

16 Dicembre 2025

## **Ariston annuncia l'acquisizione di Riello, rafforzando il proprio ruolo nel settore del comfort climatico in Italia e affermandosi come player globale nelle *combustion technologies***

- Ariston Group acquisisce il 100% di Riello Group, storico operatore del settore, noto per il proprio portafoglio di marchi iconici quali Riello e Beretta
- L'operazione consente ad Ariston Group di:
  - Accedere a canali di vendita, linee di prodotto e rete di assistenza complementari, permettendo al Gruppo di rafforzare il proprio ruolo nel settore del comfort climatico in Italia
  - Rafforzare la propria posizione di esperto globale nelle *combustion technologies* (bruciatori) grazie a un know-how distintivo nell'ambito di un ampio spettro di processi e applicazioni
  - Estendere la propria presenza e il portafoglio prodotti nei segmenti commerciale e industriale
  - Rafforzare la propria presenza in Nord America
- Nel 2025 Riello prevede di raggiungere circa 400 milioni di euro di ricavi netti e circa 35 milioni di euro di EBITDA rettificato<sup>1</sup>
- Il corrispettivo ammonta a 289<sup>2</sup> milioni di euro, su base *cash and debt free*, e rappresenta un multiplo EV / EBITDA rettificato 2026E pari a circa 5x, inclusivo delle sinergie a regime
- L'operazione consente una significativa creazione di valore, grazie alle sinergie tecnologiche, nonché nella catena degli approvvigionamenti e nella logistica e a un portafoglio prodotti complementare

**Ariston Group** (Bloomberg: ARIS IM, “Ariston”, il “Gruppo”), operatore globale nelle soluzioni sostenibili per il comfort climatico e il riscaldamento dell’acqua, ha annunciato in data odierna di aver sottoscritto un accordo con società controllate da Carrier Global Corporation per l’acquisizione del 100% delle azioni e dei diritti di voto di Riello Group S.p.A. e Riello America LLC (“Riello”).

Fondata nel 1922 a Legnago, in Veneto, Riello è un operatore di primario standing nei settori del comfort climatico e delle *combustion technologies*. Per il 2025, i Ricavi netti del Gruppo Riello sono attesi pari a circa 400 milioni di euro con un EBITDA rettificato<sup>1</sup> pari a circa 35 milioni di euro.

*“Sono lieto di annunciare l’acquisizione di Riello, una tappa fondamentale della nostra strategia di crescita. Riello rappresenta con orgoglio un’icona italiana centenaria nei settori del comfort termico e delle tecnologie avanzate di combustione”, ha dichiarato **Paolo Merloni**, Presidente Esecutivo di Ariston Group. “In continuità con le ragioni alla base della nostra quotazione in Borsa nel 2021 e con le numerose acquisizioni realizzate nell’ultimo decennio, inclusa Wolf-Brink, siamo determinati a svolgere un ruolo attivo nel processo di*

---

<sup>1</sup> Pro-forma e secondo US GAAP.

<sup>2</sup> 340 \$M convertiti ad un tasso USD/EUR pari a 1.175 (15 Dicembre 2025).

*consolidamento del nostro settore; scala e innovazione sono gli elementi fondamentali per la transizione energetica e per gestire la crescente sofisticazione del mercato”.*

*“Riello vanta una prestigiosa storia e persone di grande talento” ha dichiarato **David Gitlin, Presidente e Amministratore Delegato di Carrier**. «Riteniamo che Ariston Group sia nella posizione ideale per guidare Riello nella prossima fase di crescita costruendo sulla sua storia”.*

*“Siamo orgogliosi di dare il benvenuto al team di Riello nella famiglia Ariston Group”, ha dichiarato **Maurizio Brusadelli, Amministratore Delegato** di Ariston Group. “La partnership unisce i prestigiosi marchi Riello e Beretta con quelli di Ariston Group. Al di là dell’Italia, questa acquisizione strategica rafforza la nostra presenza in diversi mercati internazionali del comfort climatico, in particolare in Nord America. Permetterà significative opportunità di creazione di valore, anche attraverso piattaforme tecnologiche comuni e sinergie negli acquisti”.*

### **Panoramica di Riello Group**

L’operazione comprende tutte le attività di Riello, suddivise tra soluzioni per il comfort climatico e tecnologie di combustione. Il business del comfort climatico rappresenta due terzi del business di Riello. Nel suo mercato principale, l’Italia, l’azienda è nota per il modello diretto verso gli installatori con il marchio Riello, offrendo soluzioni climatiche ed energetiche rinnovabili e tradizionali per applicazioni residenziali, commerciali e industriali. Il marchio Beretta completa l’offerta, servendo i clienti residenziali tramite il classico modello a tre livelli di grossisti e installatori. Al di fuori dell’Italia, Riello opera a livello internazionale, con una presenza significativa in Nord America, Regno Unito, alcuni paesi europei selezionati e Cina.

Il restante terzo del business di Riello è rappresentato dalla divisione *combustion technologies*, rinomata per bruciatori e sistemi di combustione affidabili utilizzati nel riscaldamento residenziale e commerciale, nonché nei processi industriali in Europa, Nord America e Cina.

Tutte le principali strutture industriali di Riello saranno trasferite ad Ariston Group, inclusi gli stabilimenti produttivi di Legnago e Volpago (Veneto, Italia), Torun (Polonia), Shanghai (Cina), il sito di assemblaggio e testing di Mississauga (Ontario, Canada) e i centri R&D di Lecco (Lombardia, Italia) e Angiari (Veneto, Italia). Circa 1.150 dipendenti Riello entreranno a far parte di Ariston Group, con circa la metà basata in Italia.

I marchi Riello e Beretta continueranno a operare in Italia e nei mercati internazionali, mantenendo la loro identità distintiva, le rispettive strategie di *go-to-market* e le linee di prodotto.

### **Razionale strategico**

L’operazione consente di generare molteplici leve di creazione di valore, grazie a sinergie tecnologiche, ottimizzazioni negli approvvigionamenti e nella logistica, e ad un portafoglio di prodotti complementare.

In particolare, Riello beneficerà delle soluzioni ad alta efficienza e rinnovabili per il comfort climatico e l’acqua calda di Ariston, incluse le ultime generazioni di pompe di calore aria-acqua, prodotte in Europa, nonché dei servizi connessi e digitali avanzati. Viceversa, Ariston potrà valorizzare l’unicità della gamma Riello di caldaie commerciali e industriali e delle soluzioni specializzate in tecnologie di combustione.

In Italia, grazie alla combinazione dei business di Ariston e Riello, il Gruppo rafforzerà il proprio ruolo nel settore del comfort climatico e del riscaldamento dell’acqua, ampliando il portafoglio prodotti e sfruttando un’ampia rete di installatori fidelizzati, supportata da una capillare rete di assistenza post-vendita. I clienti italiani potranno usufruire di servizi completi, dall’installazione

al supporto continuo, elementi fondamentali in un settore che sta evolvendo nel contesto della transizione tecnologica.

L'operazione posiziona inoltre Ariston come riferimento globale nelle tecnologie di combustione pulita, con applicazioni residenziali, commerciali e industriali leggere e medie. Ariston potrà vantare uno dei portafogli più completi del settore di sistemi di combustione e bruciatori – alimentati a gas naturale, miscele a idrogeno, biogas, biocarburanti e oli combustibili – con una significativa presenza internazionale in Europa, Nord America e Asia. Grazie alla complementarità tra Ariston e Riello, sono state identificate aree significative di creazione di valore in ambito tecnologico, negli approvvigionamenti e nella logistica, e tramite l'ampliamento del portafoglio prodotti. Complessivamente, le sinergie sono attese generare circa 25 milioni di euro di EBITDA a regime, nel quarto anno dal closing.

### **Highlights finanziari e tempistiche**

Le parti hanno concordato un *Enterprise Value* di 289<sup>2</sup> milioni di euro, su base *cash and debt-free*, pari a circa 5x EV / EBITDA adjusted 2026, includendo la stima delle sinergie a regime.

L'operazione è attesa generare un impatto positivo dell'utile per azione rettificato già dal secondo anno post-closing, con un incremento *high-teens* nel 2026, includendo la stima delle sinergie a regime.

L'acquisizione sarà finanziata con fondi propri di Ariston Group, con pagamento previsto al completamento dell'operazione.

Post-acquisizione<sup>3</sup> il rapporto di indebitamento NFP/EBITDA<sup>4</sup> è atteso inferiore a 2.5x.

Il completamento dell'operazione resta soggetto<sup>4</sup> alle consuete condizioni di closing ed è previsto entro la fine del primo semestre 2026.

### **Conference call**

Una conference call dedicata ad analisti finanziari e investitori professionali si terrà il 17 dicembre 2025 alle ore 14.00; è possibile partecipare tramite questo [link](#).

### **Advisors**

Ariston Group ha ricevuto consulenza finanziaria da Mediobanca, Ardea Partners e BNP Paribas, e assistenza legale da PedersoliGattai e BonelliErede.

[www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com)

## **Contatti**

### **Corporate Communication**

[corporate.communication@ariston.com](mailto:corporate.communication@ariston.com)

### **Investor Relations**

[investor.relations@ariston.com](mailto:investor.relations@ariston.com)

### **Media Relations**

Barabino & Partners

[barabino.ariston@barabino.it](mailto:barabino.ariston@barabino.it)

---

<sup>3</sup> Pro-forma leverage 2025E a seguito della transazione.

<sup>4</sup> NFP adjusted. Basata sul consensus degli analisti FY2025E.

#### **About Ariston Group**

**Ariston Group (Bloomberg: ARIS IM)** è un leader globale nel comfort termico sostenibile che offre un'ampia ed unica gamma di soluzioni per il comfort climatico, il riscaldamento dell'acqua e il trattamento dell'aria, oltre a componenti e bruciatori. Quotato su Euronext Milan dal novembre 2021, nel 2024 il Gruppo ha riportato ricavi per oltre 2,6 miliardi di euro, con oltre 10.000 dipendenti, presenza diretta in 40 paesi su 5 continenti, 28 siti produttivi e 28 centri di ricerca e sviluppo. Il Gruppo dimostra il suo impegno per la sostenibilità attraverso lo sviluppo di soluzioni rinnovabili ad alta efficienza come pompe di calore, pompe di calore per il riscaldamento dell'acqua, sistemi ibridi, ventilazione domestica, trattamento dell'aria e sistemi solari termici. Il Gruppo si distingue anche per il continuo investimento in innovazione tecnologica, digitalizzazione e sistemi avanzati di connettività. Il Gruppo opera con marchi strategici globali come Ariston, Elco e Wolf, e marchi come Calorex, NTI, HTP, Atag, Brink, Chromagen, Racold, oltre a Thermowatt ed Ecoflam nel settore componenti e bruciatori.

#### **About Riello Group**

**Fondata nel 1922, Riello Group** è un marchio leader nella produzione di sistemi e tecnologie per il riscaldamento, il raffrescamento e l'efficienza energetica nei settori residenziale e commerciale e leader mondiale nella tecnologia di combustione. Con sede a Legnago (Verona), Italia, Riello opera in oltre 120 Paesi. Riello fa parte di Carrier Global Corporation, leader mondiale nelle soluzioni intelligenti per il clima e l'energia, impegnato a creare innovazioni che portano comfort, sicurezza e sostenibilità nella vita.