consolidato del Gruppo Carel forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Carel Industries S.p.A. e del Gruppo Carel al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità con i principi IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le Relazioni sulla Gestione che accompagnano il Bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e alcune specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" Indicate nell'Art. 123-bis comma 4, del T.U.F., la cui responsabilità ricade sugli Amministratori della Società, sono redatte in conformità alle norme di legge;
- dichiarato che la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Carel Industries S.p.A. ed il bilancio consolidato del Gruppo Carel al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

La società di revisione ha inoltre rilasciato in data 27 marzo 2020, la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3, D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 Regolamento CONSOB n. 20267 del 18 gennaio 2018, dalla quale risulta che alla medesima società di revisione non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Carel, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, non sia stata redatta, in tutti i suoi aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 di suddetto decreto e dai GRI Standards.

La società di revisione ha infine rilasciato, in data 26 marzo 2020, la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6, paragrafo 2, lettera a) del Regolamento (UE) 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio Sindacale ha preso atto della Relazione di Trasparenza predisposta dalla società di revisione e pubblicata sul proprio sito Internet ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. 39/2010.

In aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, la Società di Revisione ha svolto, unitamente alle altre società appartenenti al suo network, attività non di revisione a

favore di Carel Industries S.p.A. e del Gruppo Carel per un totale di onorari e corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019 per un totale di Euro 50mila: per la limited review della Dichiarazione Non Finanziaria (DNF) al 31 dicembre 2019 Euro 22mila, per la Certificazione del Credito d'imposta per ricerca e sviluppo 2018 Euro 28m. Tali incarichi sono stati affidati alla Deloitte prima della quotazione all'MTA e tali servizi non rientrano tra quelli vietati ex art. 5, paragrafo 1 del Regolamento (UE) 537/2014. I corrispettivi, riportati anche in allegato del bilancio d'esercizio come richiesto dall'Art. 19-duodecies del Regolamento Emittenti, sono stati imputati a conto economico.

Tenuto conto degli incarichi conferiti dalla Carel Industries S.p.A. e dalle Società del Gruppo a Deloitte & Touche S.p.A. e al suo network, il Collegio Sindacale non ritiene che esistano aspetti critici in relazione all'indipendenza di Deloitte & Touche S.p.A.

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

Per quanto riguarda la formazione del bilancio d'esercizio e consolidato, il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha approvato, secondo quanto richiesto dal Documento congiunto Banca d'Italia/CONSOB/ISVAP del 3 marzo 2010 la metodologia di Impairment.

In data 27 marzo 2020 la Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale la Relazione Aggiuntiva prevista all'Art. 11 del Regolamento Europeo 537/2014 che:

- Include la dichiarazione di indipendenza della Società di Revisione;
- illustra la portata e la tempistica della revisione contabile, descrive la metodologia utilizzata e indica il livello quantitativo di significatività complessiva;
- indica e valuta i metodi di valutazione applicati alle differenti voci del bilancio d'esercizio senza evidenziare criticità sull'appropriatezza dei principi contabili adottati dalla Società;
- non solleva dubbi sulla capacità di Carel Industries S.p.A. di continuare ad operare come una entità in funzionamento (continuità aziendale);
- non segnala significative carenze del sistema di controllo interno, in relazione al processo di informativa finanziaria;
- non contiene la segnalazione di casi di non conformità a leggi, regolamenti o disposizioni statutarie importanti in relazione all'attività del Collegio Sindacale;
- non contiene segnalazioni di limitazioni all'attività di revisione né l'esistenza di difficoltà significative emerse dalla revisione legale
- indica che non sono stati identificati errori che non sono stati corretti, sia relativamente al bilancio d'esercizio che al bilancio consolidato;
- indica che non sono state riscontrate carenze di informativa;
- indica la non esistenza di questioni significative emerse dalla revisione legale.

In merito, come disposto dall'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, il Collegio ne ha dato informativa al Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2019, senza ritenere di corredare tale relazione con proprie osservazioni.



INVIATO IN DATA 11 DICEMBRE 2019  
ALL'ALLEGATO C

#### Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

Nell'ambito delle operazioni svolte con società del gruppo o con parti correlate artt. 2391 e 2391-bis Codice Civile riferiamo quanto segue:

- abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni infragruppo riguardanti ordinari rapporti patrimoniali, economici e finanziari con società controllate e collegate, con le società controllanti, nonché con altre parti correlate. Tali rapporti sono stati dettagliatamente esposti in apposito allegato alle note esplicative al bilancio di esercizio. In particolare, rammentiamo che (i) i suddetti rapporti di natura ordinaria riguardano prevalentemente rapporti di natura finanziaria, commerciale, di prestazione di servizi e di consulenza e che (ii) le suddette operazioni con società controllate e collegate, con le società controllanti e con altre parti correlate, sono ritenute a corrispettivi congrui e rispondenti all'interesse della Società;
- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con parti correlate e/o in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società;
- abbiamo rilevato adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note al bilancio sulle operazioni infragruppo e/o con parti correlate e sulle operazioni atipiche e/o inusuali.

Il Collegio da atto che tali operazioni sono state poste in essere nell'interesse della Società e nel rispetto della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata, in conformità con il Regolamento CONSOB e non hanno evidenziato criticità riguardo alla loro congruità e rispondenza all'interesse della società.

#### Omissioni o fatti censurabili, pareri resi e iniziative intraprese

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

Il Collegio Sindacale ha rilasciato e formulato, nel corso dell'esercizio 2018, pareri richiesti dalla normativa vigente ed ha rilasciato i pareri consultivi richiesti dal Codice di Autodisciplina e dalle policy e procedure adottate dalla Società con riferimento a: (i) le politiche di remunerazione contenute nella Relazione sulla Remunerazione; (ii) l'attribuzione degli incarichi non audit per la Società di Revisione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo costantemente svolto l'attività di vigilanza prescritta dall'art. 149 del D.Lgs. n. 58/1998 e possiamo conclusivamente confermarvi che nello svolgimento della nostra attività non abbiamo rilevato irregolarità, omissioni o fatti censurabili e che non abbiamo pertanto proposte da rappresentare all'assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2°, del D.Lgs. n. 58/1998.

9

### Conclusioni

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 di Carel Industries S.p.A. ed il bilancio consolidato alla medesima data sono stati redatti secondo principi contabili Internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), in osservanza delle disposizioni di cui al D.Lgs 28 febbraio 2005, n. 38, attuativo del regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il Collegio Sindacale ha preso visione dei criteri adottati nella formazione dei bilanci anzidetti, con particolare riferimento al contenuto e alla struttura, all'area di consolidamento e all'uniformità di applicazione dei principi contabili, all'esistenza di una adeguata informativa sull'andamento aziendale e sulle valutazioni effettuate per la verifica della riduzione di valore delle attività (impairment test) e del permanere del requisito di continuità aziendale.

A seguito della diffusione dell'epidemia Covid-19 e delle conseguenti disposizioni a tutela della salute pubblica, il Consiglio di Amministrazione riunito in data 26 marzo 2020 ha approvato alcune modifiche relativamente alla bozza di bilancio nelle parti relative alle Note Esplicative e alla Relazione sulla Gestione approvata in data 6 marzo 2020. Tali integrazioni di informativa hanno riguardato le seguenti sezioni del bilancio "Fatti di rilievo intervenuti oltre il 31 dicembre 2019", "utilizzo di stime", ed "informativa impairment test".

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, sulla loro generale conformità alla legge per quel che riguarda la loro formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

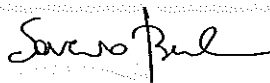
Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio d'esercizio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4°, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio e della relazione sulla gestione ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo. Il bilancio civilistico ed il bilancio consolidato di Carel Industries S.p.A. sono accompagnati dalla prescritta relazione della società di revisione, cui facciamo rinvio.

Per tutto quanto sopra, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 come presentato dal Consiglio di Amministrazione e concorda con la proposta del Consiglio stesso in merito alla destinazione del risultato d'esercizio.

Padova, 27 marzo 2020

Saverio Bozzolan

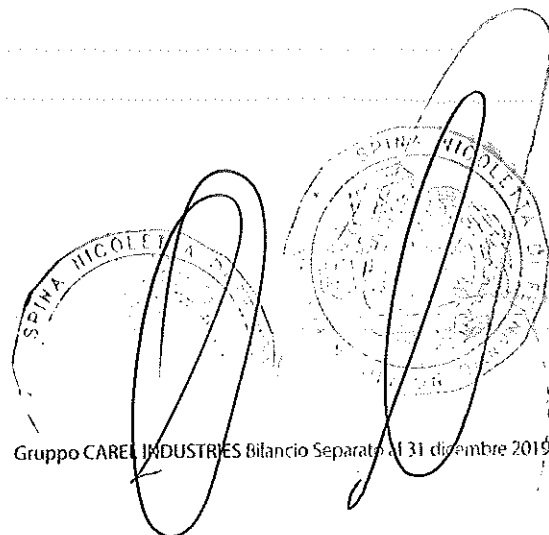
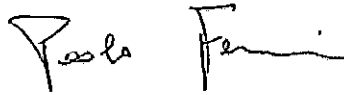


PARTE RISPONDE  
ALL'ALLEGATO

Claudia Givolani



Paolo Ferrin



SPINA NICOLE

Blank lined paper with horizontal ruling lines.

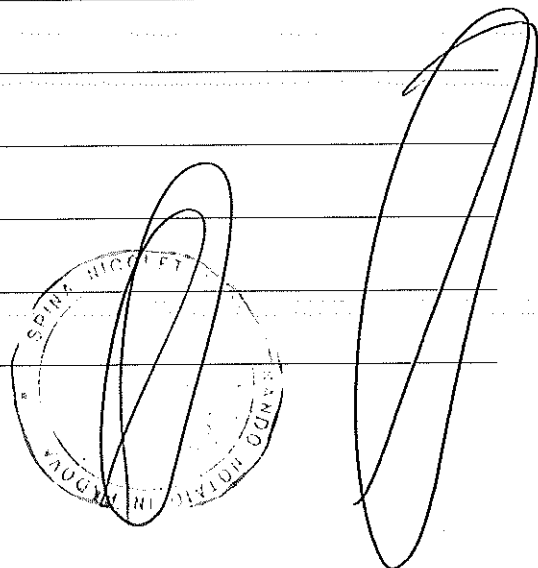


Handwritten mark or signature.

Handwritten text or signature at the bottom of the page.

PARTE INTEGRANTE  
ALL'ALLEGATO C

Blank lined area for text entry.



## Headquarters ITALY

CAREL INDUSTRIES HQs

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

Io sottoscritta Dott.ssa Nicoletta Spina, Notaio in Padova, certifico che la presente copia su supporto informatico è conforme all'originale cartaceo conservato nella mia raccolta.

Padova, 11 maggio 2020.