



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
carel.com - carel@carel.com

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT1603000009265



## Comunicato Stampa

### Il Consiglio di Amministrazione di CAREL Industries approva i risultati consolidati al 30 settembre 2025

- Nel terzo trimestre dell'anno ricavi consolidati pari a Euro 157,5 milioni, +11,4% rispetto al terzo trimestre del 2024, +14,0% a cambi costanti.
- Nei primi nove mesi dell'anno ricavi consolidati pari a Euro 463,7 milioni, +7,1% rispetto ai primi nove mesi del 2024, +8,4% a cambi costanti.
- EBITDA consolidato pari a Euro 91,0 milioni, in crescita del 15,6% rispetto ai primi nove mesi del 2024 e corrispondente al 19,6% dei ricavi. Al netto di alcune poste non ricorrenti, la profittabilità sarebbe stata pari al 19,8%.
- Risultato netto consolidato pari a Euro 42,3 milioni, +6,6% rispetto al risultato netto registrato nei primi nove mesi del 2024.
- Posizione finanziaria netta consolidata negativa pari a Euro 14,8 milioni, in riduzione rispetto a Euro 50,2 milioni al 31 dicembre 2024. Al netto dell'effetto contabile legato all'applicazione dell'IFRS16, pari a Euro 30,3 milioni, il Gruppo riporterebbe una cassa netta positiva.

*Brugine, 13 novembre 2025* – Il Consiglio di Amministrazione di CAREL Industries S.p.A. ('CAREL', o la 'Società' o la 'Capogruppo'), riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2025.

**Francesco Nalini, Amministratore Delegato del Gruppo**, ha dichiarato: *"I risultati conseguiti nel terzo trimestre del 2025 rappresentano un traguardo di grande orgoglio per tutto il Gruppo, confermando la solidità e la resilienza del nostro modello di business, nonché la capacità di CAREL di continuare a creare valore in un contesto globale complesso.*

*Per il secondo trimestre consecutivo registriamo una crescita organica a doppia cifra dei ricavi, pari al +14%, leggermente superiore alle nostre previsioni, a testimonianza della forza e della coesione dell'intera organizzazione.*

*Si tratta di una crescita corale, sostenuta dal contributo di tutte le aree geografiche e dei due principali segmenti nei quali operiamo: HVAC e Refrigerazione.*

*Il comparto HVAC si è confermato particolarmente dinamico, con un incremento a cambi costanti superiore al 14%, trainato dalle eccellenti performance nel settore dei data center e da una domanda vivace in ambiti strategici come quello commerciale e il segmento delle pompe di calore. Molto positiva anche la performance della Refrigerazione, che ha evidenziato una crescita a doppia cifra, recuperando rapidamente la temporanea flessione del trimestre precedente. Il deciso rimbalzo osservato in Europa conferma la solidità della nostra posizione competitiva e l'efficacia della strategia intrapresa.*

*Anche sotto il profilo della redditività operativa, i risultati sono di assoluto rilievo: nel trimestre da poco concluso l'EBITDA margin si è attestato intorno al 21%, in miglioramento rispetto al periodo precedente, grazie alla leva operativa, a una dinamica favorevole dei costi delle materie prime e alla continua ottimizzazione dei nostri processi.*

*Queste performance, unite a una gestione attenta ed efficiente del capitale circolante, hanno generato un impatto diretto sui risultati finanziari: il debito netto è diminuito di circa 35 milioni di euro dall'inizio dell'anno e, al netto degli effetti contabili dell'IFRS 16, CAREL presenterebbe oggi una posizione di cassa netta positiva.*

*Concludendo, i risultati del terzo trimestre sono stati estremamente positivi ma, come sempre accade per CAREL, questi non rappresentano un punto di arrivo, ma piuttosto un nuovo punto di partenza. Continueremo a perseguire il miglioramento continuo con la determinazione e l'entusiasmo delle donne e degli uomini che lavorano in CAREL, pronti ad affrontare con fiducia le sfide di business e geopolitiche che il futuro ci riserva."*



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
[carel.com](http://carel.com) - [carel@carel.com](mailto:carel@carel.com)

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281 N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281 N. Reg. Prod. AEE: IT1603000009265



## Ricavi consolidati

I ricavi consolidati ammontano a 463,7 milioni di euro, in crescita del 7,1% (+8,4% a cambi costanti) rispetto ai 432,9 milioni registrati al 30 settembre 2024.

L'incremento organico dei ricavi nel terzo trimestre è stato pari al 14%, confermando e migliorando ulteriormente la crescita registrata nel trimestre precedente. A tale risultato, lievemente superiore alle guidance, hanno contribuito tutte le regioni ed entrambi i settori, HVAC e refrigerazione, questi ultimi con performance a doppia cifra percentuale.

Partendo dall'HVAC, il terzo trimestre ha consolidato i trend già osservati nel corso di quello precedente. Rimane, anzitutto, brillante il settore dei data center, con una crescita a doppia cifra percentuale trainata dal Nord America. A ciò si aggiunge una solida espansione nel comparto commerciale, favorita dalla normalizzazione dei tassi di interesse e dell'inflazione. Estremamente positivo, in particolare in area EMEA, risulta poi il settore Residenziale, costituito dalle pompe di calore. Rimane invece ancora poco dinamico il settore industriale, penalizzato dalle performance di alcuni segmenti specifici (come l'automotive) e, più in generale, dalle tensioni geopolitiche.

Per quanto riguarda la Refrigerazione, l'andamento del terzo trimestre è stato caratterizzato da una netta ripresa dopo i risultati meno brillanti del secondo trimestre, soprattutto in area EMEA. In particolare, a seguito del superamento di alcuni fattori contingenti che avevano limitato la crescita tra aprile e giugno, in tale geografia si è registrato nel periodo di riferimento un incremento organico dei ricavi appena sotto il 10%. Molto positive anche le performance in Asia, grazie alla capacità del Gruppo di cogliere importanti opportunità di business, in particolare in Cina.

Analizzando le singole aree geografiche:

- **L'EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa)**, che rappresenta il 65% dei ricavi del Gruppo, ha chiuso il terzo trimestre con una crescita a cambi costanti di circa l'11%, portando l'incremento dei ricavi dei primi nove mesi del 2025 al 6,0%. L'Europa continua a beneficiare di una significativa ripresa nel settore commerciale, sostenuta dalla discesa dei tassi di interesse e dell'inflazione, mentre il settore residenziale (pompe di calore) ha registrato un'ulteriore accelerazione rispetto al secondo trimestre trainata soprattutto da mercati come la Germania. In relazione alla refrigerazione, come previsto, dopo il superamento di elementi contingenti legati allo spostamento di alcuni investimenti, nel terzo trimestre si è registrata una forte accelerazione.
- **L'APAC (Asia-Pacifico)**, pari al 13% dei ricavi del Gruppo, ha riportato nell'ultimo trimestre una crescita a cambi costanti pari al 10% e ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con un incremento del 3,4%. Particolarmente positive, anche in questo trimestre, le performance in Cina, grazie anche alla capacità del Gruppo di cogliere opportunità significative sia nel condizionamento sia nella refrigerazione. La stessa dinamica si è verificata in India, con una contribuzione importante delle soluzioni per il controllo della ventilazione e l'Indoor air quality. Generalmente positivi anche i risultati negli altri paesi dell'area, sebbene con dinamiche non omogenee.
- **Il Nord America**, che rappresenta il 20% del totale, ha registrato nel terzo trimestre un'ulteriore accelerazione con una crescita organica dei ricavi superiore al 30% (+23,1% sui nove mesi), trainata dalle eccellenti performance del settore HVAC, in particolare nelle applicazioni legate al raffrescamento dei data center e al segmento commerciale. Anche la refrigerazione registra una performance positiva, sostenuta dalla domanda di soluzioni ad alta efficienza energetica (inclusa la tecnologia a velocità variabile) e di refrigeranti a basso impatto ambientale, soprattutto naturali.
- **Il Sud America**, che incide per circa il 2% sul volume d'affari del Gruppo, ha registrato a cambi costanti ricavi molto vicini a quelli riportati nei primi nove mesi del 2024.

Tab. 1 Ricavi per area di business (*migliaia di euro*)

|                           | 30.09.2025     | 30.09.2024     | Delta %     | Delta fx %  |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Ricavi HVAC               | 330.795        | 306.041        | 8,1%        | 9,4%        |
| Ricavi REF                | 132.188        | 126.354        | 4,6%        | 6,0%        |
| <b>Totale Ricavi Core</b> | <b>462.984</b> | <b>432.394</b> | <b>7,1%</b> | <b>8,4%</b> |
| Ricavi No Core            | 710            | 502            | 41,4%       | 41,7%       |
| <b>Totale Ricavi</b>      | <b>463.694</b> | <b>432.897</b> | <b>7,1%</b> | <b>8,4%</b> |



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
[carel.com](http://carel.com) - [carel@carel.com](mailto:carel@carel.com)

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT1603000009265



Tab. 2 Ricavi per area geografica (*migliaia di euro*)

|                                | 30.09.2025     | 30.09.2024     | Delta %     | Delta fx %  |
|--------------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Europa, Medio Oriente e Africa | 302.661        | 285.505        | 6,0%        | 6,0%        |
| APAC                           | 60.383         | 60.377         | 0,0%        | 3,4%        |
| Nord America                   | 90.293         | 75.537         | 19,5%       | 23,1%       |
| Sud America                    | 10.357         | 11.477         | (9,8%)      | (1,9%)      |
| <b>Ricavi netti</b>            | <b>463.694</b> | <b>432.897</b> | <b>7,1%</b> | <b>8,4%</b> |

### EBITDA consolidato

L'EBITDA consolidato al 30 settembre 2025 è pari a Euro 91,0 milioni, in significativa crescita (+15,6%) rispetto a Euro 78,7 milioni registrati nello stesso periodo del 2024. La profittabilità, intesa come rapporto tra EBITDA e Ricavi è stata pari al 19,6% (19,8%, al netto di alcune poste non ricorrenti), anch'essa in forte miglioramento sia su base annuale (18,2%), sia su base trimestrale: il notevole incremento dei ricavi ha permesso il pieno dispiegarsi degli effetti della leva operativa. A ciò si è aggiunta una dinamica favorevole dei prezzi di acquisto delle materie prime e il contributo positivo della controllata Kiona, che ha chiuso il trimestre con un EBITDA margin superiore al 25%.

### Risultato netto consolidato

Il risultato netto consolidato pari a Euro 42,3 milioni risulta in crescita del 6,6% rispetto agli Euro 39,7 milioni al 30 settembre 2024, nonostante l'assenza di una posta straordinaria favorevole (relativa alla quota di minoranza di CFM) presente, invece, nello stesso periodo del 2024 e all'impatto dei tassi di cambio sulla valutazione dell'opzione put/call sulla quota di minoranza di Kiona (entrambi gli elementi non rivestono carattere monetario). Il tax rate si attesta al 23,1%, in linea con il dato registrato nell'anno precedente.

### Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata risulta negativa per Euro 14,8 milioni. Il decremento di circa 35 milioni rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2024 riflette una robusta generazione di cassa (basata su solidi risultati operativi e un'attenta gestione del capitale circolante) che ha permesso di coprire agevolmente investimenti per Euro 14,2 milioni e i dividendi di esercizio per Euro 18,6 milioni. È importante notare che, al netto dell'effetto contabile legato all'applicazione dell'IFRS16 pari a Euro 30,3 milioni, il Gruppo riporterebbe una cassa netta positiva.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Sul piano geopolitico, anche il terzo trimestre del 2025 si è dimostrato particolarmente complesso. Il periodo è stato nuovamente contrassegnato dal perdurare delle tensioni commerciali e dai conflitti tra Russia e Ucraina, nonché tra Israele e Hamas.

Questo contesto ha continuato a incidere sull'equilibrio delle principali economie mondiali, generando un quadro di incertezza e volatilità che rende complessa l'interpretazione dei trend macroeconomici e degli indicatori di settore, spesso disomogenei tra le diverse aree geografiche.

In tale scenario, il fatto che per il secondo trimestre consecutivo la crescita organica dei ricavi abbia raggiunto la doppia cifra percentuale assume un rilievo particolare, confermando la capacità del Gruppo di valorizzare le proprie competenze e di cogliere opportunità significative anche in contesti globali sfidanti.

Guardando agli ultimi mesi dell'anno, il Gruppo prevede una sostanziale continuità con i trend osservati nel periodo precedente, sostenuta dal buon livello del portafoglio ordini e dai segnali positivi provenienti dal mercato. Si stima pertanto che il quarto trimestre riporti ricavi consolidati vicini a quelli del terzo trimestre di quest'anno e quindi in crescita significativa rispetto al quarto trimestre del 2024.

Tali previsioni restano valide in assenza di nuovi sviluppi geopolitici negativi, al momento non prevedibili.



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
[carel.com](http://carel.com) - [carel@carel.com](mailto:carel@carel.com)

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT16030000009265



## CONFERENCE CALL

I risultati al 30 settembre 2025 saranno illustrati oggi, 13 novembre 2025, alle ore 16,30 (CET), nel corso di una *conference call* con la comunità finanziaria trasmessa anche in *web casting* in modalità *listen only* sul sito [www.carel.com](http://www.carel.com) sezione Investor Relations.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Nicola Biondo, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

Per ulteriori informazioni

## INVESTOR RELATIONS

Giampiero Grosso – Investor Relations Manager  
[giampiero.grosso@carel.com](mailto:giampiero.grosso@carel.com)  
+39 049 9731961

## MEDIA RELATIONS

Barabino & Partners  
Fabrizio Grassi  
[f.grassi@barabino.it](mailto:f.grassi@barabino.it)  
+39 392 73 92 125  
Giuseppe Fresa  
[g.fresa@barabino.it](mailto:g.fresa@barabino.it)  
+39 348.57.03.197

## CAREL

Il Gruppo Carel è tra i leader nella progettazione, nella produzione e nella commercializzazione a livello globale di componenti e soluzioni tecnologicamente avanzate per raggiungere performance di alta efficienza energetica nel controllo e nella regolazione di apparecchiature e impianti nei mercati del condizionamento dell'aria ("HVAC") e della refrigerazione. Carel è focalizzata su alcune nicchie di mercato verticali caratterizzate da bisogni estremamente specifici, da soddisfare con soluzioni dedicate sviluppate in profondità su tali bisogni, in contrapposizione ai mercati di massa.

Il Gruppo progetta, produce e commercializza soluzioni hardware, software e algoritmiche finalizzate sia ad aumentare le performance di unità e impianti a cui le stesse sono destinate sia al risparmio energetico, con un marchio globalmente riconosciuto nei mercati HVAC e della refrigerazione (complessivamente, "HVAC/R") in cui esso opera e, a giudizio del management della Società, un posizionamento distintivo nelle nicchie di riferimento in tali mercati.

HVAC è il principale mercato del Gruppo, rappresentando il 71% dei ricavi del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, mentre il mercato della refrigerazione ha rappresentato il 29% dei ricavi del Gruppo.

Il Gruppo impegna risorse significative nella ricerca e sviluppo ("Ricerca e Sviluppo"), area a cui viene attribuito un ruolo di rilevanza strategica per mantenere la propria posizione di leadership nelle nicchie di riferimento del mercato HVAC/R, con particolare attenzione all'efficienza energetica, alla riduzione dell'impatto ambientale, ai trend relativi all'utilizzo dei gas refrigeranti naturali, all'automazione e alla connettività remota (Internet of Things), e allo sviluppo di soluzioni e servizi data driven.

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo è operativo attraverso 47 filiali che includono 15 aree produzione situate in vari paesi. Alla stessa data circa l'80% dei ricavi del Gruppo è stato generato al di fuori dell'Italia e più del 30% al di fuori dell'area EMEA (Europe, Middle East, Africa). Gli Original Equipment Manufacturer o OEMs, fornitori di unità complete per applicazioni nei mercati HVAC/R, costituiscono la principale categoria di clientela della Società, su cui il Gruppo è focalizzato per la costruzione di relazioni a lungo termine.



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
[carel.com](http://carel.com) - [carel@carel.com](mailto:carel@carel.com)

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT16030000009265



Si riportano di seguito i prospetti di bilancio consolidato del Gruppo Carel Industries non soggetti a revisione contabile

## Prospetti di Bilancio consolidato al 30 settembre 2025

### Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata

| (in migliaia di euro)                                      | 30.09.2025     | 31.12.2024     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Attività materiali                                         | 113.375        | 123.124        |
| Attività immateriali                                       | 367.744        | 379.745        |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 6.166          | 3.999          |
| Altre attività non correnti                                | 4.448          | 4.468          |
| Attività fiscali differite                                 | 15.759         | 14.689         |
| <b>Attività non correnti</b>                               | <b>507.492</b> | <b>526.025</b> |
| Crediti commerciali                                        | 106.768        | 99.606         |
| Rimanenze                                                  | 92.857         | 94.206         |
| Crediti tributari                                          | 4.344          | 6.238          |
| Crediti diversi                                            | 18.307         | 22.540         |
| Attività finanziarie correnti                              | 257            | 3.290          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                  | 119.617        | 99.119         |
| <b>Attività correnti</b>                                   | <b>342.151</b> | <b>324.998</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                    | <b>849.642</b> | <b>851.023</b> |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo                  | 445.521        | 434.944        |
| Patrimonio netto delle interessenze di terzi               | 5.541          | 6.591          |
| <b>Patrimonio netto consolidato</b>                        | <b>451.063</b> | <b>441.535</b> |
| Passività finanziarie non correnti                         | 85.954         | 109.367        |
| Fondi rischi                                               | 7.396          | 6.358          |
| Piani a benefici definiti                                  | 7.106          | 7.390          |
| Passività fiscali differite                                | 24.571         | 26.185         |
| Altre passività non correnti                               | 66.302         | 87.720         |
| <b>Passività non correnti</b>                              | <b>191.328</b> | <b>237.020</b> |
| Passività finanziarie correnti                             | 48.740         | 43.231         |
| Debiti commerciali                                         | 67.417         | 62.689         |
| Debiti tributari                                           | 7.350          | 6.250          |
| Fondi rischi                                               | 4.734          | 5.435          |
| Altre passività correnti                                   | 79.010         | 54.863         |
| <b>Passività correnti</b>                                  | <b>207.251</b> | <b>172.468</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                | <b>849.642</b> | <b>851.023</b> |



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
carel.com - carel@carel.com

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT16030000009265



## Conto economico consolidato

| (in migliaia di euro)                                                            | 30.09.2025    | 30.09.2024    |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi                                                                           | 463.694       | 432.897       |
| Altri ricavi                                                                     | 3.898         | 3.766         |
| Acquisti materie prime. componenti. merci e variazione rimanenze                 | (180.542)     | (178.311)     |
| Costi per servizi                                                                | (64.418)      | (59.738)      |
| Costi di sviluppo capitalizzati                                                  | 3.642         | 4.310         |
| Costi del personale                                                              | (129.475)     | (120.965)     |
| Altri proventi/(oneri)                                                           | (5.804)       | (3.249)       |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                      | (31.835)      | (28.579)      |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                                       | <b>59.159</b> | <b>50.131</b> |
| Proventi / (oneri) finanziari netti                                              | (4.320)       | (5.291)       |
| Utile/(Perdite) su cambi                                                         | (791)         | 2.397         |
| Utile/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza       | (165)         | 3.373         |
| Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 1.038         | 1.737         |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                             | <b>54.921</b> | <b>52.346</b> |
| Imposte sul reddito                                                              | (12.667)      | (12.128)      |
| <b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                            | <b>42.254</b> | <b>40.219</b> |
| Interessenza di terzi                                                            | (89)          | 495           |
| <b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>                                                | <b>42.343</b> | <b>39.723</b> |

## Conto economico complessivo consolidato

| (in migliaia di euro)                                                                                      | 30.09.2025    | 30.09.2024    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>                                                                      | <b>42.254</b> | <b>40.219</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                                | (88)          | (206)         |
| - Differenze cambio da conversione                                                                         | (14.085)      | (1.291)       |
| Altre componenti dell'utile complessivo che non si riverseranno nel conto economico in periodi successivi: |               |               |
| - Attualizzazione benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale                                     | 68            | 56            |
| <b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio</b>                                                          | <b>28.149</b> | <b>38.778</b> |
| di cui attribuibile a:                                                                                     |               |               |
| - Soci della controllante                                                                                  | 28.264        | 38.122        |
| - Minoranze                                                                                                | (115)         | 657           |
| <b>Utile per azione</b>                                                                                    |               |               |
| Utile per azione (in unità di euro)                                                                        | 0,38          | 0,35          |



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
carel.com - carel@carel.com

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT16030000009265



## Rendiconto finanziario consolidato

| (in migliaia di euro)                                             | 30.09.2025      | 30.09.2024*     |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utile/(perdita) netto                                             | 42.254          | 40.219          |
| Aggiustamenti per:                                                |                 |                 |
| Ammortamenti e svalutazioni                                       | 31.835          | 28.579          |
| Accantonamento e utilizzo fondi                                   | 2.952           | 9.529           |
| Altri Oneri (proventi)                                            | 3.807           | (3.666)         |
| Imposte                                                           | 12.667          | 12.128          |
| Movimenti di capitale circolante:                                 |                 |                 |
| Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti           | (5.021)         | (1.670)         |
| Variazione magazzino                                              | (1.368)         | (3.416)         |
| Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti             | 7.637           | (22.544)        |
| Variazione attività non correnti                                  | 140             | 21              |
| Variazione passività non correnti                                 | (173)           | (1.527)         |
| <b>Flusso di cassa da attività operative</b>                      | <b>94.729</b>   | <b>57.653</b>   |
| Interessi netti pagati                                            | (3.312)         | (4.184)         |
| Imposte pagate                                                    | (13.712)        | (13.598)        |
| <b>Flusso di cassa netto da attività operative</b>                | <b>77.705</b>   | <b>39.871</b>   |
| Investimenti in attività materiali                                | (7.942)         | (15.291)        |
| Investimenti in attività immateriali                              | (6.230)         | (6.697)         |
| Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie              | 3.032           | 28              |
| Disinvestimenti in attività materiali e immateriali               | 185             | 243             |
| Interessi incassati                                               | 1.475           | 2.668           |
| Investimenti in partecipazioni valutate a patrimonio netto        | (1.150)         | -               |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>          | <b>(10.630)</b> | <b>(19.048)</b> |
| Cessioni (acquisizioni) di interessenze di minoranza              | (1.587)         | (44.213)        |
| Dividendi agli azionisti                                          | (18.561)        | (21.320)        |
| Dividendi alle minoranze                                          | (61)            | (54)            |
| Accensione passività finanziarie                                  | 10.000          | 10.066          |
| Rimborsi passività finanziarie                                    | (26.512)        | (28.976)        |
| Rimborsi passività per canoni di leasing                          | (6.318)         | (6.126)         |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>         | <b>(43.039)</b> | <b>(90.623)</b> |
| <b>Variazione nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>24.036</b>   | <b>(69.801)</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali</b>       | <b>99.119</b>   | <b>154.010</b>  |
| Differenze di conversione                                         | (3.537)         | 445             |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali</b>         | <b>119.618</b>  | <b>84.654</b>   |

(\*) Si segnala che la voce Altri oneri e proventi e Interessi pagati sono stati oggetto di riclassifica al fine di rendere maggiormente comparabili le voci.



CAREL INDUSTRIES S.p.A.  
via dell'Industria, 11 - 35020 Brugine - Padova - Italy  
Phone (+39) 049 97 16 611 - Fax (+39) 049 97 16 600  
[carel.com](http://carel.com) - [carel@carel.com](mailto:carel@carel.com)

Cap. Soc. € 11.249.920,50 i.v.  
C.C.I.A.A. Padova Reg. Imp n. 04359090281  
Part. IVA e Cod. Fisc. 04359090281

N. Reg. Prod. Pile: IT09060P00000903  
N. Reg. Prod. AEE: IT1603000009265



| <b>Variazioni del patrimonio netto consolidato</b><br><i>(in migliaia di euro)</i> | <b>Capitale Sociale</b> | <b>Riserva legale</b> | <b>Riserva di conversione</b> | <b>Riserva di Cash Flow Hedge</b> | <b>Altre riserve</b> | <b>Utili (perdite) esercizi precedenti</b> | <b>Risultato del periodo</b> | <b>Patrimonio netto</b> | <b>Patrimonio netto di terzi</b> | <b>Totale Patrimonio netto</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Saldi 1.01.2024</b>                                                             | <b>11.250</b>           | <b>2.000</b>          | <b>(3.015)</b>                | <b>393</b>                        | <b>182.307</b>       | <b>112.544</b>                             | <b>70.942</b>                | <b>376.422</b>          | <b>19.752</b>                    | <b>396.174</b>                 |
| <b>Operazioni tra azionisti</b>                                                    |                         |                       |                               |                                   |                      |                                            |                              |                         |                                  |                                |
| Destinazione del risultato                                                         | -                       | 250                   | -                             | -                                 | 22.770               | 47.922                                     | (70.942)                     | -                       | -                                | -                              |
| Distribuzione di dividendi                                                         | -                       | -                     | -                             | -                                 | -                    | (21.374)                                   | -                            | (21.374)                | (54)                             | (21.428)                       |
| Var. area di consolidamento                                                        | -                       | -                     | -                             | -                                 | -                    | 13.875                                     | -                            | 13.875                  | (13.875)                         | -                              |
| <b>Totale operazioni tra azionisti</b>                                             | <b>11.250</b>           | <b>2.250</b>          | <b>(3.015)</b>                | <b>393</b>                        | <b>205.077</b>       | <b>152.967</b>                             | <b>-</b>                     | <b>368.923</b>          | <b>5.823</b>                     | <b>374.746</b>                 |
| Utile/(perdita) del periodo                                                        |                         |                       |                               |                                   |                      |                                            | 39.723                       | 39.723                  | 495                              | 40.219                         |
| Altre componenti del conto economico complessivo                                   |                         |                       | (1.453)                       | (206)                             | 56                   | -                                          |                              | (1.601)                 | 162                              | (1.439)                        |
| <b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>                     | <b>-</b>                | <b>-</b>              | <b>(1.453)</b>                | <b>(206)</b>                      | <b>56</b>            | <b>-</b>                                   | <b>39.723</b>                | <b>38.122</b>           | <b>657</b>                       | <b>38.779</b>                  |
| <b>Saldi 30.09.2024</b>                                                            | <b>11.250</b>           | <b>2.250</b>          | <b>(4.468)</b>                | <b>187</b>                        | <b>205.133</b>       | <b>152.967</b>                             | <b>39.723</b>                | <b>407.044</b>          | <b>6.480</b>                     | <b>413.524</b>                 |
| <b>Saldi 1.01.2025</b>                                                             | <b>11.250</b>           | <b>2.250</b>          | <b>638</b>                    | <b>127</b>                        | <b>205.069</b>       | <b>152.967</b>                             | <b>62.642</b>                | <b>434.944</b>          | <b>6.591</b>                     | <b>441.535</b>                 |
| <b>Operazioni tra azionisti</b>                                                    |                         |                       |                               |                                   |                      |                                            |                              |                         |                                  |                                |
| Destinazione del risultato                                                         | -                       | -                     | -                             | -                                 | 4.604                | 58.038                                     | (62.642)                     | -                       | -                                | -                              |
| Distribuzione dividendi                                                            | -                       | -                     | -                             | -                                 | -                    | (18.561)                                   | -                            | (18.561)                | (61)                             | (18.622)                       |
| Var. area di consolidamento                                                        | -                       | -                     | -                             | -                                 | -                    | 874                                        | -                            | 874                     | (874)                            | -                              |
| <b>Totale operazioni tra azionisti</b>                                             | <b>11.250</b>           | <b>2.250</b>          | <b>638</b>                    | <b>127</b>                        | <b>209.673</b>       | <b>193.318</b>                             | <b>-</b>                     | <b>417.257</b>          | <b>5.656</b>                     | <b>422.914</b>                 |
| Utile/(perdita) del periodo                                                        |                         |                       |                               |                                   |                      |                                            | 42.343                       | 42.343                  | (89)                             | 42.254                         |
| Altre componenti del conto economico complessivo                                   |                         |                       | (14.059)                      | (88)                              | 68                   | -                                          |                              | (14.079)                | (26)                             | (14.105)                       |
| <b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>                     | <b>-</b>                | <b>-</b>              | <b>(14.059)</b>               | <b>(88)</b>                       | <b>68</b>            | <b>-</b>                                   | <b>42.343</b>                | <b>28.264</b>           | <b>(115)</b>                     | <b>28.149</b>                  |
| <b>Saldi 30.09.2025</b>                                                            | <b>11.250</b>           | <b>2.250</b>          | <b>(13.421)</b>               | <b>39</b>                         | <b>209.741</b>       | <b>193.318</b>                             | <b>42.343</b>                | <b>445.521</b>          | <b>5.541</b>                     | <b>451.063</b>                 |