

# **Gruppo Carel Industries**

## **Relazione Finanziaria Novestrale al 30 settembre 2023**





## Indice

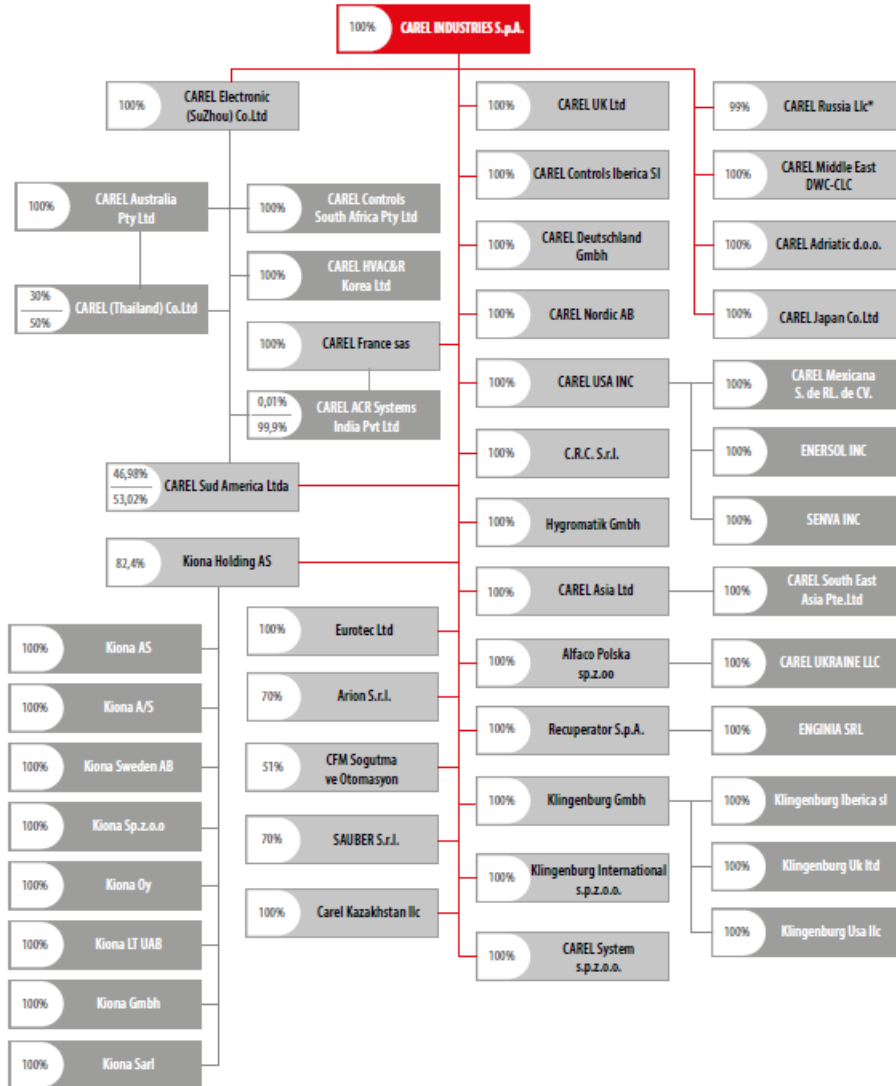
<b>Organi Sociali .....</b>	<b>3</b>
<b>Struttura del Gruppo al 30 settembre 2023.....</b>	<b>4</b>
<b>Gruppo Carel Industries: Relazione semestrale sulla gestione</b>	
Andamento della gestione .....	6
Evoluzione prevedibile della gestione.....	13
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2023</b>	
Prospetti di bilancio consolidato novestrale abbreviato e note esplicative.....	15
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata .....	16
Conto Economico consolidato .....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	18
Variazioni del patrimonio netto consolidato .....	19
Note esplicative .....	20
<b>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura della novestrale .....</b>	<b>51</b>
<b>Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98 .....</b>	<b>52</b>
<b>Relazione della società di Revisione al bilancio consolidato novestrale abbreviato .....</b>	<b>53</b>

## Organi sociali

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

## Struttura del Gruppo

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



\*= 1% posseduto da CAREL FRANCE SAS

# **Gruppo Carel Industries**

## **Relazione novestratale sulla gestione**

## Andamento della gestione

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il conto economico consolidato dei nove mesi 2023 confrontato con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico consolidato			inc %	inc %
(in migliaia di euro)	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
Ricavi	497.213	401.076		
Altri ricavi	3.712	3.179	0,7%	0,8%
Acquisti materie prime. componenti. merci e variazione rimanenze	(217.123)	(183.684)	(43,7%)	(45,8%)
Costi per servizi	(62.535)	(49.674)	(12,6%)	(12,4%)
Costi di sviluppo capitalizzati	813	482	0,2%	0,1%
Costi del personale	(109.301)	(83.767)	(22,0%)	(20,9%)
Altri proventi/(oneri)	(2.074)	(1.694)	(0,4%)	(0,4%)
Ammortamenti e svalutazioni	(23.137)	(17.033)	(4,7%)	(4,2%)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>87.568</b>	<b>68.885</b>	<b>17,6%</b>	<b>17,2%</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	(5.919)	(2.189)	(1,2%)	(0,5%)
Utile/(Perdite) su cambi	(893)	(549)	(0,2%)	(0,1%)
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	-	-		
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	292	2.361	0,1%	0,6%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>81.048</b>	<b>68.508</b>	<b>16,3%</b>	<b>17,1%</b>
Imposte sul reddito	(19.325)	(14.236)	(3,9%)	(3,5%)
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>61.724</b>	<b>54.271</b>	<b>12,4%</b>	<b>13,5%</b>
Interessenza di terzi	2.645	1.635	0,5%	0,4%
<b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>59.079</b>	<b>52.636</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,1%</b>

### RICAVI CONSOLIDATI

Ricavi consolidati	30.09.2023	30.09.2022	Delta %	Delta fx % *
Ricavi	497.213	401.076	24,0%	25,7%

Nel corso dei primi 9 mesi 2023 i ricavi del Gruppo hanno registrato un significativo incremento pari al 24,0% rispetto al medesimo periodo del 2022 attestandosi a 497.213 migliaia di euro (401.076 migliaia al 30 settembre 2022); a cambi costanti l'incremento sarebbe stato pari al 25,7%.

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

Ricavi per Area Geografica	30.09.2023	30.09.2022	Delta %	Delta fx % *
Europa, Medio Oriente e Africa	348.176	284.871	22,2%	22,5%
APAC	67.408	57.641	16,9%	24,7%
Nord America	71.475	48.935	46,1%	48,9%
Sud America	10.155	9.629	5,5%	5,0%
<b>Ricavi netti</b>	<b>497.213</b>	<b>401.076</b>	<b>24,0%</b>	<b>25,7%</b>

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

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

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

La suddivisione dei ricavi per mercato è di seguito riportata:

Ricavi per mercato	30.09.2023	30.09.2022	Delta %	Delta fx %
Ricavi HVAC	361.239	267.870	34,9%	36,4%
Ricavi REF	133.681	129.955	2,9%	4,8%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>494.920</b>	<b>397.826</b>	<b>24,4%</b>	<b>26,1%</b>
Ricavi No Core	2.293	3.251	(29,4%)	(26,5%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>497.213</b>	<b>401.076</b>	<b>24,0%</b>	<b>25,7%</b>

Il gruppo ha ottenuto interessanti risultati in ambito HVAC, sostenuto da trend solidi e globali. In particolare, si confermano attualità e vivacità del settore dei datacenter e l'attenzione al tema dell'*Indoor Air Quality*. Il segmento del residenziale, che ha visto un forte incremento nella prima parte dell'anno, tende nella seconda metà a consolidare le posizioni. Dal punto di vista geografico, i fenomeni riportati hanno contribuito alla crescita del Gruppo soprattutto in America ed in Europa.

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

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

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI- FINANZIARI

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

	30.09.2023	30.09.2022	Delta	Delta %
EBITDA <sup>(1)</sup>	110.705	85.918	24.786	28,8%
EBITDA % <sup>(2)</sup>	22,3%	21,4%	n.a	3,9%
EBITDA ADJ <sup>(3)</sup>	113.023	87.689	25.334	28,9%
EBITDA ADJ % <sup>(4)</sup>	22,7%	21,9%	n.a	4%
Risultato Netto	61.724	54.271	7.452	13,7%

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

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



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

Al 30 settembre 2023 l'EBITDA % di Gruppo è pari al 22,3%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (21,4%). In termini assoluti l'EBITDA ammonta a 110.705 migliaia di euro (+28,8% rispetto a settembre 2022). L'incremento dell'EBITDA deriva principalmente dalla leva operativa e dalle acquisizioni del secondo semestre 2022 entrate a pieno regime nei primi nove mesi del 2023.

I costi per acquisti di materie prime, merci e variazione rimanenze aumentano in termini assoluti per effetto dell'incremento dei ricavi ma riducono la loro incidenza percentuale sui ricavi, passando dal 45,8% del 30 settembre 2022 al 43,7% del 30 settembre 2023 sebbene perdurino ancora alcune difficoltà nel reperimento di taluni componenti.

I costi del personale sono in aumento in termini assoluti a seguito dell'incremento del personale dipendente avvenuto nel corso degli ultimi 12 mesi in particolare a seguito delle acquisizioni avvenute nel secondo semestre del 2022; l'incidenza sui ricavi è pari al 22,0% (20,9% al 30 settembre 2022).

L'Ebitda Adjusted ammonta a 113.023 migliaia di euro rispetto a 87.689 migliaia di euro del 30 settembre 2022; i costi rettificativi fanno principalmente riferimento a costi per consulenze legate alle attività di M&A per complessivi 2.318 migliaia di euro.

Gli ammortamenti ammontano a 23.137 migliaia di euro (17.033 migliaia di euro al 30 settembre 2022); di questi rispettivamente 5.392 migliaia di euro e 3.701 migliaia di euro sono riferiti agli ammortamenti dei plusvalori allocati in sede di consolidamento delle società acquisite negli esercizi precedenti.

I proventi e oneri finanziari sono pari a negativi 5.919 migliaia di euro (2.189 migliaia di euro al 30 settembre 2022) e si incrementano principalmente per interessi passivi su finanziamenti e per interessi passivi iscritti a fronte delle opzioni su quote di minoranza e sugli *earn out*.

Il *tax rate* di gruppo è pari al 23,8% in aumento rispetto al 20,8% del 30 settembre 2022 principalmente per effetto della diversa contribuzione di alcuni paesi.

Il Risultato Netto ammonta a 61.724 migliaia di euro rispetto a 54.271 migliaia di euro del periodo precedente con un incremento del 13,7%.

## PRINCIPALI INDICATORI PATRIMONIALI

Di seguito si riportano i principali indicatori patrimoniali dei primi nove mesi 2023 confrontati con il 31 dicembre 2022:

Dati Patrimoniali (in migliaia di euro)	30.09.2023	31.12.2022 Riesposto(*)	Delta %
Capitale immobilizzato <sup>(5)</sup>	492.426	313.282	57,2%
Capitale circolante netto <sup>(6)</sup>	109.579	85.899	27,6%
Piani a benefici definiti	(8.171)	(8.129)	0,5%
<b>Capitale investito netto <sup>(7)</sup></b>	<b>593.834</b>	<b>391.053</b>	<b>51,9%</b>
Patrimonio netto	184.313	221.247	(16,7)%
Debiti per opzioni su quote di minoranza ed <i>earn-out</i>	144.198	73.965	95,0%
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	265.322	95.841	176,8%
<b>Totale</b>	<b>593.834</b>	<b>391.053</b>	<b>51,9%</b>

(\*) i dati sono stati riesposti rispetto a quanto approvato dal consiglio di amministrazione al 2 marzo 2023 con riferimento ai dati 31 dicembre 2022; per maggiori dettagli si veda la nota Area di consolidamento.

- (5) Il Capitale Immobilizzato Netto è definito come somma algebrica delle attività materiali, attività immateriali, partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, altre attività non correnti meno altre passività non correnti.
- (6) Il Capitale Circolante Netto è definito come la somma algebrica dei crediti commerciali, rimanenze, crediti tributari, crediti diversi, attività fiscali differite, debiti commerciali, debiti tributari, altre passività correnti, passività fiscali differite e fondo rischi.
- (7) Il Capitale Investito Netto è la somma di (i) Capitale Immobilizzato Netto. (ii) Capitale Circolante Netto e (iii) Piani a benefici definiti.

Il Capitale immobilizzato aumenta per complessivi 179.144 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente per effetto dell’allocazione derivante dal consolidamento di Kiona (e delle sue relative società) entrate a far parte del perimetro del Gruppo dal 1 settembre 2023. Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 2.

Gli investimenti in attività materiali sono stati pari a 12.030 migliaia di euro rispetto ai 13.381 migliaia di euro dei primi nove mesi 2022 in larga parte dedicati ad accrescere la capacità produttiva del Gruppo relativamente a prodotti specifici per l’applicazione delle pompe di calore: *inverters* e controlli programmabili. Sono stati effettuati significativi investimenti, con impatti positivi in ambito ESG, relativi all’installazione di pannelli fotovoltaici in Croazia, Cina e Germania. Le attività immateriali hanno subito un incremento di 2.920 migliaia di euro (2.000 migliaia di euro al 30 settembre 2022), al netto degli avviamenti e dei plusvalori iscritti a fronte della acquisizione di Eurotec e Kiona Holging AS.

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

<b>Investimenti</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>Delta</b>
Europa, Medio Oriente e Africa	11.924	12.780	(856)
APAC	2.216	2.005	211
Nord America	742	285	457
Sud America	68	313	(245)
<b>Totale investimenti</b>	<b>14.950</b>	<b>15.382</b>	<b>(432)</b>

Il capitale circolante netto risulta in crescita passando da 85.899 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 a 109.579 migliaia di euro del 30 settembre 2023; l’incremento principale è dovuto ai crediti commerciali che aumentano per complessivi 20.403 migliaia di euro principalmente quale conseguenza dei volumi di vendite, a maggiori giacenze di magazzino (23.308 migliaia di euro) resesi necessarie per supportare la crescita organica di periodo.

I debiti per opzioni su quote di minoranze ed *earn out* si incrementano principalmente per effetto dell’iscrizione dell’opzione put/call a fronte del 17,6% del capitale detenuto da terzi di Kiona Holding AS, così come riportato nella Nota 2 delle Note Esplicative a cui si rimanda per maggiori informazioni. La posizione finanziaria netta risulta pari a 265.322 migliaia di euro rispetto a 95.841 migliaia di euro al 31 dicembre 2022, come di seguito riportato:

	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Passività finanziarie non correnti	119.611	94.177
Passività finanziarie correnti	226.251	78.526
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	26.907	27.216
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	7.216	5.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(110.133)	(96.636)

Attività finanziarie correnti	(4.530)	(12.875)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>265.322</b>	<b>95.841</b>
<b>Posizione finanziaria netta net ifrs16</b>	<b>231.199</b>	<b>63.191</b>

La posizione finanziaria netta è composta principalmente da:

- passività finanziarie relative a finanziamenti correnti e non correnti verso istituti di credito per complessivi 276,4 milioni di euro (121,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso obbligazionisti per complessivi 59,8 milioni di euro (39,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso istituti di credito e altri per complessivi 1,6 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti a fronte delle acquisizioni effettuate per complessivi 7,3 milioni di euro (9,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti per contratti di *lease* per complessivi 34,1 milioni di euro (32,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- disponibilità liquide per complessivi 110,1 milioni di euro;
- attività finanziarie correnti per complessivi 4,5 milioni di euro.

Le disponibilità liquide ed attività finanziarie correnti al 30 settembre 2023 erano ubicate per il 61% presso le società italiane del Gruppo, per circa il 14% presso le controllate americane; il rimanente saldo è ripartito tra le altre società del Gruppo.

Nel corso dei nove mesi 2023 sono stati distribuiti 17.999 migliaia di euro di dividendi (al 30 settembre 2022 ammontavano a 14.995 migliaia di euro).

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

## Operazioni di Merger & Acquisition

### Acquisizione del Gruppo Kiona

Il 31 agosto 2023 la Capogruppo ha perfezionato l'acquisto dell'82,4% di Kiona Holding As., società *prop-tech* norvegese leader della fornitura di servizi *Software as a Service* (SaaS) per l'ottimizzazione del consumo energetico e la digitalizzazione degli edifici nel settore della refrigerazione commerciale e industriale, nonché nei settori multi-residenziale, commerciale e pubblico.

Kiona Holding As a sua volta controlla interamente 8 società a presidio dei principali mercati di sbocco e concentrate prevalentemente in nord Europa.

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo Kiona ha registrato ricavi per complessivi 21,7 milioni di euro ed un EBITDA pari a circa 2,2 milioni di euro (4,83 milioni di euro è l'EBITDA ADJUSTED ovvero al netto di costi legati principalmente all'attività di M&A).

Per maggiori informazioni circa le attività e le passività assunte alla data di acquisizione si rimanda alla nota Area di consolidamento delle Note Esplicative.

L'operazione è divenuta efficace con data 1 settembre 2023 ed il corrispettivo per l'82,4% del capitale sociale ammonta a 164,8 milioni di euro. Contestualmente, la capogruppo ha fornito la provvista necessaria a Kiona Holding SA per il totale rimborso dei debiti finanziari da essa detenuti per complessivi euro 14.806 migliaia. Il contratto di acquisto prevede inoltre che la partecipazione detenuta dall'azionista di minoranza sia soggetta a opzioni di acquisto e vendita reciproche. Tali opzioni sono state valutate al loro *fair value* alla data di acquisizione; la passività così determinata ammonta a circa 67,5 milioni di euro ed è rilevata tra le Altre Passività non correnti.

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

Alla data di acquisizione il personale dipendente in forza alla società era di 153 persone.

### Acquisizione di Eurotec Ltd

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

Negli ultimi dodici mesi la società ha generato ricavi per circa 6,8 milioni di euro ed un EBITDA di circa 0,7 milioni di euro; la posizione finanziaria netta era positiva per circa 0,2 milioni di euro. Per maggiori informazioni circa le attività e le passività assunte alla data di acquisizione si rimanda alla nota Area di consolidamento delle Note Esplicative. L'operazione è divenuta efficace con data 1 marzo 2023 ed il corrispettivo per il 100% del capitale sociale ammonta a 4,1 milioni di euro comprensivi di *earn out*.

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

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

Eurotec ha contribuito ai primi nove mesi 2023 (per il periodo rilevate per il consolidamento: 1 marzo 2023 – 30 settembre 2023) con ricavi per circa 3,8 milioni di euro.

### RISORSE UMANE

Al 30 settembre 2023 l'organico puntuale risulta in aumento di 320 unità e la suddivisione per area geografica è la seguente:

	30.09.2023	31.12.2022	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	1.893	1.652	241
APAC	408	357	51
Nord America	256	232	24
Sud America	62	58	4
<b>Totale dipendenti</b>	<b>2.619</b>	<b>2.299</b>	<b>320</b>

### PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO

#### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

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

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

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

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

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

Nei primi nove mesi del 2023 l'andamento della domanda dei prodotti del Gruppo Carel è stata molto positiva nonostante il perdurare della carenza di alcuni componenti e il perdurare del conflitto Russia-Ucraina. Le dinamiche dei diversi mercati, sia nella loro dimensione geografica che per famiglia di prodotti, inclusi gli interventi legislativi, sono costantemente monitorate, sia al fine di adeguare le politiche commerciali di approvvigionamento e di produzione, sia al fine di individuare opportunità di sviluppo dell'offerta di nuovi prodotti.

### **Rischio di liquidità**

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

### **Rischio di credito**

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

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

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

### **Rischi relativi alla supply chain**

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

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

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Come i primi sei mesi dell'anno, anche il terzo trimestre è stato caratterizzato da un quadro di forte instabilità geopolitica dovuto principalmente al conflitto tra Russia e Ucraina e alle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. In termini economici, sebbene nei mesi di luglio, agosto e settembre si sia registrato un rallentamento sequenziale dell'inflazione in area Euro, quest'ultima rimane ancora superiore al 4%. E' continuata, inoltre, la stretta monetaria da parte della BCE e della FED attraverso l'innalzamento dei tassi di interesse. Tali elementi stanno impattando negativamente, in particolar modo in Europa, sul potere di acquisto dei consumatori e sulla crescita attuale e attesa.

In relazione alla penuria di materiale elettronico che ha caratterizzato la supply chain negli ultimi anni, il terzo trimestre del 2023 ha portato un ulteriore graduale miglioramento i cui benefici, tuttavia, variano sulla base dei singoli settori di riferimento.

Rivolgendo l'attenzione verso CAREL, le performance registrate nel segmento HVAC nel corso dei primi nove mesi dell'anno sono state particolarmente positive. Nel periodo luglio-settembre, tuttavia, il settore delle pompe di calore, pur in presenza di un solido trend strutturale, ha fatto segnare una attesa decelerazione del tasso di crescita dovuta ad una serie di considerazioni contingenti, tra cui: una certa opacità regolatoria a livello Europeo (legata al lungo processo di discussione e approvazione delle proposte di revisione del Regolamento (UE) n. 517/2014 sui gas fluorurati cd. F-gas regulation) e a livello locale (legata anche in questo caso al travagliato iter della normativa tedesca di recente approvazione avente ad oggetto la climatizzazione dei building e lo schema di sussidi per le pompe di calore); il più volte citato deterioramento dello scenario macroeconomico; un livello di scorte dei prodotti finiti particolarmente alto nella supply chain. Passando alla refrigerazione, il trend di debolezza registrato nel corso del primo semestre di quest'anno ha caratterizzato sostanzialmente anche il terzo.

Tenendo conto di quanto sopra descritto e al netto di possibili ulteriori peggioramenti dello scenario economico, il Gruppo si attende per il 2023 ricavi totali pari a circa 646 milioni di Euro con una variabilità del +2%/-2% su tale valore centrale a seguito della significativa volatilità presente oggi sul mercato, che potrebbe comportare il posticipo di alcune consegne al 2024. La profittabilità sull'intero 2023, intesa come rapporto tra Adjusted EBITDA e ricavi (Adjusted EBITDA margin) dovrebbe invece attestarsi tra il 20,5% e il 21,5%.

**Gruppo Carel Industries**  
**Bilancio consolidato novestrato**  
**abbreviato**  
**al 30 settembre 2023 e**  
**Note Esplicative**



## Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)	Note	30.09.2023	31.12.2022 Riesposto (*)
Attività materiali	1	113.287	109.687
Attività immateriali	2	369.346	194.428
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3	1.754	1.446
Altre attività non correnti	4	9.735	9.769
Attività fiscali differite	5	11.314	7.745
<b>Attività non correnti</b>		<b>505.437</b>	<b>323.075</b>
Crediti commerciali	6	114.096	93.692
Rimanenze	7	130.054	106.745
Crediti tributari	8	1.558	2.777
Crediti diversi	9	19.340	17.446
Attività finanziarie correnti	10	4.530	12.875
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	110.133	96.636
<b>Attività correnti</b>		<b>379.711</b>	<b>330.172</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>885.148</b>	<b>653.247</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	12	170.487	205.378
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	13	13.826	15.868
<b>Patrimonio netto consolidato</b>		<b>184.313</b>	<b>221.247</b>
Passività finanziarie non correnti	14	146.518	121.392
Fondi rischi	15	4.875	5.577
Piani a benefici definiti	16	8.171	8.129
Passività fiscali differite	17	17.247	18.242
Altre passività non correnti	18	145.895	76.013
<b>Passività non correnti</b>		<b>322.706</b>	<b>229.354</b>
Passività finanziarie correnti	14	233.468	83.960
Debiti commerciali	19	77.316	77.174
Debiti tributari	20	10.562	4.987
Fondi rischi	15	4.431	4.301
Altre passività correnti	21	52.353	32.226
<b>Passività correnti</b>		<b>378.129</b>	<b>202.647</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>885.148</b>	<b>653.247</b>

(\*) i dati sono stati riesposti rispetto a quanto approvato dal consiglio di amministrazione al 2 marzo 2023 con riferimento ai dati 31 dicembre 2022; per maggiori dettagli si veda la nota Area di consolidamento.

### Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)	Note	30.09.2023	30.09.2022
Ricavi	22	497.213	401.076
Altri ricavi	23	3.712	3.179
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	24	(217.123)	(183.684)
Costi per servizi	25	(62.535)	(49.674)
Costi di sviluppo capitalizzati	26	813	482
Costi del personale	27	(109.301)	(83.767)
Altri proventi/(oneri)	28	(2.074)	(1.694)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(23.137)	(17.033)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>87.568</b>	<b>68.885</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	30	(5.919)	(2.189)
Utile/(Perdite) su cambi	31	(893)	(549)
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	32	-	-
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	33	292	2.361
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>81.048</b>	<b>68.508</b>
Imposte sul reddito	34	(19.325)	(14.236)
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>61.724</b>	<b>54.271</b>
Interessenza di terzi		2.645	1.635
<b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>		<b>59.079</b>	<b>52.636</b>

### Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)	30.09.2023	30.09.2022
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>61.724</b>	<b>54.271</b>
Altre componenti dell'utile complessivo che si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:		
- Variazione fair value derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale	(666)	1.370
- Differenze cambio da conversione	(7.189)	8.282
Altre componenti dell'utile complessivo che non si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:		
- Attualizzazione benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale	(9)	556
<b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>53.860</b>	<b>64.479</b>
di cui attribuibile a:		
- Soci della controllante	51.622	62.501
- Minoranze	2.239	1.978
<b>Utile per azione</b>		
Utile per azione (in unità di euro)	12	0,59

## Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	Note	30.09.2023	30.09.2022
Utile/(perdita) netto		61.724	54.271
Aggiustamenti per:			
Ammortamenti e svalutazioni	29	23.137	17.033
Accantonamento e utilizzo fondi		5.870	2.691
Altri oneri e proventi		7.258	467
Imposte	34	19.325	14.236
Movimenti di capitale circolante:			
Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti		(12.979)	(23.163)
Variazione magazzino	7	(26.141)	(22.622)
Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti		(2.315)	2.438
Variazione attività non correnti		53	(2.625)
Variazione passività non correnti		-	1.486
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>		<b>75.931</b>	<b>44.211</b>
Interessi netti pagati		(3.771)	(1.263)
Imposte pagate		(15.940)	(11.587)
<b>Flusso di cassa netto da attività operative</b>		<b>56.220</b>	<b>31.361</b>
Investimenti in attività materiali	1	(12.030)	(13.381)
Investimenti in attività immateriali	2	(2.920)	(2.002)
Disinvestimenti (Investimenti) in attività finanziarie	10	8.000	(543)
Disinvestimenti in attività materiali e immateriali		336	71
Interessi incassati		1.633	67
Investimenti in partecipazioni valutate a patrimonio netto	3	-	-
Aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	2	(181.612)	(10.934)
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>(186.593)</b>	<b>(26.722)</b>
Cessioni (acquisizioni) di interessenze di minoranza		-	-
Aumento di capitale		-	-
Acquisizione azioni proprie		(1.042)	-
Dividendi agli azionisti	12	(17.999)	(14.995)
Dividendi alle minoranze		(2.411)	(2.344)
Investimenti in attività finanziarie correnti		-	(2.812)
Accensione passività finanziarie	14	235.361	87.420
Rimborsi passività finanziarie	14	(63.968)	(61.398)
Rimborsi passività per canoni di leasing	14	(5.413)	(3.781)
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>144.528</b>	<b>2.090</b>
<b>Variazione nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>14.155</b>	<b>6.729</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali</b>		<b>96.636</b>	<b>100.625</b>
Differenze di conversione		(658)	2.331
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali</b>		<b>110.133</b>	<b>109.685</b>

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva di Cash Flow Hedge	Altre riserve	Utili (perdite) esercizi precedenti	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Variazioni del patrimonio netto consolidato</b>										
<b>Saldi 01.01.2022</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>3.853</b>	<b>(51)</b>	<b>17.079</b>	<b>73.011</b>	<b>49.059</b>	<b>154.952</b>	<b>14.923</b>	<b>169.875</b>
<b>Operazioni tra azionisti</b>										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	27.145	21.914	(49.059)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piani a benefici definiti	-	-	-	-	306	-	-	306	-	306
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(14.995)	-	-	(14.995)	(2.344)	(17.339)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	(3.000)	-	-	(3.000)	-	(3.000)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	1.151	1.151
<b>Totale operazioni tra azionisti</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>3.853</b>	<b>(51)</b>	<b>26.535</b>	<b>94.925</b>	<b>-</b>	<b>137.263</b>	<b>13.730</b>	<b>150.993</b>
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	52.636	52.636	1.635	54.271
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	7.939	1.370	556	-	-	9.865	343	10.208
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.939</b>	<b>1.370</b>	<b>556</b>	<b>-</b>	<b>52.636</b>	<b>62.501</b>	<b>1.978</b>	<b>64.479</b>
<b>Saldi 30.09.2022</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>11.792</b>	<b>1.319</b>	<b>27.092</b>	<b>94.925</b>	<b>52.636</b>	<b>199.764</b>	<b>15.709</b>	<b>215.473</b>
<b>Saldi 01.01.2023</b>										
<b>Saldi 01.01.2023</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>5.848</b>	<b>1.252</b>	<b>29.232</b>	<b>94.925</b>	<b>62.124</b>	<b>205.379</b>	<b>15.868</b>	<b>221.247</b>
<b>Operazioni tra azionisti</b>										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	44.504	17.620	(62.124)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(1.042)	-	-	(1.042)	-	(1.042)
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(17.999)	-	-	(17.999)	(2.411)	(20.410)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	(67.475)	-	-	(67.475)	-	(67.475)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.869)	(1.869)
<b>Totale operazioni tra azionisti</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>5.848</b>	<b>1.252</b>	<b>(12.780)</b>	<b>112.544</b>	<b>-</b>	<b>118.864</b>	<b>11.588</b>	<b>130.452</b>
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	59.079	59.079	2.645	61.724
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(6.783)	(666)	(9)	-	-	(7.458)	(406)	(7.864)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.783)</b>	<b>(666)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>59.079</b>	<b>51.622</b>	<b>2.239</b>	<b>53.861</b>
<b>Saldi 30.09.2023</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>(935)</b>	<b>586</b>	<b>(12.789)</b>	<b>112.544</b>	<b>59.079</b>	<b>170.487</b>	<b>13.827</b>	<b>184.313</b>

# NOTE ESPLICATIVE

## Contenuto e forma del bilancio consolidato novestrare abbreviato

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

Il Gruppo opera come fornitore di strumenti di controllo per i mercati del condizionamento dell’aria (HVAC), della refrigerazione commerciale e industriale (REF), nella produzione di sistemi per l’umidificazione dell’aria. Il Gruppo conta 15 stabilimenti produttivi e 36 filiali commerciali a presidio di tutti i principali mercati.

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

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

Il bilancio consolidato novestrare abbreviato al 30 settembre 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Carel Industries SpA in data 31 ottobre 2023.

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

## Dichiarazione di conformità e criteri di redazione

Il Bilancio consolidato novestrare abbreviato al 30 settembre 2023 è stato redatto in conformità allo IAS 34 – “Bilanci intermedi” emanato dall’International Accounting Standard Board (IASB) ed adottato dall’Unione Europea. Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto il presente bilancio consolidato novestrare abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Il Bilancio consolidato novestrare abbreviato è costituito dal conto economico consolidato e dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti Note esplicative che formano parte integrante del Bilancio consolidato novestrare abbreviato stesso.

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

Il Bilancio consolidato novestrato abbreviato al 30 settembre 2023 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in considerazione della solidità patrimoniale del Gruppo, delle performance dei primi nove mesi del 2023 e prospettive, nonché delle risorse disponibili che sono ritenute idonee a far fronte agli impegni contrattuali e alle esigenze strategiche.

La predisposizione del Bilancio consolidato novestrato 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 segnala che, rispetto al bilancio 2022 approvato in data 2 marzo 2023, nel corso dei primi nove mesi 2023 si è conclusa l'attività di allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in Senva acquisita il 12 ottobre 2022 e in Klingenburg GmbH e Klingenburg International S.p.z.o.o, acquisite il 2 settembre 2022. In sede di consolidamento delle partecipazioni e al 31 dicembre 2022 erano stati allocati i seguenti valori:

- 12.326 migliaia di dollari relativi all'*earn out* di Senva;
- 1.874 migliaia di euro relativi a fondi rischi e oneri di Klingenburg GmbH e Klingenburg S.p.z.o.o.

A seguito di più approfondite analisi sugli scenari futuri, per quanto concerne l'*earn out* di Senva, e dei rischi ritenuti più precisamente determinati, con riferimento a Klingenburg, sono stati determinati i seguenti valori:

- 21.666 migliaia di dollari relativi all'*earn out* di Senva;
- 5.900 migliaia di euro relativi ai fondi rischi e oneri di Klingenburg GmbH e Klingenburg S.p.z.o.o.

Il differenziale emerso dall'allocazione definitiva dei valori sopra esposti, rispettivamente pari a 8.757 migliaia di euro per Senva e 4.026 migliaia di euro per Klingenburg GmbH e Klingenburg S.p.z.o.o. è stato iscritto alla voce Avviamento.

In ossequio a quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 Business Combination la Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e le relative Note esplicative sono state riesposte rispetto a quanto approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 marzo 2023; di seguito si riporta una sintesi delle voci che sono state oggetto di riesposizione:

<b>Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata</b> (in migliaia di euro)	<b>Riesposto</b>		<b>Delta</b>
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2022</b>	
Attività immateriali	194.428	181.645	12.783
Fondi rischi quota non corrente	5.577	4.451	1.126
Altre passività non correnti	76.013	67.256	8.757
Fondi rischi quota corrente	4.301	1.401	2.900

## Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato novestrile abbreviato del Gruppo Carel include i bilanci al 30 settembre 2023 della Capogruppo Carel Industries SpA e quelli delle imprese controllate italiane ed estere.

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

Al termine della Note esplicative, alla voce [35] “*Altre informazioni*”, sono dettagliate le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2023.

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 l'area di consolidamento ha incluso:

- il consolidamento integrale di Eurotec Ltd;
- il consolidamento integrale del Gruppo Kiona;
- la costituzione della società Carel Kazakhstan Llc. controllata interamente da Carel Industries S.p.A., la quale opera in qualità di agente sul territorio;
- la costituzione della società Carel System S.p.z.o.o., controllata interamente da Carel Industries S.p.A., situata in Polonia; alla data della presente relazione la società non è ancora operativa.

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

### Informativa su acquisizione Eurotec

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

L'operazione si colloca all'interno di una lunga tradizione di consolidamento della presenza del Gruppo nelle aree geografiche di riferimento attraverso l'acquisizione (e lo sviluppo) di forza vendita diretta, coerentemente con i processi di vendita di CAREL e le sue relazioni di lungo termine con una quota rilevante dei propri Clienti.

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

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

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

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

<b>Eurotec</b>	<b>Stato Patrimoniale dalla data di acquisizione</b>	<b>Allocazione</b>	<b>Fair Value delle attività acquisite</b>
Attività materiali	117	475	592
Attività immateriali	-	1.315	1.315
Attività fiscali differite	51	-	51
<b>Attività non correnti</b>	<b>168</b>	<b>1.790</b>	<b>1.958</b>
Crediti commerciali	792	-	792
Rimanenze	1.739	-	1.739
Crediti tributari	23	-	23
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	-	7
<b>Attività correnti</b>	<b>2.561</b>	<b>-</b>	<b>2.561</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.730</b>	<b>1.790</b>	<b>4.520</b>
Passività finanziarie non correnti	-	(229)	(229)
Passività fiscali differite	-	(368)	(368)
<b>Passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>(597)</b>	<b>(597)</b>
Passività finanziarie correnti	(42)	(246)	(288)
Debiti commerciali	(385)	-	(385)
Debiti tributari	(6)	-	(6)
Altre passività correnti	(303)	-	(303)
<b>Passività correnti</b>	<b>(735)</b>	<b>(246)</b>	<b>(981)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>(735)</b>	<b>(843)</b>	<b>(1.579)</b>

In sede di allocazione del prezzo pagato, è stato riconosciuto un valore pari a 1.315 migliaia di euro attribuibile a Liste clienti oltre alla fiscalità differita correlata. La differenza tra il corrispettivo pagato, le attività acquisite e le passività assunte è stata attribuita in via provvisoria per 1.173 migliaia di euro ad Avviamento, in virtù dei benefici futuri attesi in termini di miglioramento della marginalità per effetto dell'inclusione del distributore finale nel perimetro di consolidamento.

### **Informativa su acquisizione Kiona**

Il 31 agosto 2023 la Capogruppo ha perfezionato l'acquisto dell'82,4% del capitale della società Kiona Holding AS, società *prop-tech* norvegese leader della fornitura di servizi *Software as a Service* (SaaS); Kiona Holding As a sua volta controlla interamente 8 società a presidio dei principali mercati di sbocco e concentrate prevalentemente in nord Europa. La transazione rappresenta per CAREL un passo importante verso l'ulteriore rafforzamento della propria leadership globale nell'industria HVAC-R, volta a cogliere le opportunità legate alla crescente digitalizzazione e servitizzazione del settore.

L'82,4% del capitale è stato acquisito attraverso un corrispettivo in denaro pari a 1.831.210 migliaia di nok, pari a 164.840 migliaia di euro.

Inoltre il contratto di acquisto prevede che la partecipazione detenuta dall'azionista di minoranza sia soggetta ad opzioni di acquisto e vendita reciproche. Più specificamente, l'opzione di vendita (put) a favore del socio di minoranza può essere esercitata entro 30 giorni dall'approvazione del bilancio consolidato del Gruppo Kiona al 31 dicembre 2026 sul totale delle quote rimanenti della società, ovvero



il 17,6%, ad un corrispettivo calcolato in funzione di uno specifico multiplo applicabile alla media del valore dell'EBITDAC (pari all'utile prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti e dei costi capitalizzati durante il periodo) del Gruppo conseguito negli ultimi tre esercizi precedenti a quello di esercizio della relativa opzione e adeguato al fine di considerare la posizione finanziaria netta del Gruppo. L'opzione di acquisto (call) a favore del Gruppo può essere esercitata entro 30 giorni successivi alla scadenza dell'opzione di vendita (put).

Con riferimento alla opzione citata, è stata iscritta in bilancio una passività corrispondente al valore attuale dell'ammontare che ci si attende di corrispondere al socio di minoranza al momento della vendita, stimato sulla base del business plan 2024-2026 approvato tra le parti in sede di acquisizione. Per la determinazione di tale valore gli Amministratori si sono avvalsi del supporto di un esperto indipendente.

La passività è stata attualizzata ad un tasso del 3,86% approssimativo del costo del debito del debitore. La passività è soggetta a misurazione ad ogni successiva chiusura con imputazione al conto economico della variazione del valore. Al 31 agosto 2023 il valore così calcolato ammonta a 67,5 milioni di euro.

Considerando che i rischi e benefici sul restante 17,6% rimangono a carico dell'interessenza di terzi, alla data di acquisizione, la passività rilevata ha ridotto il patrimonio netto del Gruppo; alla partecipazione di minoranza verranno normalmente attribuite le rispettive quote di utili e perdite d'esercizio.

Il controllo da parte del Gruppo Carel Industries, che deriva da un'analisi della struttura di governance del Gruppo Kiona e degli accordi tra soci in vigore sino alla data di esercizio delle opzioni put/call, si ritiene acquisito a partire dal 1 settembre 2023 e pertanto i relativi risultati sono stati inclusi nel bilancio consolidato a partire da tale data. In proposito gli Amministratori, ad esito delle analisi condotte sui patti parasociali sottoscritti con il socio di minoranza, tra cui quelli relativi alle materie consiliari riservate, ritengono rispettati i requisiti previsti dall'IFRS 10 per l'acquisizione del controllo.

Poiché le attività acquisite e le passività assunte costituiscono un'attività aziendale, la transazione si configura come aggregazione ai sensi dell'IFRS3. L'allocazione del prezzo di acquisto al 30 settembre 2023 è considerata ancora non definitiva in virtù di quanto previsto dall'IFRS3.

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

Gruppo Kiona	Stato Patrimoniale dalla data di acquisizione
Attività materiali	2.426
Attività immateriali	32.363
Partecipazioni	1
Altre attività non correnti	85
Attività fiscali differite	2.068
<b>Attività non correnti</b>	<b>36.943</b>
Crediti commerciali	4.576
Rimanenze	1.529
Crediti diversi	3.697

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.597
<b>Attività correnti</b>	<b>11.398</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>48.342</b>
Passività finanziarie non correnti	(16.332)
Passività fiscali differite	(1.099)
<b>Passività non correnti</b>	<b>(17.432)</b>
Passività finanziarie correnti	(526)
Debiti commerciali	(1.108)
Debiti tributari	168)
Altre passività correnti	(17.036)
<b>Passività correnti</b>	<b>(18.839)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>(36.270)</b>

La differenza tra il corrispettivo pagato, le attività acquisite e le passività assunte è stata attribuita in via provvisoria ad avviamento. Il Gruppo ha identificato le attività immateriali oggetto di allocazione del corrispettivo pagato ed in particolare sono state identificate:

- la tecnologia rappresentata dalle 4 piattaforme software offerte dal Gruppo Kiona a servizio dell'efficiamento energetico degli edifici;
- il marchio Kiona;
- le liste clienti.

Alla data della presente relazione il processo di valorizzazione delle sopracitate attività è tutt'ora in corso in considerazione della complessità dei suddetti processi valutativi, dell'articolazione societaria del Gruppo Kiona che si compone di nove società e del limitato intervallo temporale intercorso dalla data di acquisizione.

### **Informativa sul contratto di finanziamento con Mediobanca.**

L'acquisizione della partecipazione in Kiona Holding As è stata perfezionata tramite la sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. sottoscritto in data 24 luglio 2023 per un ammontare complessivo pari a 180.000 migliaia di euro; il finanziamento ha una durata di 6 mesi, estendibile su richiesta dalla Capogruppo per ulteriori 6 mesi, con un interesse variabile calcolato sull'Euribor 1 mese più *spread* e non prevede alcun paramentro finanziario. Al fine di rimborsare il finanziamento sottoscritto, la Capogruppo ha deliberato un aumento di capitale come sotto riportato.

### **Informativa su aumento di capitale**

In data 14 settembre 2023, l'Assemblea della Capogruppo in sede straordinaria ha deliberato di approvare la proposta del Consiglio di Amministrazione di Aumento del Capitale per un importo massimo complessivo di 200.000 migliaia di euro (comprensivi di eventuale sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli azionisti della Capogruppo, in

proporzione al numero di azioni possedute, ciò al fine di dotare il Gruppo Carel di una struttura finanziaria flessibile e coerente con i piani di sviluppo.

Mediobanca Banca di credito Finanziario S.p.A. ha sottoscritto un accordo di *pre-underwriting* ai sensi del quale si è impegnata a stipulare un accordo di garanzia, subordinato alla sottoscrizione di un impegno irrevocabile da parte dei principali azionisti Luigi Rossi Luciani S.a.p.a e Athena S.p.A. alla sottoscrizione dell'importo di aumento di capitale di loro spettanza, per la sottoscrizione delle nuove azioni rimaste eventualmente non sottoscritte al termine dell'asta in Borsa dei diritti inoptati

## Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato novestrato comprende il bilancio per il periodo 1 gennaio 2023-30 settembre 2023 della Carel Industries SpA e delle imprese italiane ed estere sulle quali la Capogruppo esercita direttamente od indirettamente il controllo. In particolare, nell'area di consolidamento rientrano:

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

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

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

oltre che le differenze di conversione derivanti dal mutato rapporto di cambio tra inizio e fine del periodo, vengono imputate a variazione del patrimonio netto.

## Sintesi dei principi contabili applicati

Tranne per quanto descritto di seguito in merito ai nuovi principi contabili, nella predisposizione del presente bilancio consolidato novestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 cui si fa rimando.

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

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

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

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

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

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current” ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”. I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita

un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono effetti nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”. Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa International Tax Reform. Il documento prevede l'applicazione immediata dell'eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023. Gli amministratori non si attendono effetti nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”. Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

## Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

I principali tassi di cambio (valuta per 1 euro) utilizzati per la traduzione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2023, al 31 dicembre 2022 e al 30 settembre 2022 sono di seguito riepilogati:

Valute	Cambi medi		Cambi finali	
	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	31.12.2022
Sterlina inglese	0,871	0,847	0,865	0,887
Dollaro Hong Kong	8,486	8,333	8,296	8,316
Real brasiliano	5,425	5,463	5,307	5,639
Dollaro statunitense	1,083	1,064	1,059	1,067
Dollaro australiano	1,621	1,504	1,634	1,569

Renmimbi (Yuan) cinese	7,624	7,019	7,735	7,358
Rupia Indiana	89,231	82,298	88,017	88,171
Rand Sudafricano	19,887	16,952	19,981	18,099
Rublo russo*	90,465	75,069	103,163	75,655
Won Sud Coreano	1.410,250	1.348,790	1.425,260	1.344,090
Pesos Messicano	19,280	21,554	18,503	20,856
Corona Svedese	11,479	10,527	11,533	11,122
Yen Giapponese	149,652	135,968	158,100	140,660
Zloty Polacchi	4,582	4,672	4,628	4,681
Bath Tailandese	37,392	36,787	38,679	36,835
Kuna Croata	n.a.	7,534	n.a.	7,537
Dirham (Emirati Arabi)	3,978	3,907	3,891	3,917
Dollaro di Singapore	1,452	1,463	1,444	1,430
Corona Norvegese	11,348	10,007	11,254	10,514
Franco Svizzero	0,977	1,012	0,967	0,985
Grivnia Ucraina	39,612	32,933	38,741	39,037
Dollaro canadese	1,458	1,364	1,423	1,444
Lira Turca	24,149	16,880	29,051	19,965
Dollaro Neozelandese	1,755	n.a.	1,758	n.a.
Tenge Kazakistan	491,010	n.a.	503,320	n.a.

\* Il tasso di cambio medio e il tasso di cambio finale al 30 settembre 2023 è quello fornito dalla Central Bank of Russian Federation.

## NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### [1] ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 30 settembre 2023 a 113.287 migliaia di euro rispetto a 109.687 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. Sono composte come riportato nella seguente tabella che ne evidenzia la composizione nonché le variazioni nel periodo di riferimento.

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>63.067</b>	<b>23.425</b>	<b>11.737</b>	<b>8.249</b>	<b>3.209</b>	<b>109.687</b>
- Costo Storico	79.399	52.287	53.746	24.113	3.209	<b>212.755</b>
- Fondo Ammortamento	(16.332)	(28.862)	(42.009)	(15.865)	-	<b>(103.068)</b>
<b>Movimenti 2023</b>						
- Investimenti	1.128	3.505	2.914	2.240	2.243	<b>12.030</b>
- Investimenti in diritti d'uso	2.475	48	33	1.239	-	<b>3.795</b>
- Variazione per aggregazioni aziendali costo storico	147	90	729	682	-	<b>1.649</b>
- Variazione per aggregazioni aziendali diritti d'uso	3.006	-	-	131	-	<b>3.137</b>
- Riclassifiche costo storico	(35)	1.689	728	12	(2.587)	<b>(194)</b>
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
- Cessioni costo storico	-	(1.046)	(715)	(879)	(81)	<b>(2.721)</b>
- Cessioni diritti d'uso costo storico	(1.017)	-	-	(451)	-	<b>(1.468)</b>
- Differenza di conversione su costo storico	(463)	(53)	(476)	(85)	(9)	<b>(1.086)</b>
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	70	19	277	53	-	<b>418</b>
- Differenza di conversione su diritti d'uso	(6)	2	-	36	-	<b>32</b>

- Ammortamenti	(1.162)	(3.247)	(3.248)	(1.431)	-	<b>(9.088)</b>
- Ammortamenti diritti d'uso	(4.130)	(3)	(82)	(893)	-	<b>(5.108)</b>
- Variazione per aggregazioni aziendali fondo ammortamento	(99)	(62)	(412)	(529)	-	<b>(1.101)</b>
- Variazione per aggregazioni aziendali diritti d'uso fondo ammortamento	(667)	-	-	-	-	<b>(667)</b>
- Riclassifiche fondo ammortamento	48	56	65	21	-	<b>190</b>
- Rideterminazione diritti d'uso	(54)	-	-	(35)	-	<b>(89)</b>
- Cessioni fondo ammortamento	(0)	993	578	814	-	<b>2.385</b>
- Cessioni diritti d'uso fondo ammortamento	1.020	-	-	466	-	<b>1.486</b>
<b>Totale Movimenti</b>	<b>259</b>	<b>1.991</b>	<b>391</b>	<b>1.393</b>	<b>(434)</b>	<b>3.600</b>
<b>Saldo al 30 Settembre 2023</b>	<b>63.325</b>	<b>25.416</b>	<b>12.128</b>	<b>9.642</b>	<b>2.775</b>	<b>113.287</b>
<b>di cui:</b>						
- Costo Storico	84.578	56.522	56.959	27.005	2.775	227.839
- Fondo Ammortamento	(21.252)	(31.106)	(44.831)	(17.363)	-	(114.553)

Gli investimenti industriali dei primi nove mesi del 2023 sono stati in larga parte dedicati ad accrescere la capacità produttiva del Gruppo relativamente a prodotti specifici per l'applicazione delle pompe di calore: *inverters* e controlli programmabili. Questi hanno interessato in particolare Croazia, Italia e Cina.

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

La voce Variazioni per aggregazioni aziendali si riferisce al consolidamento delle società Eurotec e Kiona Holding As.

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

## [2] ATTIVITA' IMMATERIALI

Al 30 settembre 2023 ammontano a 369.346 migliaia di euro rispetto a 194.428 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. Il dettaglio dei movimenti delle attività in oggetto è così rappresentato:

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO	Costi di sviluppo	Marchi, diritti di brevetto e software	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2022 Riesposto</b>	<b>5.508</b>	<b>16.715</b>	<b>101.393</b>	<b>69.929</b>	<b>883</b>	<b>194.428</b>
- Costo Storico	28.485	38.696	101.393	82.153	883	<b>251.610</b>
- Fondo Ammortamento	(22.977)	(21.981)	-	(12.224)	-	<b>(57.182)</b>
<b>Movimenti 2023</b>						
- Investimenti	99	2.003	-	49	770	<b>2.920</b>
- Variazione per aggregazioni aziendali costo storico	5.789	26	179.577	1.315	-	<b>186.707</b>
- Riclassifiche costo storico	744	79	-	-	(825)	<b>(2)</b>
- Cessioni costo storico	-	(1)	-	-	-	<b>(1)</b>
- Differenza di conversione su costo storico	82	(468)	(1.681)	(1.769)	(28)	<b>(3.865)</b>
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	(23)	17	(0)	(8)	-	<b>(14)</b>
- Ammortamenti	(1.678)	(3.049)	-	(4.211)	-	<b>(8.938)</b>
- Variazione per aggregazioni aziendali fondo ammortamento	(1.895)	-	-	-	-	<b>(1.895)</b>

- Riclassifiche fondo ammortamento	-	9	-	(4)	-	6
<b>Totale Movimenti</b>	<b>3.117</b>	<b>(1.385)</b>	<b>177.896</b>	<b>(4.628)</b>	<b>(83)</b>	<b>174.918</b>
<b>Saldo al 30 Settembre 2023</b>	<b>8.625</b>	<b>15.331</b>	<b>279.289</b>	<b>65.301</b>	<b>801</b>	<b>369.346</b>
di cui:						
- Costo Storico	35.198	40.334	279.289	81.747	801	<b>437.369</b>
- Fondo Ammortamento	(26.573)	(25.004)	(0)	(16.446)	-	<b>(68.023)</b>

Gli investimenti per complessivi 2.920 migliaia di euro sono stati effettuati principalmente presso la Capogruppo e sono relativi alla capitalizzazione di software e progetti di sviluppo in parte già ultimati ed in parte in corso di svolgimento.

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

A seguito dell'acquisizione di Kiona, è stato contabilizzato in via provvisoria un avviamento pari a 178.403 migliaia di euro.

Gli ammortamenti sono pari a 8.938 migliaia di euro di cui 5.392 migliaia di euro riferiti all'allocazione dei plusvalori generatosi in sede di primo consolidamento delle società acquisite.

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

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

Nel corso dei primi nove mesi 2023 è stata aggiornata l'allocazione del plusvalore generato dall'acquisizione del business di Senva Inc avvenuta nel secondo semestre 2022; in particolare, rispetto a quanto contabilizzato in via provvisoria al 31 dicembre 2022, il valore dell'*earn out* al 30 settembre 2023 ammonta a 22.464 migliaia di dollari (12.326 migliaia di dollari al 31 dicembre 2022) pertanto l'avviamento allocato è stato incrementato per il medesimo importo. Tale variazione si è resa necessaria principalmente a seguito di una più approfondita analisi degli scenari futuri relativi al modello matematico utilizzato sottostanti alla determinazione dell'*earn out*. L'importo così determinato risulta essere la migliore stima della passività. L'allocazione così determinata risulta definitiva.

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

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



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

Al 30 settembre 2023 ammontano a 1.754 migliaia di euro rispetto a 1.446 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. Nel corso del periodo la partecipazione in Free Polska s.p.z.o.o. è stata rivalutata per complessivi 292 migliaia di euro.

### [4] ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Al 30 settembre 2023 ammontano a 9.735 migliaia di euro rispetto a 9.769 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 ed include principalmente i crediti relativi all'affrancamento dei valori allocati ad attività immateriali ed avviamento derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto delle società Enginia, Recuperator e Hygromatik per complessivi 8.796 migliaia di euro.

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

### [5] ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2023 ammontano a 11.314 migliaia di euro rispetto a 7.745 migliaia di euro del 31 dicembre 2022; il Gruppo ha stanziato le imposte anticipate o differite sulle differenze temporanee tra i valori di bilancio ed i valori fiscali.

## ATTIVITA' CORRENTI

### [6] CREDITI COMMERCIALI

Al 30 settembre 2023 ammontano a 114.096 migliaia di euro rispetto a 93.692 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La voce che rappresenta l'esposizione verso terzi è così composta:

	30.09.2023	31.12.2022
Crediti commerciali	116.352	95.534
Fondo svalutazione Crediti	(2.256)	(1.841)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>114.096</b>	<b>93.692</b>

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

	30.09.2023	31.12.2022
Europa, Medio Oriente e Africa	85.806	69.250
APAC	13.499	11.856
Nord America	13.788	11.724
Sud America	3.259	2.704
<b>Totale</b>	<b>116.352</b>	<b>95.534</b>

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

	30.09.2023		31.12.2022	
	Crediti	Fondo	Crediti	Fondo
Crediti a scadere	106.643	(1.487)	85.875	(1.306)
Crediti scaduti < 6 mesi	9.127	(268)	8.663	(153)
Crediti scaduti > 6 mesi	161	(89)	639	(179)
Crediti scaduti > 12 mesi	420	(412)	357	(204)
<b>Totale</b>	<b>116.352</b>	<b>(2.256)</b>	<b>95.534</b>	<b>(1.841)</b>

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

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

## [7] RIMANENZE

Al 30 settembre 2023 ammontano a 130.054 migliaia di euro rispetto a 106.745 migliaia di euro del 31 dicembre 2022; la composizione della voce è la seguente:

	30.09.2023	31.12.2022
Materie prime	76.652	65.498
Fondo obsolescenza materie prime	(7.372)	(4.406)
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	7.368	6.130
Prodotti finiti	62.512	45.503
Fondo obsolescenza prodotti finiti	(9.341)	(6.366)
Acconti	234	388
<b>Rimanenze</b>	<b>130.054</b>	<b>106.745</b>

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

## [8] CREDITI TRIBUTARI

La voce accoglie i crediti sulle imposte dirette che al 30 settembre 2023 ammontano a 1.558 migliaia di euro rispetto a 2.777 migliaia di euro del 31 dicembre 2022.

## [9] CREDITI DIVERSI

Al 30 settembre 2023 ammontano a 19.340 migliaia di euro rispetto a 17.446 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La composizione della voce è la seguente:

	30.09.2023	31.12.2022
Acconti a fornitori	1.654	1.547
Altri crediti verso l'erario	6.515	7.739
Crediti per Iva	2.182	4.441
Ratei e risconti attivi	7.557	2.693
Altri	1.433	1.025
<b>Crediti diversi</b>	<b>19.340</b>	<b>17.446</b>

## [10] ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Al 30 settembre 2023 ammontano complessivamente a 4.530 migliaia di euro rispetto a 12.875 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La voce è così composta:

	30.09.2023	31.12.2022
Investimenti in titoli obbligazionari	2.879	2.855
Strumenti finanziari derivati attivi	908	1.791
Altri crediti finanziari	744	230
Conti depositi	-	8.000
<b>Altre attività finanziarie a breve termine</b>	<b>4.530</b>	<b>12.875</b>

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

Gli strumenti finanziari derivati di negoziazione sono contratti *forward* e opzioni su tassi di cambio stipulati con finalità di copertura delle transazioni commerciali, ma non eleggibili per l'applicazione dell'*hedge accounting*. Le variazioni di *fair value* sono imputate al conto economico. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Strumenti Finanziari della nota [34] Altre informazioni.

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

## [11] DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 30 settembre 2023 ammontano complessivamente a 110.133 migliaia di euro rispetto 96.636 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La voce include 25.277 migliaia di euro relativi a conti deposito a breve termine detenuti come investimento di liquidità temporanea.

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

	30.09.2023	31.12.2022
Conti correnti e depositi postali	110.085	96.599
Cassa	48	37
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>110.133</b>	<b>96.636</b>

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

Al 30 settembre 2023 non esistono vincoli alla disponibilità dei conti correnti del Gruppo.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' NON CORRENTI

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

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

Il patrimonio netto risulta così composto:

	30.09.2023	31.12.2022
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserva legale	2.000	2.000
Riserva di conversione	(934)	5.849
Riserva Cash Flow Hedge	585	1.252
Altre riserve	(12.788)	29.233
Utile (perdite) esercizi precedenti	112.545	94.921
Risultato del periodo	59.079	62.124
<b>Patrimonio netto</b>	<b>170.487</b>	<b>205.378</b>

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

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

La voce altre riserve si movimenta principalmente a seguito dell'iscrizione della passività *put call* sorta a seguito del consolidamento di Kiona Holding AS e pari a 67.475 migliaia di euro, la cui iscrizione ha comportato la relativa riduzione del patrimonio netto di gruppo.

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

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

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

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

Al 30 settembre 2023 a seguito delle sopracitate operazioni di acquisto e assegnazione di azioni proprie, la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 99.981.158.

L'utile per azione è pertanto il seguente:

	30.09.2023	30.09.2022
Numero di azioni (in migliaia di unità)	99.981	99.970

Utile del periodo (in migliaia di euro)	59.079	52.636
Utile per azione (in unità di euro)	<b>0,59</b>	<b>0,53</b>

Al 30 settembre non ci sono effetti diluitivi su utile per azione.

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

Al 30 settembre 2023 ammonta a 13.826 migliaia di euro rispetto a 15.868 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 ed accoglie la quota di spettanza delle interessenze nella controllata Carel Thailand co Ltd (20%), il 49% della controllata CFM, il 30% della controllata Arion S.r.l., il 30% della controllata Sauber S.p.A. ed il 17,6% della controllata Kiona Holding AS.

	30.09.2023	Utile del periodo	Altre componenti del conto economico complessivo	Dividendi distribuiti	Variazione Area di consolidamento	31.12.2022
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	<b>13.826</b>	2.645	(406)	(2.411)	(1.869)	<b>15.868</b>

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

Di seguito viene riportata la composizione della voce:

	30.09.2023	31.12.2022
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	57.434	51.784
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.424	39.468
Debiti finanziari non correnti per contratti di <i>lease</i>	26.907	27.216
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	392	489
Altri debiti finanziari non correnti	2.362	2.436
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>146.518</b>	<b>121.392</b>

	30.09.2023	31.12.2022
Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	218.406	69.716
Debiti finanziari correnti per contratti di <i>lease</i>	7.216	5.434
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	367	114
Debiti bancari a breve termine al costo ammortizzato	1.008	901
Strumenti finanziari derivati di negoziazione al <i>fair value</i> con imputazione a conto economico	579	236
Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	194	162
Altri debiti finanziari correnti	5.697	7.397
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>233.468</b>	<b>83.960</b>

Come riportato nella nota area di consolidamento, per perfezionare l'acquisizione della partecipazione in Kiona Holding As, la Capogruppo ha sottoscritto in data 24 luglio 2023 un contratto di finanziamento con Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A per un ammontare complessivo pari a 180.000 migliaia di euro; il finanziamento ha una durata di 6 mesi, estendibile su richiesta dalla Capogruppo per ulteriori 6 mesi, con un interesse variabile calcolato sull'Euribor 1 mese più *spread* e non prevede

alcun paramentro finanziario. Al fine di rimborsare il finanziamento sottoscritto, la Capogruppo ha deliberato un aumento di capitale, come riportato nella nota area di consolidamento.

Su alcuni finanziamenti bancari correnti e non correnti sono previsti dei parametri di natura finanziaria (*covenants*) con rilevamento semestrale; con riferimento al 30 giugno 2023 tali parametri risultano rispettati.

I debiti finanziari verso obbligazionisti si riferiscono all'emissione e al collocamento di titoli obbligazionari non convertibili sottoscritti da fondi gestiti da *Prudential Insurance Company of America* ("Pricoa"); nel corso del mese di marzo 2023 la Capogruppo ha emesso una ulteriore *tranche* di titoli obbligazionari per un valore nominale pari a 20.000 migliaia di euro. I titoli sono garantiti dalla Capogruppo e da alcune società controllate.

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

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

Tali parametri al 30 giugno 2023 risultano rispettati.

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

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

Gli strumenti finanziari derivati, inclusi nelle passività finanziarie correnti, sono contratti *forward* e opzioni su tassi di cambio stipulati con finalità di copertura delle transazioni commerciali, ma non eleggibili per l'applicazione dell'*hedge accounting*. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Strumenti Finanziari della nota [34] Altre informazioni. Gli strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci includono il *fair value* dei contratti derivati IRS sottoscritti a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse.

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

	30.09.2023	Cash flow netto	Riclassifica	Variazioni non monetarie(*)	Variatione di perimetro	Variatione riserva di conversione	31.12.2022
Finanziamenti bancari a breve termine	218.406	132.317	15.338	1.035	-		69.716
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	367	(114)	-	367	-	-	114
Debiti bancari a breve termine	1.008	66	-	-	41	-	901
Debiti finanziari verso altri finanziatori	194	(65)	97	-	-	-	162
Strumenti finanziari passivi	579	-	-	343	-	-	236
Altri debiti finanziari correnti	5.697	(2.221)	550	-		(29)	7.397
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>226.251</b>	<b>129.983</b>	<b>15.985</b>	<b>1.745</b>	<b>41</b>	<b>(29)</b>	<b>78.526</b>

(\*) la colonna "Variazioni non monetarie" accoglie gli interessi maturati su finanziamenti e prestiti obbligazionari e non ancora corrisposti, l'effetto del costo ammortizzato sugli stessi e la variazione di FV degli strumenti derivati.

	30.09.2023	Cash flow netto	Riclassifica	Variazione riserva di conversione	31.12.2022
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	57.434	20.988	(15.338)	-	51.784
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.424	19.955	-	-	39.468
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	392	-	(97)	-	489
Altri debiti finanziari non correnti	2.362	467	(550)	9	2.436
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>119.611</b>	<b>41.410</b>	<b>(15.985)</b>	<b>9</b>	<b>94.177</b>

	30.09.2023	Incrementi	Rideterminazione debiti finanziari	Rimborsi	Interessi	Variazione riserva di conversione	Variazione area di consolidamento	31.12.2022
Debiti finanziari per contratti di lease	34.123	3.795	28	(5.413)	610	(64)	2.517	32.650

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

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

<b>Indebitamento finanziario netto</b>	30.09.2023	31.12.2022 Riesposto
Disponibilità liquide	84.856	96.636
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	25.277	8.000
Altre attività finanziarie correnti	4.530	4.875
<b>Liquidità (A+ B + C)</b>	<b>114.663</b>	<b>109.512</b>
Debiti finanziari corrente	188.358	8.502
Parte corrente del debito finanziario non corrente	45.109	75.344
<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>233.468</b>	<b>83.847</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>118.805</b>	<b>(25.665)</b>
Debiti finanziari non corrente	87.094	81.924
Strumenti di debito	59.424	39.582
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	21.767	20.313
<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>168.285</b>	<b>141.819</b>
<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>287.090</b>	<b>116.154</b>

Come richiesto anche dal richiamo di attenzione Consob 5/21 del 29 aprile 2021, si precisa che il Gruppo presenta quale debito soggetto a condizioni la passività relativa all’opzione di minoranza di CFM, Sauber e Kiona rispettivamente pari a 53.506 migliaia di euro, 1.250 migliaia di euro e 67.674 migliaia di euro. In ottemperanza alla medesima comunicazione si indica che lo Stato Patrimoniale presenta accantonamenti per piani a benefici definiti per 8.171 migliaia di euro (Nota 16) e Fondi per rischi e oneri per complessivi 4.875 migliaia di euro (Nota 15).



## [15] FONDI PER RISCHI

Al 30 settembre 2023 i fondi ammontano a complessivi 9.306 migliaia di euro rispetto a 9.878 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 e la loro composizione è la seguente:

	30.09.2023	31.12.2022 Riesposto
Fondo indennità quiescenza agenti	802	725
Fondo rischi legali	113	826
Fondo reclami commerciali	94	33
Fondo garanzia prodotti	719	980
Atri fondi	3.147	3.014
<b>Fondi per rischi - non correnti</b>	<b>4.875</b>	<b>5.577</b>
Fondo reclami commerciali quota corrente	1.531	1.401
Atri fondi	2.900	2.900
<b>Fondi per rischi - correnti</b>	<b>4.431</b>	<b>4.301</b>
<b>Totale Fondi rischi</b>	<b>9.306</b>	<b>9.878</b>

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

## [16] PIANI A BENEFICI DEFINITI

La voce include principalmente le passività per il Trattamento di fine rapporto e il Trattamento di fine mandato degli Amministratori, iscritte nelle società italiane del Gruppo; entrambi si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19. e pertanto le passività sono state sottoposte a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente. La rimanente parte del saldo è costituita da benefici a dipendenti riconosciuti da filiali estere singolarmente e in aggregato non significativi.

## [17] PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2023 ammontano a 17.247 migliaia di euro rispetto a 18.242 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 e si riferiscono principalmente alla fiscalità differita sulle allocazioni dei plusvalori emersi in sede di primo consolidamento delle acquisizioni effettuate nei precedenti esercizi.

## [18] ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Il saldo pari a 145.895 migliaia di euro si riferisce principalmente per:

- 53.506 migliaia di euro alla passività valutata al *fair value* derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita CFM;

- 21.204 migliaia di euro alla passività per *earn out* relativa all'acquisto del business Senva; come riportato nella Nota 2 tale passività è stata aggiornata nel corso dei primi sei mesi del 2023 rispetto a quanto precedentemente contabilizzato, in via provvisoria, al 31 dicembre 2022. Si rimanda alla Nota 2 per maggiori dettagli;
- 1.250 migliaia di euro alla passività valutata al *fair value* derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita Sauber;
- 563 migliaia di euro alla passività per *earn out* relativa all'acquisto di Eurotec;
- 67.674 migliaia di euro alla passività valutata al *fair value* derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita Kiona Holding AS.

## [19] DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 77.316 migliaia di euro rispetto a 77.174 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. Si riferiscono a debiti relativi all'approvvigionamento dei materiali e servizi.

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

## [20] DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a 10.562 migliaia di euro al 30 settembre 2023 rispetto a 4.987 migliaia di euro al 31 dicembre 2022; si riferiscono interamente a debiti verso l'erario per imposte dirette sul reddito e la variazione del periodo si riferisce principalmente al calcolo delle imposte correnti del periodo in esame in ossequio a quanto previsto dello IAS 34.

## [21] ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

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

	30.09.2023	31.12.2022
Debiti verso istituti previdenziali	4.539	5.654
Debiti per ritenute	2.946	2.084
Altri debiti verso l'erario	812	552
Debiti per iva	3.378	2.409
Debiti verso personale, bonus e ferie	23.175	18.485
Altri debiti	17.504	3.042
<b>Altre passività correnti</b>	<b>52.353</b>	<b>32.226</b>

I principali debiti si riferiscono a rapporti di lavoro dipendente (salari e stipendi, ritenute fiscali, contributi previdenziali) e a debiti verso l'erario, in particolare a debiti per IVA. La voce altri debiti si incrementa principalmente per effetto del consolidamento di Kiona Holding AS e delle sue controllate che, nella voce in esame, rilevano i ricavi differiti contabilizzati in ottemperanza al principio contabile IFRS15.

## Note al Conto Economico

### [22] RICAVI

I ricavi ammontano a 497.213 migliaia di euro rispetto a 401.076 migliaia di euro del 30 settembre 2022 con un incremento del 24,0%. I ricavi sono esposti al netto degli sconti e abbuoni.

Del totale, i ricavi per servizi ammontano a 11.262 migliaia di euro rispetto a 5.353 migliaia di euro dei primi nove mesi 2022 grazie al contributo delle nuove acquisite Sauber, Klingenburg e Kiona. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

Ricavi per mercato	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Ricavi HVAC	361.239	267.870	34,9%
Ricavi REF	133.681	129.955	2,9%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>494.920</b>	<b>397.826</b>	<b>24,4%</b>
Ricavi No Core(*)	2.293	3.251	(29,4%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>497.213</b>	<b>401.076</b>	<b>24,0%</b>

(\*) i Ricavi No Core si riferiscono a ricavi che non rientrano nel core business ovvero derivanti dalla vendita di prodotti che non rientrano nelle applicazioni dei mercati di riferimento HVAC e Refrigerazione.

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

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

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Europa. Medio Oriente e Africa	348.176	284.871	22,2%
APAC	67.408	57.641	16,9%
Nord America	71.475	48.935	46,1%
Sud America	10.155	9.629	5,0%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>497.213</b>	<b>401.076</b>	<b>24,0%</b>

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

### [23] ALTRI RICAVI

Gli altri ricavi ammontano a 3.712 migliaia di euro in aumento rispetto a 3.179 migliaia di euro dei primi nove mesi 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Contributi ricevuti nell'esercizio	401	104	>100%
Recupero costi di varia natura	2.485	1.861	33,6%
Altri ricavi e proventi	825	1.215	(32,1%)
<b>Altri ricavi</b>	<b>3.712</b>	<b>3.179</b>	<b>16,7%</b>

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

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

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

La voce ammonta a 217.123 migliaia di euro rispetto a 183.684 migliaia dei primi nove mesi 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze	(217.123)	(183.684)	18,2%
% Incidenza sui ricavi	(43,7%)	(45,8%)	(4,7%)

## [25] COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi ammontano a 62.535 migliaia di euro in aumento del 25,9% rispetto al medesimo periodo del 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Costi di trasporto	(15.337)	(15.881)	(3,4%)
Consulenze	(10.584)	(7.020)	50,8%
Viaggi e trasferte	(3.914)	(2.429)	61,2%
Costi godimento beni di terzi	(1.801)	(1.607)	12,1%
Manutenzioni e riparazioni	(7.492)	(5.365)	39,7%
Spese di marketing e pubblicità	(2.542)	(1.294)	96,5%
Lavorazioni esterne	(3.056)	(2.241)	36,4%
Provvigioni	(1.870)	(1.545)	21,0%
Utenze	(2.944)	(2.378)	23,8%
Compensi ad amministratori, sindaci e revisori	(2.006)	(1.767)	13,5%
Assicurazioni	(1.778)	(1.419)	25,4%
Spese di telefonia e connessioni	(923)	(737)	25,2%
Altri costi per servizi	(8.288)	(5.993)	38,3%
<b>Costi per servizi</b>	<b>(62.535)</b>	<b>(49.674)</b>	<b>25,9%</b>

## [26] COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI

La voce "Costi di sviluppo capitalizzati" ammonta a 813 migliaia di euro rispetto a 482 migliaia di euro del medesimo periodo 2022 e si riferisce per la totalità a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali. Complessivamente nei primi nove mesi del 2023 e 2022 il Gruppo ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo pari rispettivamente a 17.927 migliaia di euro e 14.487 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari 3,6% al 30 settembre 2023. Di tali costi, solamente gli importi descritti sopra presentano i requisiti per l'iscrizione tra le immobilizzazioni.

## [27] COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 109.301 migliaia di euro rispetto a 83.767 migliaia di euro al medesimo periodo 2022. Il dettaglio del costo del personale e degli organici suddivisi per categoria è di seguito riportato:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Salari e stipendi incluso bonus e accantonamenti	(87.182)	(65.683)	32,7%
Oneri sociali	(17.054)	(14.160)	20,4%
Costi per piani a benefici definiti	(2.325)	(2.376)	(2,1%)
Altri costi del personale	(2.741)	(1.548)	77,0%
<b>Costi del personale</b>	<b>(109.301)</b>	<b>(83.767)</b>	<b>30,5%</b>

	30.09.2023	30.09.2022
Executive	82	65
Impiegati	1.573	1.271
Operai	964	859
<b>Totale</b>	<b>2.619</b>	<b>2.195</b>

## [28] ALTRI PROVENTI / (ONERI)

Il saldo netto della voce ammonta a negativi 2.074 migliaia di euro rispetto a negativi 1.694 migliaia del medesimo periodo 2022. Il dettaglio della voce è di seguito esposto:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Plusvalenze da alienazione cespiti	63	26	>100%
Sopravvenienze attive	569	972	(41,5%)
<b>Altri proventi</b>	<b>632</b>	<b>998</b>	<b>(36,7%)</b>
Minusvalenze su alienazione cespiti	(18)	(6)	>100%
Sopravvenienze passive	(239)	(189)	26,0%
Altre imposte e tasse	(1.112)	(1.070)	3,9%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(546)	(509)	7,4%
Accantonamento a fondi rischi	(103)	(543)	(81,0%)
Perdite su crediti	(5)	(26)	(79,3%)
Altri costi	(683)	(349)	95,9%
<b>Altri oneri</b>	<b>(2.706)</b>	<b>(2.692)</b>	<b>0,5%</b>
<b>Altri proventi/(oneri)</b>	<b>(2.074)</b>	<b>(1.694)</b>	<b>22,5%</b>

## [29] AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo della voce al 30 settembre 2023 ammonta a 23.137 migliaia di euro rispetto a 17.033 migliaia di euro del medesimo periodo 2022; l'incremento della voce deriva principalmente dai maggiori ammortamenti derivanti dalle allocazioni effettuate in sede di consolidamento delle società acquisite nel corso degli esercizi precedenti.

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Ammortamento attività immateriali	(8.938)	(6.664)	34,1%
Ammortamento attività materiali	(14.199)	(10.368)	37,0%
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(23.137)</b>	<b>(17.033)</b>	<b>35,8%</b>

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

La voce ammonta a negativi 5.919 migliaia di euro rispetto a negativi 2.189 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Proventi da attività finanziarie	822	162	>100%
Interessi attivi	373	68	>100%
Proventi da strumenti derivati	-	50	(100,0%)
Altri proventi finanziari	438	24	>100%
Dividendi ricevuti	-	30	(100,0%)
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1.633</b>	<b>333</b>	<b>&gt;100%</b>
Interessi passivi bancari	(2.521)	(447)	>100%
Interessi passivi per contratti di lease	(657)	(372)	76,5%
Altri interessi passivi	(1.136)	(357)	>100%
Oneri da strumenti derivati	(32)	(226)	(85,7%)
Altri oneri finanziari	(1.189)	(494)	>100%
Fair Value su attività e passività finanziarie	24	(188)	(112,8%)
Interessi passivi per opzioni su quote di minoranza	(2.040)	(439)	>100%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(7.552)</b>	<b>(2.523)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Proventi (oneri) finanziati netti</b>	<b>(5.919)</b>	<b>(2.189)</b>	<b>&gt;100%</b>

La voce si incrementa principalmente a fronte degli interessi passivi relativi alla passività per opzioni su quote di minoranza nonché agli altri interessi passivi che includono i costi legati al prestito obbligazionario e al finanziamento acceso con Mediobanca S.p.A..

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

La voce ammonta a negativi 893 migliaia di euro rispetto a negativi 549 migliaia di euro del periodo precedente. Di seguito si riporta il dettaglio della voce:

	30.09.2023	30.09.2022	Delta %
Perdite su cambi	(8.051)	(10.276)	(21,7%)
Utili su cambi	7.158	9.727	(26,4%)
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>	<b>(893)</b>	<b>(549)</b>	<b>62,5%</b>

### [32] UTILE / PERDITE DA VALUTAZIONE PASSIVITA' PER OPZIONI SU QUOTE DI MINORANZA

La voce non ha subito movimentazioni nel periodo.

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

La voce ammonta a positivi 292 migliaia di euro ed accoglie la rivalutazione della collegata Free Polska.

### **[34] IMPOSTE SUL REDDITO**

La voce ammonta a 19.325 migliaia di euro rispetto a 14.236 migliaia di euro dei primi nove mesi 2022 e sono state calcolate in base al carico fiscale medio determinato basato sul *tax rate* annuo effettivo, in accordo con quanto previsto dalle disposizioni dello IAS 34.

### **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.

## [35] ALTRE INFORMAZIONI

### Strumenti finanziari

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

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

	30.09.2023			
	Acquisti *	Vendite *	Fair Value attivo **	Fair Value passivo **
<b>forward</b>				
CNY/USD	-	1.470	6	-
USD/CNY	-	12.000	-	(574)
JPY/EUR	-	38.610	-	(1)
ZAR/USD	-	11.000	20	(4)
EUR/CNY	-	2.000	31	-
THB/USD	-	9.000	16	-
USD/INR	120	-	65	-
<b>Totale forward</b>	<b>120</b>	<b>74.080</b>	<b>138</b>	<b>(579)</b>
<b>opzioni</b>				
JPY/EUR	100.000	-	-	-
<b>Totale opzioni</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>100.120</b>	<b>74.080</b>	<b>138</b>	<b>(579)</b>

(\*) Valore in migliaia in valuta locale

(\*\*) Valore in migliaia di euro

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

	Nozionale	Tasso variabile	Tasso fisso	Scadenza	Fair value 30.09.2023
Interest rate swap - Mediobanca	20.000	Euribor 3m floorato > -0.6375% / -0.6375% se Euribor 3m < -0,6375%	- 0.31%	26/06/2026	770

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

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

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



30.09.2023	Categoria IFRS 9	Valore contabile	Fair Value		
			Livello 1	Livello 2	Livello 3
Strumenti finanziari derivati attivi	FVTPL	908	n.a.	908	n.a.
Titoli disponibili per la vendita	FVTPL	2.879	2.879	n.a.	n.a.
Altri crediti finanziari	Attività al costo ammortizzato	744	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>		<b>4.530</b>	n.a.	n.a.	n.a.
Crediti commerciali	Attività al costo ammortizzato	114.096	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale Attività</b>		<b>118.626</b>			
di cui:	<b>FVTPL</b>	<b>3.786</b>			
	<b>Attività al costo ammortizzato</b>	<b>114.839</b>			
Debiti finanziari verso banche	Passività al costo ammortizzato	57.434	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	Passività al costo ammortizzato	59.424	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	392	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	26.907	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari non correnti	Passività al costo ammortizzato	2.362	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passività non correnti</b>		<b>146.518</b>			
Debiti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	1.008	n.a.	n.a.	n.a.
Finanziamenti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	218.406	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	7.216	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	Passività al costo ammortizzato	367	n.a.	n.a.	n.a.
Strumenti finanziari passivi	FVTPL	579	n.a.	579	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	194	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari correnti	Passività al costo ammortizzato	5.697	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passività finanziarie correnti</b>		<b>233.468</b>			
Debiti commerciali	Passività al costo ammortizzato	77.316	n.a.	n.a.	n.a.
Altre passività non correnti*	FVTPL	144.198	n.a.	n.a.	144.198
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>601.499</b>			
di cui	<b>Passività al costo ammortizzato</b>	<b>456.722</b>			
	<b>FVTPL</b>	<b>144.777</b>			

(\*) nella voce non sono compresi 1.697 migliaia di euro relativi alla quota non corrente di risconti passivi pluriennali, non in scope IFRS7.

## Rapporti con parti correlate

Nel corso dei primi nove mesi 2023 il Gruppo ha intrattenuto rapporti commerciali con alcune parti correlate del Gruppo. Di seguito si riportano i dettagli delle transazioni intercorse nel periodo:

Rapporti al 30.09.2023	Crediti	Debiti	Debiti finanziari	Ricavi	Costi	Costi Finanziari
Free Polska s.p.z.o.o.	39	(641)	-	9	(7.338)	-
<b>Totale Imprese collegate</b>	<b>39</b>	<b>(641)</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>(7.338)</b>	<b>-</b>
RN Real Estate Srl	2	(393)	(14.877)	4		(123)
Carel Real Estate Adriatic d.o.o.	-	(31)	(1.880)	-	(1)	(55)
Murat Cem Ozdemir	-		(1.054)	-	(25)	(22)
Altre	44	(727)	(1.601)	192	(413)	(6)
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>46</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(19.412)</b>	<b>196</b>	<b>(439)</b>	<b>(206)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>85</b>	<b>(1.792)</b>	<b>(19.412)</b>	<b>205</b>	<b>(7.777)</b>	<b>(206)</b>

Tutte le transazioni sono regolate a condizioni di mercato.

I debiti finanziari verso Murat Cem Ozdemir si riferiscono principalmente al debito ancora esistente verso il socio di minoranza di CFM per l'acquisizione della partecipazione, l'ultima tranche scadrà a maggio 2027.

La tabella sopra riportata espone i dati economici e patrimoniali in base all'applicazione del principio contabile IFRS16; nel periodo gli affitti corrisposti alle società RN Real Estate S.r.l. e Carel Real Estate Adriatic d.o.o. ammontano rispettivamente a 1.217 migliaia di euro e 178 migliaia di euro.

La voce Altre include la componente di *earn out* verso una parte correlate di Eurotec e i debiti finanziari verso il socio di minoranza di Sauber nonché i debiti finanziari relativi ai canoni di locazione contabilizzati secondo l'IFRS16 della società Kiona e delle sue controllate.

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

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

Denominazione sociale	Sede	Nazione	Valuta	Capitale	Capitale	% di partecipazione di gruppo	Quote possedute	Criterio di consolidamento	Risultato 30/09/2023	Risultato 31/12/2022
				31/12/2022	30/09/2023					
<b>Capogruppo:</b>										
Carel Industries S.p.A	Brugine (Padova)	Italia	EUR	10,000,000	10,000,000				42,148,600	47,510,497
<b>Partecipazioni consolidate:</b>										
C.R.C. S.r.l.	Bologna	Italia	EUR	98,800	98,800	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1,421,453	1,786,049
Carel Deutschland GmbH	Francoforte	Germania	EUR	25,565	25,565	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2,718,630	3,398,294
Carel France Sas	St. Priest, Rhone	Francia	EUR	100,000	100,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1,262,169	307,078
Carel U.K. Ltd	Londra	Gran Bretagna	GBP	350,000	350,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	630,487	834,976
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	San Paolo	Brasile	BRL	31,149,059	31,149,059	53,02%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	905,723	1,499,483
						46,98%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
Carel Usa Inc	Pennsylvania	Stati Uniti	USD	33,000,000	33,000,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	7,174,539	4,930,312
Carel Asia Ltd	Hong Kong	Honk Kong	HKD	15,900,000	15,900,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	787,269	1,091,645
Carel HVAC&R Korea Ltd	Seul	South Korea	KRW	550,500,000	550,500,000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	488,157	152,932
Carel South East Asia Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	100,000	100,000	100%	Carel Asia Ltd	Integrale	31,553	38,375
Carel Australia PTY Ltd	Sidney	Australia	AUD	100	100	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	383,457	755,747
Carel Electronic Suzhou Ltd	Suzhou	Repubblica Pop. Cinese	CNY	75,019,566	75,019,566	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	14,080,587	12,225,823
Carel Controls Iberica SI	Barcellona	Spagna	EUR	3,005	3,005	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1,366,273	1,231,800
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	Sud Africa	ZAR	4,000,000	4,000,000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	528,926	887,257
Carel ACR System India (Pvt) Ltd	Mumbai	India	INR	1,665,340	1,665,340	0,01%	Carel France Sas	Integrale	361,768	269,342
						99,99%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
Carel RUS Llc	St. Petersburg	Russia	RUB	6,600,000	6,600,000	99%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(1,016,896)	661,100
						1%	Carel France Sas			
Carel Nordic AB	Hoganas	Svezia	SEK	550,000	550,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	768,826	563,478
Carel Middle East	Dubai	Dubai	AED	4,333,877	4,333,877	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	190,802	191,012
Carel Mexicana, S. DE R.L. DE C.V.	Guerra, Tlalpan	Messico	MXN	12,441,149	12,441,149	100%	Carel Usa Inc	Integrale	(280,117)	149,880
Carel Adriatic D.o.o.	Rijeka	Croazia	HRK	54,600,000	54,600,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	5,456,260	10,081,835
Carel (Thailand) Co. Ltd.	Bangkok	Tailandia	THB	16,000,000	16,000,000	50%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	298,961	318,849
						30%	Carel Australia PTY Ltd			
Alfaco Polska Sp.z.o.o.	Wroclaw	Polonia	PLN	420,000	420,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2,557,680	3,781,544
Carel Japan	Tokyo	Giappone	JPY	60,000,000	60,000,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	191,789	343,809
Recuperator S.p.A.	Rescaldina (MI)	Italia	EUR	500,000	500,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	48,737	743,392
Hygromatik G.m.b.H.	Henstedt-Ulzburg	Germania	EUR	639,115	639,115	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2,540,472	3,355,354
Carel Ukraine LLC	Kiev	Ucraina	UAH	700,000	700,000	100%	Alfaco Polska Zoo	Integrale	110,990	(60,170)
Enersol	Beloeil	Canada	CAD	100	100	100%	Carel Usa Inc	Integrale	(226,757)	170,242
CFM Sogutma Ve Otomasyon	Izmir	Turchia	EUR	2,473	2,473	51%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	6,547,407	5,963,175
Enginia Srl	Trezzo Sull'Adda (MI)	Italia	EUR	10,400	10,400	100%	Recuperator S.p.A.	Integrale	1,446,807	812,102
Arion S.r.l.	Bolgare (BG)	Italia	EUR	100,000	100,000	70%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	275,372	451,741
Sauber S.r.l.	Mantova (MN)	Italia	EUR	100,000	100,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(819,698)	535,282
Klingenburg GmbH	Gladbeck	Germania	EUR	38,400	38,400	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	546,179	327,304
Klingenburg Usa LLC	RALEIGH	Stati Uniti	USD	699,671	699,671	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(120,254)	6,087
Klingenburg Uk Ltd	Folkestone	Gran Bretagna	GBP	100	100	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	270,056	154,661
Klingenburg Iberica Slu	Madrid	Spagna	EUR	3,500	3,500	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(25,307)	10,707
Klingenburg International Sp. z o.o.	Swidnica	Polonia	PLN	50,000	50,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1,193,989	794,545
Serva Inc.	Oregon	Stati Uniti	USD	-	-	100%	Carel Usa Inc	Integrale	589,026	31,285
Eurotec Ltd	Auckland	Nuova Zelanda	NZD	n.d.	450,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	251,529	n.d.
Carel Kazakhstan	Almaty	Kazakistan	KZT	n.d.	10,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	467,707	n.d.
Kiona Holding AS	Trondheim	Norvegia	NOK	n.d.	666,401	82.4%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(28,242)	n.d.
Carel Systems SP ZOO	Varsavia	Polonia	PLN	n.d.	100,000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(46)	n.d.

## **Fatti di rilievo avvenuto dopo la chiusura della novestrade**

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

## **Attestazione del Bilancio consolidato novestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

1. I sottoscritti Francesco Nalini, Amministratore Delegato, e Nicola Biondo, Dirigente Preposto alla redazione di documenti contabili societari della Carel Industries S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis commi 3 e 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso dei primi nove mesi del 2023.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.
3. Si attesta, inoltre, che
  - 3.1 il bilancio novestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio novestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i 3 mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Brugine, 31 ottobre 2023

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

---

**Francesco Nalini**

---

**Nicola Biondo**

# Relazione della Società di Revisione al Bilancio consolidato novestrale Abbreviato



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

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

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

Agli Azionisti della  
Carel Industries S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Carel Industries S.p.A. e controllate (Gruppo Carel) al 30 settembre 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Carel al 30 settembre 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona  
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 I.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

**Deloitte.**

2

**Altri aspetti**

Il bilancio consolidato intermedio per il periodo chiuso al 30 settembre 2022, non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Cristiano Nacchi  
Socio

Padova, 6 novembre 2023