

**CARRARO S.p.A.**

Sede in Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37

Capitale Sociale Euro 23.914.696 i.v.

Codice Fiscale/Partita Iva e Iscrizione

al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283

R.E.A. di Padova n. 84033

## BILANCIO D'ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2016

**INFORMAZIONI GENERALI**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>ENRICO CARRARO</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2017 (Nomine, Assemblea 23.03.2015)	<b>TOMASO CARRARO</b>	Vice Presidente
	<b>ALBERTO NEGRI</b>	Amm. Delegato
	<b>FABIO BUTTIGNON</b> (1) (2)	Consigliere *
	<b>RICCARDO ARDUINI</b>	Consigliere
	<b>MARINA MANNA</b> (1) (2) (3)	Consigliere*
	<b>MARINA PITTINI</b> (1) (2)	Consigliere *
	(1) Componenti il Comitato di Controllo e Rischi	
	(2) Componenti il Comitato per le Nomine e la Remunerazione	
	(3) Componenti l'Organismo di Vigilanza	
	* Consiglieri indipendenti	
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>SAVERIO BOZZOLAN</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2017 (Nomine, Assemblea 23.03.2015)	<b>STEFANIA CENTORBI</b>	Sindaco Effettivo
	<b>ANDREA CORTELLAZZO</b>	Sindaco Effettivo
	<b>BARBARA CANTONI</b>	Sindaco Supplente
	<b>GIANMARCO MILANATO</b>	Sindaco Supplente
<b>SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</b>	
dal 2016 al 2024		
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>	<b>Finaid S.p.A.</b>	

Ai sensi e per gli effetti della Comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997, si informa che:

Il Presidente Sig. Enrico Carraro e l'Amministratore Delegato Sig. Alberto Negri sono muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitano la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 marzo 2015, nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione e delle riserve di competenze a favore del Consiglio stesso, nonché dei principi e dei limiti contemplati dal codice di autodisciplina della Società.

## CONTO ECONOMICO

<i>(valori in Euro)</i>	NOTE	<b>31.12.2016</b>	<i>di cui non ricorrenti</i>	<b>31.12.2015</b>	<i>di cui non ricorrenti</i>
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>					
1) Prodotti		108.720.004		112.023.407	
2) Servizi		14.942.851		13.820.929	
3) Altri ricavi		19.199.732		20.346.866	
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>1</b>	<b>142.862.587</b>		<b>146.191.202</b>	
<i>A bis) di cui parti correlate</i>		<i>27.727.029</i>		<i>29.963.630</i>	
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>					
1) Acquisti di beni e materiali		80.442.171		85.709.865	
2) Servizi		25.205.733		21.790.185	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi					
4) Costi del personale		24.535.413		25.598.376	162.285
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		4.199.900		4.978.302	
5.a) ammortamento di immob. Materiali		2.274.158		2.262.942	
5.b) ammortamento di immob. Immateriali		1.866.871		1.869.488	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		-		800.000	800.000
5.d) svalutazione di crediti		58.871		45.872	
6) Variazioni delle rimanenze		6.175.320		4.181.813	
7) Accantonamenti per rischi e vari		3.299.461		2.837.635	550.000
8) Altri oneri e proventi		67.366	1.181.000	-1.095.022	
9) Costruzioni interne		-3.335.304		-3.788.393	
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>2</b>	<b>140.590.060</b>	<i>1.181.000</i>	<b>140.212.761</b>	
<i>B bis) di cui con parti correlate</i>		<i>18.242.171</i>		<i>19.422.834</i>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>2.272.527</b>	<b>1.181.000</b>	<b>5.978.441</b>	
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
10) Proventi da partecipazioni		6.468.186		1.903.800	
11) Altri proventi finanziari		269.895		234.102	
12) Costi e oneri finanziari		-7.432.208		-8.012.060	
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-210.386		126.878	
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-895.015		-	
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3</b>	<b>-1.799.528</b>		<b>-5.747.280</b>	
<i>C bis) di cui con parti correlate</i>		<i>457.112</i>		<i>-3.782.785</i>	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>472.999</b>		<b>231.161</b>	
15) Imposte correnti e differite	<b>4</b>	1.910.172	-371.000	4.080.497	1.498.044
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>-1.437.173</b>	<i>810.000</i>	<b>-3.849.336</b>	<i>-3.010.329</i>
<b>UTILE (PERDITA) PER AZIONE</b>					
	<b>5</b>				
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari		-0,033		-0,089	
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari		-0,033		-0,089	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in Euro)

	PARAGRAFO NOTE	31.12.2016	31.12.2015
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>		<b>-1.437.173</b>	<b>-3.849.336</b>
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>			
Variazione della riserva di cash flow hedge	7.2	-	-
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		-	-
<b>Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>			
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	19	-52.925	-15.224
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		14.555	4.186
<b>Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>		<b>-38.370</b>	<b>-11.038</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>		<b>-38.370</b>	<b>-11.038</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>-1.475.543</b>	<b>-3.860.374</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

<i>(valori in Euro)</i>	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Immobilizzazioni materiali	<b>6</b>	40.735.880	42.145.752
2) Immobilizzazioni immateriali	<b>7</b>	17.993.117	16.758.203
3) Investimenti immobiliari	<b>8</b>	539.703	539.703
4) Part. in società controllate e collegate	<b>9</b>	108.472.232	98.167.247
4.1) Part. in società controllate e collegate		108.472.232	98.167.247
5) Attività finanziarie	<b>10</b>	6.349.398	5.733.288
5.1) Crediti e finanziamenti		6.250.550	5.625.912
5.2) Altre attività finanziarie		98.848	107.376
5 Bis) di cui parti correlate		6.250.550	5.625.912
6) Imposte differite attive	<b>11</b>	13.351.948	18.229.632
7) Crediti commerciali e altri crediti	<b>12</b>	38.218	37.425
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		38.218	37.425
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>187.480.496</b>	<b>181.611.250</b>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>			
1) Rimanenze finali	<b>13</b>	10.723.127	16.898.447
2) Crediti commerciali e altri crediti	<b>12</b>	29.665.628	26.023.884
2.1) Crediti commerciali		22.795.925	20.995.687
2.2) Altri crediti		6.869.703	5.028.197
2 Bis) di cui parti correlate		20.077.149	17.999.398
3) Attività finanziarie	<b>10</b>	989.271	268.547
3.1) Crediti e finanziamenti		392.177	89.774
3.2) Altre attività finanziarie		597.094	178.773
3 Bis) di cui parti correlate		902.724	54.774
4) Disponibilità liquide	<b>14</b>	291.836	493.271
4.1) Cassa		46.571	65.572
4.2) C/C e depositi bancari		245.265	427.699
4.3) Altre disponibilità liquide		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>41.669.862</b>	<b>43.684.149</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>229.150.358</b>	<b>225.295.399</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

(valori in Euro)	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15</b>		
1) Capitale Sociale		23.914.696	23.914.696
2) Altre Riserve		39.148.173	6.507.577
3) Utili/Perdite riportati a nuovo		-9.122.070	-5.272.734
4) Riserva Cash flow hedge		-	-
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti		155.068	193.438
6) Risultato dell'esercizio		-1.437.173	-3.849.336
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>52.658.694</b>	<b>21.493.641</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>16</b>	77.381.268	16.408.326
1.1) Obbligazioni		-	-
1.2) Finanziamenti		77.381.268	16.408.326
1 Bis) di cui verso parti correlate		63.600.000	
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>17</b>	-	-
2.1) Debiti commerciali		-	-
2.2) Altri debiti		-	-
3) Imposte differite passive	<b>11</b>	-	-
4) Fondi benefici ai dipendenti/quiescenza	<b>19</b>	2.695.326	2.794.389
5) Accantonamenti per rischi e oneri	<b>20</b>	201.433	1.578
5.1) Fondi garanzia		-	-
5.2) Fondi oneri da contenzioso		201.433	1.578
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione.		-	-
5.4) Altri Fondi		-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>80.278.027</b>	<b>19.204.293</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>16</b>	41.632.002	128.524.842
1.1) Obbligazioni		-	-
1.2) Finanziamenti		41.600.023	128.366.120
1.3) Altre passività finanziarie		31.979	158.722
1 Bis) di cui verso parti correlate		29.093.475	108.524.411
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>17</b>	46.054.379	52.185.863
2.1) Debiti commerciali		38.477.636	44.389.322
2.2) Altri debiti		7.576.743	7.796.541
2 Bis) di cui verso parti correlate		8.759.049	8.237.744
3) Debiti per imposte correnti	<b>18</b>	2.204.329	95.000
4) Accantonamenti per rischi e oneri	<b>20</b>	6.322.927	3.791.760
4.1) Fondi garanzia		4.838.997	3.013.054
4.2) Fondi oneri da contenzioso		-	-
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione		381.998	550.000
4.4) Altri fondi		1.101.932	228.706
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>96.213.637</b>	<b>184.597.465</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>176.491.664</b>	<b>203.801.758</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>229.150.358</b>	<b>225.295.399</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

(valori in Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Utili perdite riportati	Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate				
<b>Saldo all'1.1.2015 *</b>	<b>23.914.696</b>	<b>49.330.082</b>	<b>-35.190.043</b>	<b>-6.666.460</b>	<b>1.224.738</b>	<b>204.476</b>	<b>-6.497.472</b>	<b>26.320.017</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>						<b>-11.038</b>	<b>-3.849.336</b>	<b>-3.860.374</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>								
Destinazione risultato 2014					-6.497.472		6.497.472	-
Acquisto azioni proprie								-
Adeguamento aliquota fiscale L. 2080/2015			-966.002					<b>-966.002</b>
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-966.002</b>	<b>-</b>	<b>-6.497.472</b>	<b>-</b>	<b>6.497.472</b>	<b>-966.002</b>
<b>Saldo al 31.12.2015 *</b>	<b>23.914.696</b>	<b>49.330.082</b>	<b>-36.156.045</b>	<b>-6.666.460</b>	<b>-5.272.734</b>	<b>193.438</b>	<b>-3.849.336</b>	<b>21.493.641</b>

(valori in Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Utili perdite riportati	Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate				
<b>Saldo all'1.1.2016 *</b>	<b>23.914.696</b>	<b>49.330.082</b>	<b>-36.156.045</b>	<b>-6.666.460</b>	<b>-5.272.734</b>	<b>193.438</b>	<b>-3.849.336</b>	<b>21.493.641</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>						<b>-38.370</b>	<b>-1.437.173</b>	<b>-1.475.543</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>								
Destinazione risultato 2015					-3.849.336		3.849.336	-
Soci conto aumento futuro capitale		32.640.596						32.640.596
Acquisto azioni proprie				-				
Adeguamento aliquota fiscale L. 2080/2015								
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>-</b>	<b>32.640.596</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.849.336</b>	<b>-</b>	<b>3.849.336</b>	<b>32.640.596</b>
<b>Saldo al 31.12.2016 *</b>	<b>23.914.696</b>	<b>81.970.678</b>	<b>-36.156.045</b>	<b>-6.666.460</b>	<b>-9.122.070</b>	<b>155.068</b>	<b>-1.437.173</b>	<b>52.658.694</b>

\* = Per una migliore comprensione ed evidenza alcune riserve di apertura sono state riclassificate e riesposte.

## RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in Euro)	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Utile / perdita dell'esercizio	15	-1.437.173	-3.849.336
Imposte di competenza dell'esercizio		1.910.172	4.080.497
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>472.999</b>	<b>231.161</b>
Ammortamenti immob. materiali	2	2.274.158	2.262.942
Ammortamenti immob. immateriali	2	1.866.871	1.869.488
Svalutazioni immobilizzazioni	2	-	800.000
Accantonamenti a fondi rischi	2	3.299.461	2.837.635
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	1.115.023	1.534.228
Utili e perdite su cambi (nette)	3	210.386	-126.878
Proventi da partecipazioni	3	-6.468.186	-1.903.800
Rettifiche di valore di attività finanziarie	3	895.015	-
<b>Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto</b>		<b>3.665.727</b>	<b>7.504.776</b>
Variazione rimanenze	13	6.175.320	4.181.813
Variazione crediti commerciali e altri	12	-3.642.537	4.856.845
Variazione debiti commerciali e altri	17	-6.131.485	-10.577.929
Variazione crediti/debiti per imposte differite	11	3.597.945	961.816
Variazione fondi benefici dipendenti	19	-1.252.456	-1.762.708
Variazione fondi rischi	20	-568.439	-2.155.153
Dividendi incassati		6.468.186	1.903.800
Variazione altre attività e passività		-640.932	156.748
Oneri e proventi da consolidato fiscale		-	-
Pagamento di imposte	4	1.478.896	-1.515.036
<b>Flussi finanziari dell'attività operativa</b>		<b>9.150.225</b>	<b>3.554.972</b>
Investimenti/disinvestimenti:			
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	6	-865.778	-3.259.725
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	6	1.492	22.256
Investimenti immobilizzazioni immateriali	7	-4.345.657	-5.171.381
Disinvestimenti e altri movimenti immob. immateriali	7	1.243.872	948.885
Investimenti e disinvestimenti di partecipazioni	9	-11.200.000	-
<b>Flussi finanziari dell'attività di Investimento</b>		<b>-15.166.071</b>	<b>-7.459.965</b>
Variazione attività finanziarie	10	-1.033.031	-1.178.860
Variazione passività finanziarie	16	-25.793.155	4.786.569
Acquisto azioni proprie	15	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto	15	32.640.597	-966.002
<b>Flussi finanziari dell'attività finanziaria</b>		<b>5.814.411</b>	<b>2.641.707</b>
<b>Flusso finanziari totali di periodo</b>		<b>-201.435</b>	<b>-1.263.286</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>493.271</b>	<b>1.756.557</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>		<b>291.836</b>	<b>493.271</b>

## **NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

### **1. Generale**

Carraro S.p.A. (o la "società") è una società per azioni costituita in Italia presso il Registro delle Imprese di Padova ed è controllata da Finaid S.p.A.

Carraro S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. L'azionista di controllo Finaid S.p.A. non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Carraro, in particolare:

- Finaid è una holding meramente finanziaria;
- Finaid non procede ad impartire direttive nei confronti di Carraro;
- il Consiglio di Amministrazione di Finaid non procede all'approvazione di piani strategici o di business plan relativi a Carraro né svolge una programmatica "ingerenza" nella sua operatività; e
- non vi sono rapporti di natura commerciale o finanziaria tra Finaid S.p.A. e Carraro S.p.A.

La società ha per oggetto:

- a) la produzione, commercializzazione e progettazione di assali, trasmissioni e componenti meccanici in genere per trattori, macchine movimento terra, carrelli elevatori, automobili, camion, autobus e macchine speciali, nonché la produzione di trattori;
- b) l'assunzione di partecipazioni in altre società od enti; finanziare e coordinare tecnicamente e finanziariamente le società ed enti nei quali partecipa. La società, potrà inoltre acquistare, vendere, permutare, costruire in economia o mediante appalto beni immobili sia rustici che urbani, tanto civili che industriali, locare e gestire detti beni;
- c) l'assunzione di rappresentanze, per attività analoghe, affini o comunque connesse a quanto specificato al punto a); vendita di pezzi di ricambio;
- d) la Società potrà, inoltre, prestare avalli e fidejussioni di qualsiasi genere e natura, per qualsiasi importo e periodo di tempo, con o senza garanzie reali, a favore di terzi, persone, enti, o società; tale facoltà potrà essere esercitata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 28 dello statuto;
- e) stipulare ed eseguire anche mediante la stipulazione di contratti atipici, qualunque altra operazione finanziaria che interessi la società o rientri o sia collegata in modo anche indiretto al proprio scopo sociale o con quello della società cui partecipa.

L'autorizzazione alla pubblicazione del bilancio d'esercizio è stata emessa dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2017.

Il presente bilancio è espresso in Euro e redatto in importi arrotondati all'unità di Euro, dove non diversamente indicato.

La Carraro, come capogruppo, ha funzioni di indirizzo strategico, controllo e coordinamento delle singole unità di business del Gruppo Carraro. Presso il complesso aziendale di Rovigo, denominato "Divisione Agritalia", progetta e produce macchine agricole.

### **Criteri di redazione**

Il bilancio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standard Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") precedentemente nominato *Standard Interpretation Committee* ("SIC"). Tali principi sono omogenei rispetto a quelli utilizzati per il bilancio al 31 dicembre 2015, a meno di quanto riportato nel paragrafo 2.2 "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non rilevanti o non ancora applicabili o adottati in via anticipata dalla società".

Il bilancio è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

### **2. Struttura e contenuto del bilancio**

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) omologati dall'Unione Europea.

#### **2.1 Forma dei prospetti contabili**

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili.

#### **Conto Economico**

Il conto economico viene presentato nella sua classificazione per natura.

Nel prospetto di conto economico vengono indicati separatamente gli effetti dei componenti positivi e negativi di reddito non ricorrenti relativi ad eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero di quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.



**Conto Economico Complessivo**

Il conto economico complessivo include le voci di proventi e costi che non sono rilevate nel conto economico del periodo come richiesto o consentito dagli IFRS, quali le variazioni della riserva di cash flow hedge, le variazioni della riserva per proventi e oneri attuariali su benefici ai dipendenti, le variazioni della riserva di conversione, il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita.

**Situazione Patrimoniale - Finanziaria**

La situazione patrimoniale – finanziaria viene presentata a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, delle Passività e del Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte nel bilancio d'esercizio sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

**Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto**

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

**Rendiconto Finanziario**

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario dei movimenti delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (così come esposti nello schema della situazione patrimoniale – finanziaria) suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa esponendo i flussi finanziari secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7.

**Prospetti contabili delle operazioni con parti correlate (delibera Consob 15519)**

Con riferimento all'evidenza negli schemi dei prospetti contabili delle operazioni con parti correlate, prevista dalla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, i saldi di importo significativo trovano, ai fini della comprensione della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della società, specifica indicazione nella tabella del successivo paragrafo 8 dedicato ai rapporti con parti correlate.

Nel Conto Economico sono esposti costi e ricavi non ricorrenti e/o conseguenti ad operazioni atipiche e/o inusuali, ulteriori dettagli sono esposti nel successivo paragrafo 4.

**2.2 Principi contabili e criteri di valutazione****Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2016****Amendments to IAS 19 “Defined Benefit Plans: Employee Contributions.**

Le modifiche apportate consentono la contabilizzazione in diminuzione del current service cost del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocazione di tali contributi lungo l'arco temporale cui il servizio è reso. Le nuove disposizioni si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° febbraio 2015. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

**Annual Improvements to IFRS - 2010–2012 Cycle.**

Le disposizioni approvate hanno apportato modifiche: (i) all'IFRS 2, chiarendo la definizione di “condizione di maturazione” e introducendo le definizioni di condizioni di servizio e di risultato; (ii) all'IFRS 3, chiarendo che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al fair value ad ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a conto economico; (iii) all'IFRS 8, richiedendo che venga data informativa circa le valutazioni effettuate dalla direzione aziendale nell'aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentano caratteristiche economiche simili; (iv) IFRS 13 chiarendo che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali; (v) allo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore; (vi) allo IAS 24, stabilendo le informazioni da fornire quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell'entità che redige il bilancio. Le nuove disposizioni si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 febbraio 2015. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

**Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operation.**

Le modifiche allo standard forniscono un orientamento sulla corretta contabilizzazione delle acquisizioni derivanti da “Interests in Joint Operation”. L'applicazione delle modifiche ha efficacia dal 1° gennaio 2016. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

**Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation.**

Le modifiche chiariscono l'uso dei “revenue-based methods” per calcolare l'ammortamento di un'immobilizzazione. L'applicazione delle modifiche ha efficacia dal 1° gennaio 2016. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

*Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle*

Le disposizioni hanno apportato modifiche all'IFRS5, all'IFRS 7, allo IAS 19 e allo IAS 34. L'applicazione delle modifiche ha efficacia dal 1° gennaio 2016. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

*Amendments to IAS 1 - Disclosure Initiative*

Le modifiche proposte riguardano la materialità, l'aggregazione delle voci, la struttura delle note, l'informativa sui criteri contabili adottati e la presentazione delle altre componenti dell'utile complessivo derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni. L'applicazione delle modifiche ha efficacia dal 1° gennaio 2016. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

*Amendments to IAS 27 - Equity Method in Separate Financial Statements.*

In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 27 – “Equity Method in Separate Financial Statements”. Il documento introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, a seguito dell'introduzione dell'emendamento, un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente: al costo; o secondo quanto previsto dallo IFRS 9 (o dallo IAS 39); o utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio civilistico della Società.

**Modifiche ed interpretazioni di principi esistenti, efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2017 e non adottati dalla società in via anticipata.***IFRS 15 – “Revenue from contracts with customers”.*

Il 28 maggio 2014 il FASB ha emesso l'IFRS 15 “Revenue from contract with customers”. Il nuovo standard sarà applicabile a partire dal primo trimestre degli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2017. Lo standard sostituisce lo IAS 18 – “Revenues,” lo IAS 11 “Construction Contracts”, IFRIC 13 “Customers Loyalty Programmes”, “IFRIC 15 - Agreements for the Construction of Real Estate”, IFRIC 18 – “Transfers of Assets from Customers”, SIC 31 – “Revenue—Barter Transactions Involving Advertising Services”. I ricavi sono riconosciuti quando il cliente acquisisce il controllo sui beni e servizi e, quindi, quando lo stesso ha la capacità di dirigerne l'uso e ottenerne i benefici. Quando una società concorda di fornire beni o servizi ad un prezzo che varia in base al verificarsi o meno di alcuni eventi futuri, una stima della parte variabile viene inclusa nel prezzo solo se il suo verificarsi risulta altamente probabile. In caso di transazioni che prevedono la vendita contestuale di più beni e/o servizi, il prezzo di vendita deve essere allocato in base al prezzo che la società applicherebbe ai clienti qualora gli stessi beni e servizi inclusi nel contratto fossero venduti singolarmente. Le società talvolta sostengono costi, come commissioni di vendita, per ottenere o dare esecuzione ad un contratto. Tali costi, qualora determinati criteri siano soddisfatti, sono capitalizzati e riconosciuti nel conto economico lungo la durata del contratto. Lo standard specifica, inoltre, che il prezzo di vendita deve essere aggiustato nel caso in cui contenga una componente finanziaria significativa. . Le disposizioni contenute nell'IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2018, salvo eventuali successivi differimenti stabiliti in sede di omologazione da parte dell'Unione Europea. La società sta valutando gli impatti che l'adozione del nuovo principio avrà sul proprio bilancio. Il nuovo standard non è stato omologato dall'Unione Europea alla data in cui tale bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione.

*IFRS 9 – “Strumenti finanziari”.*

La versione finale dello standard, pubblicata il 24 luglio 2014, comprende le tre fasi (“classificazione e misurazione”, “impairment” e “hedge accounting”) del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. L'IFRS 9 introduce nuovi requisiti per la classificazione e la misurazione delle attività finanziarie. Il nuovo standard riduce a tre il numero delle categorie di attività finanziarie previste dallo IAS 39 e richiede che tutte le attività finanziarie siano (i) classificate sulla base del modello di cui l'impresa si è dotata per gestire le proprie attività finanziarie e dei flussi di cassa caratteristici dell'attività finanziaria, (ii) inizialmente misurate al fair value più, nel caso di attività finanziarie non al fair value con contropartita a conto economico, alcuni costi accessori (“transaction costs”), e (iii) successivamente misurate al fair value o al costo ammortizzato. L'IFRS 9 prevede, inoltre, che i derivati impliciti che ricadono nell'ambito d'applicazione dell'IFRS in esame non debbano più essere incorporati dal contratto principale che li contiene e che l'impresa possa decidere di contabilizzare direttamente nel conto economico complessivo i cambiamenti di fair value delle partecipazioni che ricadono nell'ambito d'applicazione dell'IFRS in esame. Il nuovo modello d'impairment introdotto dal IFRS 9 non richiede più che occorra un evento particolare (“trigger event”) prima che si possa contabilizzare una perdita di valore, al contrario, prevede che le perdite di valore attese siano registrate in ogni momento e che il loro ammontare sia rivisto ed adeguato ad ogni data di bilancio in modo da riflettere le variazioni del rischio di credito degli strumenti finanziari. L'IFRS 9 introduce un modello a tre fasi per contabilizzare le perdite di valore. Le modalità di determinazione delle perdite di valore variano a seconda che le attività finanziarie si trovino in una delle tre fasi. L'IFRS 9 allinea maggiormente la contabilizzazione degli strumenti di copertura con le attività di gestione dei rischi che le società pongono in essere al fine di ridurre e/o eliminare l'esposizione a rischi finanziari e non. Il nuovo modello introdotto dall'IFRS 9 permette l'utilizzo di documentazione prodotta internamente come base per implementare l'hedge accounting. L'IFRS 9 è efficace per i periodi che cominciano a partire dal 1 gennaio 2018. L'adozione anticipata dello standard è permessa. Alla data del presente bilancio lo standard non è stato ancora omologato dall'Unione Europea. La società sta valutando gli impatti che tale principio avrà sul proprio bilancio.

*IFRS 16 – “Leases”.*

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

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

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i “low-value assets” e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della società. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché la società non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

*Amendments to IFRS 10 e IFRS 28:*

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 *Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10.

Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

*Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses.*

Le modifiche introdotte dal nuovo emendamento in data 19 gennaio 2016 hanno l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma ne è consentita l'adozione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

*Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative.*

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “Disclosure Initiative” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non-monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

*Amendments to IFRS 2: Classification and measurement of share-based payment transactions.*

In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “Classification and measurement of share-based payment transactions” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2. Le modifiche forniscono alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

*Annual Improvements to IFRSs 2014–2016 Cycle*

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle*” che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

*IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice.* La modifica chiarisce che l’opzione per una *venture capital organization* o di altra entità così qualificata (come ad esempio un fondo comune d’investimento o un’entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l’applicazione il metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1° gennaio 2018.

*IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard.* La modifica chiarisce l’ambito di applicazione dell’IFRS 12 specificando che l’informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall’IFRS 5. La modifica si applica dal 1° gennaio 2017.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

*IFRIC Interpretation 22:*

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*”. L’interpretazione ha l’obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un’entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L’interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra: la data in cui il pagamento anticipato o l’acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell’entità; e la data in cui l’attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell’acconto ricevuto).

Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L’IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

*Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property.*

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Transfers of Investment Property*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 40. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un’entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c’è l’evidenza che si sia verificato un cambiamento d’uso dell’immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un’entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di queste modifiche sul bilancio della società.

**Immobilizzazioni materiali**

Gli immobili, gli impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, meno il relativo fondo di ammortamento e perdite di valore cumulate. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione.

L’ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell’anno della suddetta eliminazione.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio. Mediamente la vita utile è, in anni, la seguente:

<b>Categoria</b>	<b>Vita Utile</b>
FABBRICATI INDUSTRIALI	20-50
IMPIANTI	15-25
MACCHINARI	15-18
ATTREZZATURE	3-15
STAMPI E MODELLI	5-8
MOBILI E ARREDI	15
MACCHINE UFFICIO	5-10
AUTOMEZZI	5-15

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà.

### **Investimenti immobiliari**

Gli investimenti immobiliari sono rilevati al fair value e non sono ammortizzati.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato alla prevista vita utile e decorre quando l'attività è disponibile all'uso.

#### *Avviamento*

L'avviamento, qualora esistente, rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al fair value della quota di pertinenza dell'acquirente (riferito ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita).

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo, diminuito delle eventuali perdite di valore.

L'avviamento viene sottoposto ad analisi di impairment test con cadenza almeno annuale, volta ad individuare eventuali riduzioni di valore. Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità l'avviamento viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione.

#### *Costi di ricerca e sviluppo*

I costi di ricerca vengono imputati a conto economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.

Sempre in osservanza dello IAS 38, i costi di sviluppo relativi a specifici progetti sono iscritti nell'attivo solo se tutte le seguenti condizioni vengono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- esiste la possibilità tecnica di completare l'attività in modo che questa sia disponibile per l'uso o per la vendita;
- esiste l'intenzione di completare l'attività per usarla o venderla;
- esiste la capacità di usare o vendere l'attività;
- esiste la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate per completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo le relative vite utili.

#### *Software*

I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate.

Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo le relative vite utili.

#### *Perdite di valore ("Impairment")*

In presenza di specifici segnali di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a impairment test, stimando il valore recuperabile dell'attività, confrontandolo poi con il relativo valore netto contabile. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value di un'attività al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, intendendosi quest'ultimo il valore attuale dei flussi di cassa attesi che l'impresa stima deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione alla fine della vita utile.

Tale valore recuperabile viene determinato per singola attività tranne quando tale attività non generi flussi finanziari che siano ampiamente dipendenti da quelli generati da altre attività.

Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, ad eccezione dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione e al netto degli ammortamenti che si sarebbero accumulati. Anche il ripristino di valore viene registrato a conto economico.

L'impairment test viene effettuato almeno annualmente nel caso dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita.

Test di impairment vengono predisposti altresì per tutte le attività con flussi indipendenti che manifestino indicatori di impairment.

### **Partecipazioni in imprese controllate e collegate**

Le imprese controllate sono quelle su cui la Società esercita il controllo. La Società controlla un'impresa quando risulta esposta, oppure vanta diritti, sulla variabilità dei risultati della controllata stessa sulla base del suo coinvolgimento con la controllata stessa ed ha la capacità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del suo potere. Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

La società collegata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Ai fini del bilancio separato le partecipazioni in società controllate e collegate vengono valutate con il metodo del costo ridotto in presenza di perdite di valore.

### **Partecipazioni in altre imprese e altri titoli**

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale) e sono valutate al fair value salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultino indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono imputati nel prospetto di conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva di patrimonio netto.

In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto, sono contabilizzati a conto economico.

### **Attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico, finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al fair value a conto economico, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

Tutti gli acquisti e vendite standardizzati (regular way) di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui la società assume l'impegno di acquistare l'attività. Per acquisti e vendite standardizzati si intendono tutte le operazioni di compravendita su attività finanziarie che prevedono la consegna delle attività nel periodo generalmente previsto dalla regolamentazione e dalle convenzioni del mercato in cui avviene lo scambio.

#### *Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico*

Questa categoria ricomprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace nel qual caso il trattamento contabile è descritto nel successivo punto "Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura". Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

#### *Investimenti detenuti fino a scadenza*

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti con scadenze fisse o determinabili sono classificate come "investimenti detenuti fino a scadenza" quando la società ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Le attività finanziarie che la società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in tale categoria. Gli altri investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, sono successivamente valutati con il criterio del costo ammortizzato. Tale costo è calcolato come il valore inizialmente rilevato meno il rimborso delle quote capitale, più o meno l'ammortamento accumulato usando il metodo del tasso di interesse effettivo di ogni eventuale differenza fra il valore inizialmente rilevato e l'importo alla scadenza. Tale calcolo comprende tutte le commissioni o punti corrisposti tra le parti che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo, i costi di transazione ed altri premi o sconti. Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione al costo le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al fair value e gli utili e le perdite sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività non sono contabilmente eliminate o fino a quando non si accerti che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono allora imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il fair value è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i

quali non esiste un mercato attivo, il fair value è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di pricing delle opzioni.

### **Rimanenze**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto o di produzione ed il valore di mercato. Il costo di produzione comprende il costo dei materiali, la manodopera ed i costi diretti ed indiretti di produzione. Vengono opportunamente svalutate in presenza di obsolescenza o di lento realizzo, tenuto anche conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

### **Lavori in corso su ordinazione**

I lavori in corso sono rilevati sulla base del metodo dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i costi, i ricavi ed il margine vengono riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività produttiva. Il criterio adottato dalla Società è quello della percentuale di completamento. I ricavi di commessa comprendono i corrispettivi contrattualmente pattuiti, le varianti dei lavori e la revisione di prezzi. I costi di commessa includono tutti i costi che si riferiscono direttamente alla commessa, i costi che possono essere attribuibili all'attività di commessa in generale e che possono essere allocati alla commessa stessa, oltre a qualunque altro costo che può essere specificatamente addebitato al committente sulla base delle clausole contrattuali.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita, questa viene riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti vengono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato. I crediti commerciali sono attualizzati in presenza di termini di incasso maggiori rispetto ai termini medi di dilazione concessi.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indichino riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e gli investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione originaria.

### **Finanziamenti e obbligazioni**

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

#### *Attività finanziarie*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito, né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici, o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la società potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento della società corrisponde all'importo dell'attività trasferita che la società potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al fair value (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo della società è limitata al minore tra il fair value dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

### *Passività finanziarie*

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Perdite di valore di attività finanziarie**

La società valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

### *Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato*

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto sia direttamente sia mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

La società valuta in primo luogo l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale. In assenza di indicazioni oggettive di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata individualmente, sia essa significativa o meno, detta attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito analoghe e tale gruppo viene sottoposto a verifica per perdita di valore in modo collettivo. Le attività valutate a livello individuale e per cui si rileva, o continua a rilevare una perdita di valore, non saranno incluse in una valutazione collettiva.

Se, in un esercizio successivo, l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

### *Attività iscritte al costo*

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al fair value perché il suo valore non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è misurato dalla differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi e attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare dal conto economico complessivo a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo fair value attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del fair value dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

## **Fondi e accantonamenti**

### **Accantonamenti per rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la società deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un sacrificio di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando la società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta virtualmente certo. In tal caso, nel conto economico è presentato il costo dell'eventuale relativo accantonamento al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.



**Benefici ai dipendenti e similari**

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici ai dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).

Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.

Secondo quanto previsto dallo IAS 19 gli utili e le perdite attuariali venivano contabilizzati direttamente a conto economico e senza avvalersi dell'approccio del corridoio.

A seguito dell'adozione dello IAS 19 Revised la componente attuariale *actuarial gains/losses* non è più rilevata direttamente a conto economico, ma direttamente in un'apposita riserva di patrimonio netto con il riconoscimento immediato a Conto Economico Complessivo. La componente *interest cost* è classificata alla voce Proventi/oneri finanziari netti e non più nella voce Costi del Personale.

**Riconoscimento dei ricavi e degli altri componenti positivi di reddito**

Le vendite di beni sono rilevate quando i beni sono spediti e la società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni.

I ricavi per servizi sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

I ricavi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. I dividendi agli azionisti sono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione.

**Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo è correlato a un'attività, il fair value è sospeso nelle passività a lungo termine e il rilascio a conto economico avviene progressivamente lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento in quote costanti.

**Imposte**

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

*Imposte correnti*

Le imposte correnti sono state stanziare sulla base di una stima dei redditi fiscalmente imponibili per la società in conformità alle disposizioni emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio e tenendo conto delle esenzioni applicabili.

*Imposte differite*

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale, e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale e viene ridotto nella misura in cui non risulti probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo i cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

*Imposta sul valore aggiunto*

I ricavi, i costi, le attività e le passività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

**Utile o perdita per azione**

L'utile (perdita) base per azione viene calcolato dividendo l'utile netto (perdita netta) dell'esercizio attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Società per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo.

L'utile (perdita) per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali, aventi effetto diluitivo.

**Conversione delle poste in valuta estera***Moneta funzionale*

La valuta funzionale della società è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio d'esercizio.

*Transazioni e rilevazioni contabili*

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al fair value sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

**Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura**

La strategia della società per la gestione dei rischi finanziari è conforme agli obiettivi aziendali definiti nell'ambito delle linee guida (c.d. "policies") approvate dal Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A.; in particolare, mira alla minimizzazione dei rischi di tasso e di cambio e all'ottimizzazione del costo del debito.

La gestione di tali rischi è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza e in coerenza con le "best practices" di mercato e tutte le operazioni di gestione dei rischi sono gestite a livello centrale.

Gli obiettivi principali indicati dalla policy sono i seguenti:

*A) Rischi di cambio:*

- 1) coprire dal rischio di oscillazione tutte le operazioni sia di natura commerciale che finanziaria;
- 2) rispettare, per quanto possibile, nella copertura del rischio una logica di "bilancia valutaria", favorendo la compensazione tra ricavi e costi in valuta e tra debiti e crediti in valuta, in modo da attivare la relativa copertura solo per il saldo eccedente, non compensato;
- 3) non consentire l'utilizzo e la detenzione di strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione;
- 4) consentire, per le operazioni di copertura, l'utilizzo di soli strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

*B) Rischi di tasso:*

- 1) coprire dal rischio di variazione dei tassi di interesse le attività e passività finanziarie;
- 2) rispettare, nella copertura del rischio, i criteri generali di equilibrio tra impieghi ed utilizzi definiti per la società dal Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A. in sede di approvazione dei piani pluriennali e del budget (quota a tasso variabile e a tasso fisso, quota a breve termine e a medio-lungo termine);
- 3) consentire, per le operazioni di copertura, l'utilizzo di soli strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

La società utilizza strumenti finanziari derivati quali contratti a termine in valuta e swap su tassi di interesse a copertura dei rischi derivanti principalmente dalle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse. Questi strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui sono stipulati; successivamente tale fair value viene periodicamente rimisurato. Sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando è negativo.

Eventuali utili o perdite risultanti da variazioni del fair value di derivati non idonei per l'hedge accounting sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è determinato con riferimento ai tassi di cambio a termine correnti per contratti di simile profilo di scadenza. Il fair value dei contratti di swap su tassi d'interesse è determinato con riferimento al valore di mercato per strumenti similari.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- coperture del valore equo (fair value hedge) se sono a fronte del rischio di variazione del fair value dell'attività o passività sottostante;
- coperture dei flussi finanziari (cash flow hedge) se sono a fronte del rischio di variazione nei flussi finanziari derivanti da attività e passività esistenti o da operazioni future;
- coperture di un investimento netto in un'entità estera (net investment hedge).

Un'operazione di copertura a fronte del rischio di cambio afferente un impegno irrevocabile è contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

All'avvio di un'operazione di copertura, la società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'entità intende valutare l'efficacia della copertura nel

compensare l'esposizione alle variazioni del fair value dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del fair value o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

#### *Coperture del fair value*

La società può ricorrere ad operazioni di copertura del fair value a fronte dell'esposizione a variazioni del fair value di attività o passività a bilancio o di un impegno irrevocabile non iscritto a bilancio, nonché di una parte identificata di tale attività, passività o impegno irrevocabile, attribuibile a un rischio particolare e che potrebbe avere un impatto sul conto economico. Per quanto riguarda le coperture del fair value, il valore contabile dell'elemento oggetto di copertura viene rettificato per gli utili e le perdite attribuibili al rischio oggetto di copertura, lo strumento derivato è rideterminato al fair value e gli utili e perdite di entrambi sono imputate a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture del fair value riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata a conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario coperto cui si applica il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico.

L'ammortamento può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio fair value attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo fair value attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati a conto economico. Le variazioni del fair value dello strumento di copertura sono altresì imputate a conto economico.

Uno strumento non viene più contabilizzato come un contratto di copertura del fair value quando viene a scadere o è venduto, estinto o esercitato, la copertura non risponde più ai requisiti per l'hedge accounting, oppure quando la società ne revoca la designazione. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario oggetto di copertura per cui è utilizzato il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico. L'ammortamento potrà avere inizio non appena si verifica una rettifica ma non oltre la data in cui un elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per variazioni del proprio fair value riconducibili al rischio oggetto di copertura.

#### *Coperture dei flussi finanziari*

Le coperture dei flussi finanziari sono operazioni di copertura a fronte del rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un rischio particolare, associato a un'attività o passività rilevata o a un'operazione futura altamente probabile che potrebbe influire sul risultato economico. Gli utili o perdite derivanti dallo strumento di copertura sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

L'utile o perdita appostata a patrimonio netto è riclassificata a conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico (per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita o acquisto previsto). Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziaria, gli importi appostati a patrimonio netto sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività.

Se si ritiene che l'operazione prevista non si verifichi più, gli importi inizialmente accumulati a patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura viene a scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente accumulati a patrimonio netto restano ivi iscritti fino a quando non si verifica l'operazione prevista. Se si ritiene che questa non si verifichi più, gli importi sono trasferiti a conto economico.

#### *Copertura di un investimento netto in una gestione estera*

Le coperture di un investimento netto in una gestione estera, comprese le coperture di una posta monetaria contabilizzata come parte di un investimento netto, sono contabilizzate in modo simile alle coperture dei flussi finanziari. Gli utili o perdite dello strumento di copertura sono rilevati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace della copertura, mentre per la restante parte (non efficace) sono rilevati a conto economico. Alla dismissione dell'attività estera, il valore cumulato di tali utili o perdite rilevato a patrimonio netto è trasferito a conto economico.

### **Rischio di credito**

La gestione del credito è orientata ad acquisire di preferenza clienti di primario standing nazionale ed internazionale per forniture ultrannuali; su tali basi si sono creati rapporti storici consolidati con i principali clienti. Tali rapporti sono di norma regolati da contratti di fornitura ad hoc. Il controllo del credito prevede il monitoraggio periodico delle principali informazioni economiche (inclusi i programmi di consegna) e finanziarie relative al cliente.

Salvo casi circoscritti e motivati da particolari situazioni di rischio controparte o rischio paese, di norma non vengono acquisite garanzie sui crediti.

I crediti sono rilevati in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni determinate valutando il rischio di insolvenza della controparte in base alle informazioni disponibili.

**Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità per la società è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale.

La raccolta di mezzi finanziari, coerente con i piani a breve e medio termine della società, è destinata a finanziare sia il capitale circolante, sia gli investimenti in immobilizzazioni necessari a garantire una capacità produttiva adeguata e tecnologicamente avanzata. Tale fabbisogno è direttamente proporzionale alla dinamica degli ordini della clientela e del conseguente andamento dei volumi di attività.

Il rischio di liquidità per la società è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale.

I flussi di cassa prevedibili per l'esercizio 2017 includono, oltre alla dinamica del capitale circolante e degli investimenti, anche gli effetti della scadenza delle passività correnti e delle quote a breve dei finanziamenti a medio e lungo termine, nonché gli effetti (in ipotesi di parità di cambi rispetto al 31.12.2016) della chiusura degli strumenti finanziari derivati su valute in essere alla data di bilancio.

La società prevede di far fronte ai fabbisogni conseguenti a quanto sopra attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, dalla liquidità disponibile e la disponibilità delle linee di credito di cui sopra.

Ci si attende che nell'esercizio 2017 la società sia in grado di generare risorse finanziarie con la gestione operativa tali da garantire un adeguato sostegno agli investimenti.

La gestione della liquidità, le esigenze di funding ed i flussi di cassa sono sotto il controllo e la gestione diretta della Tesoreria di Gruppo che opera con l'obiettivo di amministrare nel modo più efficiente le risorse disponibili.

Le incertezze che caratterizzano i mercati finanziari hanno inciso sulla raccolta delle banche e conseguentemente sull'offerta di credito alle imprese. Tale condizione di instabilità potrebbero perdurare anche nel 2015 ostacolando la normale operatività nelle transazioni finanziarie.

Infine, nonostante la società abbia continuato ad avere il sostegno delle controparti bancarie e dei mercati finanziari per il finanziamento del proprio debito, potrebbe trovarsi nella condizione di dover ricorrere a ulteriori finanziamenti in situazioni di mercato poco favorevoli, con limitata disponibilità di talune fonti ed incremento degli oneri finanziari.

Le caratteristiche di scadenza delle passività e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note 10 e 16 relative rispettivamente ai crediti finanziari non correnti e alle passività finanziarie non correnti. Le caratteristiche di scadenza degli strumenti finanziari derivati sono riportate al paragrafo 7.2.

**Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse**

La società è esposta al rischio di cambio in ragione del fatto che una significativa quota delle vendite ed una parte degli acquisti viene realizzata in valute diverse da quella funzionale, effettuando transazioni commerciali sia da parte di entità in area Euro con controparti non appartenenti all'area Euro, sia in senso opposto.

L'esposizione al rischio di cambio, con riferimento a ciascuna entità, viene regolarmente monitorata dalla Tesoreria di Gruppo secondo una strategia mirata innanzitutto al bilanciamento tra acquisti e vendite in valuta ed attivando, per la quota residua non bilanciata e secondo i criteri fissati dalla policy aziendale in tema di gestione dei rischi finanziari, le opportune iniziative a copertura o riduzione dei rischi identificati utilizzando gli strumenti disponibili sul mercato.

La società è inoltre esposta al rischio di tasso di interesse in relazione alle passività finanziarie accese per il finanziamento sia dell'attività ordinaria che degli investimenti. La variazione dei tassi di interesse può avere effetti positivi o negativi sia sul risultato economico sia sui flussi di cassa.

La strategia adottata persegue l'obiettivo di fondo del bilanciamento tra quota di indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile; il rischio tasso sulla quota variabile viene poi ridotto con mirate operazioni di copertura.

**Operazioni con parti correlate**

In conformità alle raccomandazioni Consob del 20 febbraio 1997 (DAC/97001574) e del 27 febbraio 1998 (DAC/98015375) si precisa che:

- a) le operazioni infragruppo e con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di consulenza e sono state eseguite, alle condizioni di mercato, nell'interesse economico delle singole società partecipanti alle operazioni;
- b) i tassi d'interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

**Valutazioni discrezionali e stime contabili significative****Stime ed ipotesi**

Nell'applicare i principi contabili, gli amministratori non hanno assunto decisioni basate su valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con effetto significativo sui valori iscritti a bilancio.

Di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

**Imposte differite attive**

Le imposte differite attive sono rilevate in conformità allo IAS 12 e includono quelle relative a perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate e i rigiri delle differenze temporanee assorbiti. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. I dettagli sono forniti alla nota 11.

**Fondi pensione e altri benefici post impiego**

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 19.

**Costi di sviluppo**

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato nel seguito. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi.

**Accantonamenti a fondi rischi e oneri**

La società ha utilizzato stime per la valutazione degli accantonamenti per rischi su crediti, per interventi in garanzia concessi a clienti, per ristrutturazione aziendale, per svalutazioni di magazzino e per altri rischi e oneri. Ulteriori dettagli sono forniti nelle note relative alle singole poste di bilancio.

**3. Informazioni per settori di attività e aree geografiche**

Carraro S.p.A. si suddivide in "Business Area Vehicles" (riferita alla Divisione Agritalia che produce e commercializza trattori) e "Attività Head Quarter", d'ora in poi denominata HQ, relativa ai servizi svolti a livello centrale dalla Carraro S.p.A. a favore delle varie società del Gruppo data la funzione di indirizzo strategico, controllo e coordinamento delle singole unità di business.

**3.1 Settori di attività**

Le più significative informazioni per settori di attività sono espone nelle tabelle seguenti, comparativamente per gli esercizi 2015 e 2016.

**a) dati economici (Euro/000)**

<b>31.12.2016</b>	<b>HQ</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totale</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>				
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>24.612</b>	<b>119.756</b>	<b>-1.505</b>	<b>142.863</b>
Vendite terzi	53	115.081	1	115.135
Vendite verso altre Business Area	24.559	4.675	-1.506	27.728
<b>Costi operativi</b>	<b>28.539</b>	<b>113.556</b>	<b>-1.505</b>	<b>140.590</b>
Acquisti di beni e materiali	1.477	79.057	-92	80.442
Servizi	11.716	14.903	-1.413	25.206
Utilizzo di beni e servizi di terzi	-	-	-	-
Costo del personale	12.646	11.890	-1	24.535
Amm.ti e sval.ni di attività	2.555	1.645	-	4.200
Variazioni delle rimanenze	18	6.157	-	6.175
Accantonamenti per rischi	1.698	1.601	-	3.299
Altri oneri e proventi	169	-101	-	68
Costruzioni interne	-1.740	-1.596	1	-3.335
<b>Risultato operativo</b>	<b>-3.927</b>	<b>6.200</b>	<b>-</b>	<b>2.273</b>

<b>31.12.2015</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>HQ</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>27.146</b>	<b>120.429</b>	<b>-1.384</b>	<b>146.191</b>
Vendite terzi	35	116.192	-1	116.226
Vendite verso altre Business Area	27.111	4.237	-1.383	29.965
<b>Costi operativi</b>	<b>27.450</b>	<b>114.147</b>	<b>-1.384</b>	<b>140.213</b>
Acquisti di beni e materiali	2.371	83.363	-24	85.710
Servizi	10.167	12.982	-1.359	21.790
Utilizzo di beni e servizi di terzi	-	-	-	-
Costo del personale	13.665	11.934	-1	25.598
Amm.ti e sval.ni di attività	3.323	1.656	-	4.979
Variazioni delle rimanenze	282	3.900	-	4.182
Accantonamenti per rischi	1.420	1.418	-	2.838
Altri oneri e proventi	-1.032	-64	-	-1.096
Costruzioni interne	-2.746	-1.042	-	-3.788
<b>Risultato operativo</b>	<b>-304</b>	<b>6.282</b>	<b>-</b>	<b>5.978</b>

**b) dati patrimoniali (Euro/000)**

<b>31.12.2016</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>HQ</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totale</b>
Attività non correnti	172.116	15.365	-1	187.480
Attività correnti	22.537	20.546	-1.413	41.670
Patrimonio netto	54.615	-1.956	-	52.659
Passività non correnti	78.845	1.433	-	80.278
Passività correnti	61.193	36.434	-1.412	96.214

<b>31.12.2015</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>HQ</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totale</b>
Attività non correnti	166.287	15.325	-1	181.611
Attività correnti	22.162	22.880	-1.358	43.684
Patrimonio netto	29.902	-8.408	-	21.494
Passività non correnti	17.992	1.212	-	19.204
Passività correnti	140.555	45.401	-1.359	184.597

**c) altre informazioni**

<b>31.12.2016</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>HQ</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totale</b>
Investimenti	3.402	1.809	-	5.211
Forza lavoro al 31/12	155	233	-	388

<b>31.12.2015</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>HQ</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totale</b>
Investimenti	7.153	1.278	-	8.431
Forza lavoro al 31/12	167	227	-	394

**3.2 Aree geografiche**

L'attività industriale di Carraro S.p.A, riferita alla Divisione Agritalia, è localizzata in Italia.

Le vendite, riferite alla business area Vehicles sono destinate principalmente a clientela Europea. Gli investimenti sono effettuati in Italia.

Le più significative informazioni per area geografica sono esposte nella tabella seguente.

**a) vendite**

La destinazione delle vendite per le principali aree geografiche è rappresentata nella tabella seguente.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Svizzera	33.992	44.019
Spagna	12.416	7.638
Francia	9.093	10.162
Turchia	4.087	3.733
Germania	2.857	6.896
India	3.790	5.186
Cina	1.148	2.442
Polonia	808	956
Sud America	1.967	200
Nord America	3.130	114
Gran Bretagna	1.481	1.107
Altre area U.E.	3.160	954
Altre extra U.E.	7.446	4.059
<b>Totale Estero</b>	<b>85.375</b>	<b>87.466</b>
Italia	57.488	58.725
<b>Totale</b>	<b>142.863</b>	<b>146.191</b>
<b>di cui: Totale area U.E.</b>	<b>87.303</b>	<b>86.438</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>55.560</b>	<b>59.753</b>

**4. Operazioni non ricorrenti**

Al 31 dicembre 2016 sono presenti operazioni non ricorrenti riferite alla svalutazione derivante dall'impairment di un progetto di Ricerca e Sviluppo. Si riportano di seguito gli effetti economici:

<b>31.12.2016</b>	<b>OPERAZIONI NON RICORRENTI</b>
<i>(valori in Euro)</i>	
Costi del personale	-
Svalutazione di immobilizzazioni	-
Accantonamento rischi	-
Altri proventi e oneri	1.181.000
<b>EBIT</b>	<b>1.181.000</b>
Imposte	-371.000
<b>Risultato netto</b>	<b>810.000</b>

**5. Note esplicative dettagliate****Ricavi delle vendite** (nota 1)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
VENDITA PRODOTTI	108.746.504	112.023.407
RESI DA VENDITA	-26.500	-
<b>1) PRODOTTI</b>	<b>108.720.004</b>	<b>112.023.407</b>
LAVORAZIONI CONTO TERZI	-	-
ALTRI SERVIZI	7.546.029	8.907.624
<i>RICAVI PER AVANZ. COMMESSE PREST.</i>	7.396.822	4.913.305
<b>2) SERVIZI</b>	<b>14.942.851</b>	<b>13.820.929</b>
ALTRE MERCI	4.441.993	4.428.725
ALTRI RICAVI	14.757.739	15.918.141
<i>ABBUONI CLIENTI</i>	-	-
<b>3) ALTRI RICAVI</b>	<b>19.199.732</b>	<b>20.346.866</b>
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>142.862.587</b>	<b>146.191.202</b>

**Costi operativi** (nota 2)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
ACQUISTI MATERIE PRIME	75.836.136	81.789.926
RESI MATERIE PRIME	-	-
<b>A) ACQUISTI</b>	<b>75.836.136</b>	<b>81.789.926</b>
MATERIALE VARIO DI CONSUMO	344.981	358.449
UTENSILERIA DI CONSUMO	35.552	67.364
MATERIALE PER MANUTENZIONE	156.811	182.150
MAT. E PREST. PER RIVENDITA	4.568.016	3.652.277
ABBUONI E PREMI FORNITORI	-499.325	-340.301
<b>B) ALTRI COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>4.606.035</b>	<b>3.919.939</b>
<b>1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI</b>	<b>80.442.171</b>	<b>85.709.865</b>
A) PRESTAZ. ESTERNE PER LA PRODUZIONE	5.711.145	5.987.935
B) FORNITURE DIVERSE	711.541	771.023
C) COSTI GENERALI AZIENDALI	16.331.351	13.018.533
D) COSTI COMMERCIALI	601.934	373.158
E) SPESE DI VENDITA	1.849.762	1.639.536
<b>2) SERVIZI</b>	<b>25.205.733</b>	<b>21.790.185</b>
FITTI PASSIVI	-	-
<b>3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A) SALARI E STIPENDI	17.670.745	17.812.584
B) ONERI SOCIALI	5.123.156	5.613.995
D) BENEFICI DI FINE RAPPORTO E QUIESCENZA	1.115.023	1.534.228
E) ALTRI COSTI	626.489	637.569
<b>4) COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>24.535.413</b>	<b>25.598.376</b>
A) AMMORT. IMMOBIL. MATERIALI	2.274.158	2.262.942
B) AMMORT. IMMOBIL. IMMATERIALI	1.866.871	1.869.488
C) SVALUTAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI	-	800.000
D) SVALUTAZIONE DI CREDITI	58.871	45.872



<b>5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'</b>	<b>4.199.900</b>	<b>4.978.302</b>
A) VAR. RIM. MAT. PRIME, SUSS., MERCI	6.112.573	3.035.268
B) VAR. RIM. PROD. IN LAV., SEMIL., FINITI	62.747	1.146.545
<b>6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE</b>	<b>6.175.320</b>	<b>4.181.813</b>
A) GARANZIA	2.900.000	2.287.635
B) ONERI DA CONTENZIOSO	198.028	-
C) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	550.000
D) ALTRI ACCANTONAMENTI	201.433	-
<b>7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI</b>	<b>3.299.461</b>	<b>2.837.635</b>
A) PROVENTI VARI	-1.722.666	-1.864.288
B) CONTRIBUTI	-176.748	-51.969
C) ALTRI ONERI DI GESTIONE	766.570	808.293
D) ALTRI ONERI/PROVENTI OPERATIVI NON ORDINARI	1.200.210	12.942
<b>8) ALTRI ONERI E PROVENTI</b>	<b>67.366</b>	<b>-1.095.022</b>
<b>9) COSTRUZIONI INTERNE</b>	<b>-3.335.304</b>	<b>-3.788.393</b>

Il fatturato 31.12.2016 è stato pari a Euro 142,863 Ml. rispetto a Euro 146,191 Ml. al 31.12.2015 ed è generato in larga parte dalla Divisione Agritalia.

Carraro Divisione Agritalia ha raggiunto nel 2016 un fatturato complessivo pari a Euro 119,756 Ml., in diminuzione rispetto a 120,429 Ml. di Euro del 2015.

I trattori fatturati nel 2016 sono comunque in calo di 206 macchine, quasi tutte concentrate nell'ultimo trimestre dell'anno. Ciò è giustificato dal fatto che per la stagione 2017 è previsto un cambio di livello di emissioni (Stage3b e Tier 4) e le norme hanno conseguentemente limitato al 31 dicembre 2016 la possibilità di immatricolazione dei modelli di corrente produzione. Il fatturato complessivo risente positivamente della graduale introduzione, nel corso dell'anno, di trattori a valore unitario più elevato, già aggiornati ai livelli di emissione Stage3b e Tier 4.

Nell'esercizio corrente i costi per "Salari e stipendi" ammontano a Euro 17,671 Ml. rispetto a Euro 17,813 Ml. del 2015; il decremento rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto al decremento del numero dipendenti.

All'interno della voce "Altri oneri e proventi" sono inclusi fitti attivi per Euro 1,311 Ml. (1,362 Ml. nel 2015) e la variazione complessiva degli stessi rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente all'effetto della svalutazione derivante dall'impairment di un progetto di Ricerca e Sviluppo per Euro 1.181 Ml.

### Risultato delle attività finanziarie (nota 3)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>10) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</b>	<b>6.468.186</b>	<b>1.903.800</b>
A) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	237	827
C) DA ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	-	-
D) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	269.659	233.275
E) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI	-1	-
<b>11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>269.895</b>	<b>234.102</b>
A) DA PASSIVITA' FINANZIARIE	-5.724.740	-6.047.864
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	-217.528	-685.660
C) ONERI DIVERSI DAI PRECEDENTI	-1.489.940	-1.278.536
D) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI	-	-
<b>12) COSTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>-7.432.208</b>	<b>-8.012.060</b>
DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI	-710.118	-1.178.558
ALTRE	183.555	-115.223
<b>DIFFERENZE CAMBIO NEGATIVE:</b>	<b>-526.563</b>	<b>-1.293.781</b>

DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI	316.883	361.534
ALTRE	-706	1.059.125
<b>DIFFERENZE CAMBIO POSITIVE:</b>	<b>316.177</b>	<b>1.420.659</b>
<b>13) UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>	<b>-210.386</b>	<b>126.878</b>
<b>14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>-895.015</b>	<b>-</b>

I proventi da partecipazioni, pari ad Euro 6,47 Ml., si riferiscono alla distribuzione dei dividendi percepiti dalla controllata Carraro Drive Tech; al 31 dicembre 2015 ammontavano a Euro 1,90 Ml..

Gli oneri finanziari netti ammontano a 7,16 milioni di Euro (5,01% sul fatturato) in diminuzione rispetto ai 7,78 milioni di Euro (5,3% sul fatturato) al 31 dicembre 2015. Si segnala che tale voce comprende oneri finanziari da attualizzazione benefici ai dipendenti relativi alla componente interest cost per complessivi Euro 0,03 Ml..

Gli utili e perdite su cambi netti presentano un saldo passivo, pari a Euro 0,21 Ml., rispetto ad un valore attivo pari a Euro 0,13 Ml. del precedente esercizio.

Per maggiori dettagli ed analisi si rinvia al paragrafo 9.1 "Riepilogo generale degli effetti a conto economico derivanti da strumenti finanziari".

#### Imposte correnti e differite (nota 4)

(valori in Euro)	31.12.2016	31.12.2015
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	-	-
IMPOSTE CORRENTI	304.814	300.000
IMPOSTE DIFFERITE	1.279.739	2.698.401
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	325.619	1.082.096
ACCANTONAMENTO FONDO RISCHI	-	-
<b>15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE</b>	<b>1.910.172</b>	<b>4.080.497</b>

#### Imposte correnti

L'IRAP corrente dell'esercizio è calcolata, su base regionale (aliquota 3,9%), sul reddito imponibile stimato dell'anno. L'IRES corrente dell'esercizio è calcolata con aliquota del 27,5% sul reddito imponibile stimato dell'anno. A seguito delle variazioni previste dalla Legge 208/2015 l'aliquota IRES, attualmente pari al 27,5%, passerà al 24% a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2016.

Carraro S.p.A. ha optato, nel corso del 2015, in qualità di consolidante, per l'istituto del consolidato fiscale nazionale insieme alle controllate Carraro Drive Tech Spa, Elettronica Santerno Spa, Siap Spa, Carraro International SA. L'opzione è valida per il triennio 2015-2017. L'opzione si è interrotta nel corso dell'esercizio 2016 nei confronti di Elettronica Santerno Spa a seguito della perdita di controllo avvenuta in novembre 2016. Gli oneri/proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra le imposte correnti.

#### Imposte differite

Sono stanziati sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività/passività e il corrispondente valore fiscale. Le aliquote utilizzate sono pari al 24% per l'IRES e al 3,9% per l'IRAP.

La società presenta perdite fiscali riportabili per Euro 23,7 Ml. Sulla base delle previsioni di redditi imponibili del prossimo quinquennio nell'ambito del Consolidato Fiscale, sono state iscritte differite attive per Euro 0,2 Ml, calcolate su perdite fiscali pari a Euro 0,7 Ml.

Non si è ritenuto inoltre prudente iscrivere differite attive con riferimento agli oneri finanziari temporaneamente indeducibili ai sensi della Thin Cap Rule (Euro 17,7 Ml.), in quanto non è al momento prevedibile il periodo di recupero; l'importo delle differite attive non iscritte è pari a Euro 4,3 Ml.

L'accantonamento per imposte dell'esercizio può essere riconciliato con il risultato esposto in bilancio come segue:

**IRES**

<i>(valori in Euro/000)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>473</b>		<b>231</b>	
<b>Imposta teorica 27,50%</b>	<b>130</b>	<b>27,50%</b>	<b>64</b>	<b>27,50%</b>
Effetto costi non deducibili	2.210	467,23%	191	82,68%
Redditi non imponibili	-1.690	-357,29%	-498	-215,58%
Utilizzo perdite fiscali pregresse				
Altre imposte differite non contabilizzate			1.126	487,45%
Imposte esercizi precedenti			88	38,10%
Adeguamento imposte differite anno precedente	634	134,04%	822	355,84%
Adeguamento imposte differite L. 208/2015			994	430,30%
Ritenute alla fonte	361	76,32%	930	402,60%
Accantonamento rischi fiscali				
<b>Imposte ad aliquota effettiva</b>	<b>1.645</b>	<b>347,80%</b>	<b>3.717</b>	<b>1.608,89%</b>

**IRAP**

<i>(valori in Euro/000)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>473</b>		<b>231</b>	
<b>Imposta teorica 3,90%</b>	<b>18</b>	<b>3,90%</b>	<b>9</b>	<b>3,90%</b>
Effetto costi non deducibili	81	17,12%	72	31,17%
Altre imposte differite non contabilizzate				
Proventi/oneri non rilevanti ai fini IRAP	201	42,49%	226	97,84%
Imposte esercizi precedenti	-35	-7,40%	64	27,71%
Adeguamento imposte differite anno precedente	-		-8	-3,46%
Accantonamento rischi fiscali	-			
<b>Imposte ad aliquota effettiva</b>	<b>265</b>	<b>56,11%</b>	<b>363</b>	<b>157,16%</b>

**Costi di ricerca e sviluppo (non capitalizzabili)**

Nel corso dell'esercizio 2016 sono state svolte attività di studio e ricerca di natura tecnico-industriale che non hanno dato origine a capitalizzazioni (in coerenza con i criteri dello IAS 38) per totali Euro 14,548 ML. (nel 2015 Euro 11,191 ML.).

**Utile (perdita) per azione (nota 5)**

L'utile (perdita) base per azione è determinato dividendo l'utile netto (perdita netta) dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

<b>Risultati</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Utile (Perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione di base	-1.437.173	-3.849.336
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali:	-	-
Utile (Perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione diluito	-1.437.173	-3.849.336
<b>Numero di azioni</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile (perdita) per azione di base:	43.362.812	43.362.812
dell'utile (perdita) per azione diluito:	43.362.812	43.362.812
Utile (perdita) per azione di base (Euro):	-0,033	-0,089
Utile (perdita) per azione diluito (Euro):	-0,033	-0,089

**Dividendi**

Non sono stati erogati dividendi nell'esercizio 2016, né nell'esercizio precedente.

**Immobilizzazioni materiali** (nota 6)

<b>Voci</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Totali</b>
<i>(valori in Euro)</i>						
Costo storico	43.519.615	15.638.182	14.772.878	6.310.075	1.108.948	81.349.698
Fondo amm.to e svalutazioni	-11.751.674	-10.982.638	-11.087.927	-5.556.234	-	-39.378.473
<b>Netto al 31.12.2014</b>	<b>31.767.941</b>	<b>4.655.544</b>	<b>3.684.951</b>	<b>753.841</b>	<b>1.108.948</b>	<b>41.971.225</b>
<b>Movimenti 2015:</b>						
Incrementi	111.495	118.257	129.153	51.887	2.848.933	3.259.725
Decrementi	-1.664	-13.109	-	-7.483	-	-22.256
Capitalizzazioni	665.655	56.866	1.097.235	-	-1.819.756	-
Ammortamenti	-814.370	-436.936	-749.942	-261.694	-	-2.262.942
Riclassifiche	-	-	84.600	-	-84.600	-
Svalutazioni	-800.000	-	-	-	-	-800.000
<b>Netto al 31.12.2015</b>	<b>30.929.057</b>	<b>4.380.622</b>	<b>4.245.997</b>	<b>536.551</b>	<b>2.053.525</b>	<b>42.145.752</b>
<b>Costituito da:</b>						
Costo storico	44.291.405	15.724.241	16.083.815	6.164.526	2.053.525	84.317.512
Fondo amm.to e svalutazioni	-13.362.348	-11.343.619	-11.837.818	-5.627.975	-	-42.171.760

<b>Voci</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Totali</b>
<i>(valori in Euro)</i>						
Costo storico	44.291.405	15.724.241	16.083.815	6.164.526	2.053.525	84.317.512
Fondo amm.to e svalutazioni	-13.362.348	-11.343.619	-11.837.818	-5.627.975	-	-42.171.760
<b>Netto al 31.12.2015</b>	<b>30.929.057</b>	<b>4.380.622</b>	<b>4.245.997</b>	<b>536.551</b>	<b>2.053.525</b>	<b>42.145.752</b>
<b>Movimenti 2016:</b>						
Incrementi	16.014	45.287	425.023	151.031	228.423	865.778
Decrementi	288	-1.541	-	-239	-	-1.492
Capitalizzazioni	1.323.011	55.028	472.306	179.592	-2.029.937	-
Ammortamenti	-826.426	-433.301	-781.584	-232.847	-	-2.274.158
Riclassifiche	-	-	19.650	-	-19.650	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Netto al 31.12.2016</b>	<b>31.441.944</b>	<b>4.046.095</b>	<b>4.381.392</b>	<b>634.088</b>	<b>232.361</b>	<b>40.735.880</b>
<b>Costituito da:</b>						
Costo storico	45.630.430	15.778.075	16.969.624	6.474.108	232.361	85.084.598
Fondo amm.to e svalutazioni	-14.188.486	-11.731.980	-12.588.232	-5.840.020	-	-44.348.718

Gli incrementi più significativi riguardano le attrezzature industriali per 0,425 Ml. ed i costi interni capitalizzati per Euro 0,228 Ml. e riguardano l'area R&D

I valori relativi ai decrementi vengono evidenziati per il loro valore netto del costo storico, del fondo ammortamento e degli utilizzi del fondo svalutazione.

**Immobilizzazioni immateriali** (nota 7)

<b>Voci</b> (valori in Euro)	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Concessioni Licenze e Marchi</b>	<b>Diritti e Brevetti</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	4.080.559	14.576.371	1.001.536	7.017.419	26.675.885
Fondo amm.to e svalutazioni	-1.767.971	-9.621.078	-881.641	-	-12.270.690
<b>Netto al 31.12.2014</b>	<b>2.312.588</b>	<b>4.955.293</b>	<b>119.895</b>	<b>7.017.419</b>	<b>14.405.195</b>
<b>Movimenti 2015:</b>					
Incrementi	-	628.134	54.914	4.488.332	5.171.380
Decrementi	-	-	-	-948.884	-948.884
Capitalizzazioni costi interne	895.196	266.204	-	-1.161.400	-
Ammortamenti	-749.942	-1.069.741	-49.805	-	-1.869.488
Riclassifiche	-	-	-	-	-
<b>Netto al 31.12.2015</b>	<b>2.457.842</b>	<b>4.779.890</b>	<b>125.004</b>	<b>9.395.467</b>	<b>16.758.203</b>
<b>Costituito da:</b>					
Costo storico	4.975.755	15.470.710	1.056.450	9.395.467	30.898.382
Fondo amm.to e svalutazioni	-2.517.913	-10.690.820	-931.446	-	-14.140.179

<b>Voci</b> (valori in Euro)	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Concessioni Licenze e Marchi</b>	<b>Diritti e Brevetti</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	4.975.755	15.470.710	1.056.450	9.395.467	30.898.382
Fondo amm.to e svalutazioni	-2.517.913	-10.690.820	-931.446	-	-14.140.179
<b>Netto al 31.12.2015</b>	<b>2.457.842</b>	<b>4.779.890</b>	<b>125.004</b>	<b>9.395.467</b>	<b>16.758.203</b>
<b>Movimenti 2016:</b>					
Incrementi	-	527.173	36.376	3.782.108	4.345.657
Decrementi	-1.239.835	-	-4.037	-	-1.243.872
Capitalizzazioni costi interne	3.785.077	145.065	-	-3.930.142	-
Ammortamenti	-751.527	-1.062.106	-53.238	-	-1.866.871
Riclassifiche	-	-	-	-	-
<b>Netto al 31.12.2016</b>	<b>4.251.557</b>	<b>4.390.022</b>	<b>104.105</b>	<b>9.247.433</b>	<b>17.993.117</b>
<b>Costituito da:</b>					
Costo storico	7.520.997	16.142.948	1.088.528	9.247.433	33.999.906
Fondo amm.to e svalutazioni	-3.269.440	-11.752.926	-984.423	-	-16.006.789

Il costo storico si riferisce al costo originario delle singole voci capitalizzate che, all'inizio dell'anno, risultano non completamente ammortizzate. La vita utile delle immobilizzazioni immateriali è stimata in 3, 5 e 10 anni.

Gli incrementi delle immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente alla capitalizzazione delle attività dei progetti di R&D.

I valori relativi ai decrementi vengono evidenziati per il loro valore netto del costo storico, del fondo ammortamento e degli utilizzi del fondo svalutazione.

**Investimenti immobiliari** (nota 8)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>Fabbricati</b>	<b>Totali</b>
<b>Valore al 31.12.2015</b>	<b>539.703</b>	<b>539.703</b>
Movimenti	-	-
<b>Valore al 31.12.2016</b>	<b>539.703</b>	<b>539.703</b>

Gli investimenti immobiliari si riferiscono ad immobili civili. Il fair value di tali investimenti non si discosta in maniera significativa dal costo di iscrizione.

**Partecipazioni in società controllate, collegate e controllanti** (nota 9)

Movimentazione delle partecipazioni nel corso dell'esercizio 2016:

<b>Denominazione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>(valori in Euro)</i>					
Carraro Drive Tech S.p.A.	50.674.221	18.200.000	-	-	68.874.221
Carraro Deutschland Gmbh	8.893.090	-	-7.000.000	-	1.893.090
Carraro Technologies Ltd	3.035	-	-	-	3.035
Carraro International S.A.	36.579.100	-	-	-	36.579.100
Elettronica Santerno S.p.A.	2.014.691	-	-	-895.015	1.119.676
Elettronica Santerno Ind. e com. Ltd	3.110	-	-	-	3.110
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>98.167.247</b>	<b>18.200.000</b>	<b>-7.000.000</b>	<b>-895.015</b>	<b>108.472.232</b>

In data 06 aprile 2016 la società ha acquistato dalla società controllata Carraro Deutschland Gmbh l'8,01% della partecipata Carraro Drive Tech S.p.A. per un valore pari ad Euro 18,2 Ml.

In data 30 novembre 2016 la partecipata Carraro Deutschland Gmbh ha distribuito alla controllante Carraro S.p.A. una riserva di capitali per Euro 7 Ml. che hanno ridotto il valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni sono valutate al costo storico, tranne la partecipazione in Elettronica Santerno S.p.A. per la quale nel corso dell'esercizio la società ha cambiato il proprio criterio di valutazione a seguito dell'accordo di investimento avvenuto in data 30 novembre 2016 da parte di Enertronica nel capitale di Elettronica Santerno Spa con conseguente trasferimento ad essa del controllo del 51%. Pertanto a seguito della suddetta operazione la società valuta la partecipazione in Elettronica Santerno secondo il criterio del patrimonio netto.

**Partecipazioni in società collegate:**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Società tramite</b>	<b>Capitale sociale</b>		<b>Numero azioni quote</b>	<b>Utile (perdita) 31.12.2016</b>	<b>P. Netto 31.12.2016</b>	<b>Quota indiretta</b>	<b>Valore di carico Partecipazione 31.12.2016</b>
			<b>Valuta</b>	<b>Importo</b>					
Elettronica Santerno S.p.A.	Castelguelfo (BO) Italia	Carraro S.p.A.	EUR	2.724.500	4.412	-10.667.255	4.060.139	27,36%	1.119.676

**Attività finanziarie** (nota 10)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
FINANZIAMENTI VERSO CONTROLLATE	6.250.550	5.625.912
<b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>	<b>6.250.550</b>	<b>5.625.912</b>
DISPONIBILI PER LA VENDITA	86.091	86.091
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	12.757	21.285
<b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>98.848</b>	<b>107.376</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>6.349.398</b>	<b>5.733.288</b>
VERSO CONTROLLATE	386.626	54.774
VERSO TERZI	5.551	35.000
<b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>	<b>392.177</b>	<b>89.774</b>
CASH FLOW HEDGE DERIVATES (derivati su cambi)	65.826	170.222
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	531.268	8.551
<b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>597.094</b>	<b>178.773</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>989.271</b>	<b>268.547</b>

*Crediti e finanziamenti non correnti:*

- comprendono i crediti scaduti da oltre un anno verso la società Carraro Argentina S.A. per Euro 6,25 ML.. Il valore di tali crediti approssima il loro valore equo.

*Crediti e finanziamenti correnti:*

- si riferiscono principalmente a crediti finanziari verso la controllata Carraro International S.A. per Euro 0,39 ML.;

*Altre attività finanziarie non correnti:*

- disponibili per la vendita (Euro 0,09 ML.): trattasi delle attività relative alle partecipazioni di minoranza, pertanto non hanno data prefissata di rimborso; di seguito è riportato il dettaglio:

<b>Denominazione</b> <i>(valori in Euro)</i>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Valore della partecipazione</b>
ASSOCIAZIONE NORD EST	PADOVA	EURO	1.033
GRUPPO SPORTIVO PETRARCA RUGBY	PADOVA	EURO	10.329
SAPI IMMOBILIARE	PADOVA	EURO	25.823
CO.NA.I. Consorzio Nazionale Imballaggi	ROMA	EURO	784
Consorzio Padova Ricerche	PADOVA	EURO	44.774
Isontina Energia – Consorzio per l'acquisto di risorse energetiche	GORIZIA	EURO	516
Pordenone Energia	PORDENONE	EURO	250
FONDAZIONE TEATRO LA FENICE	VENEZIA	EURO	2.582
<b>TOTALE</b>			<b>86.091</b>

**Imposte differite attive e passive** (nota 11)

Il prospetto che segue illustra la composizione della fiscalità differita per natura delle differenze temporanee che la determinano. La variazione corrisponde all'effetto a conto economico e a patrimonio netto delle imposte differite.

Descrizione differenza	Imposte differite	Riclassifica	Effetto	Effetto	Imposte differite
<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2015</b>		<b>a PN</b>	<b>a CE</b>	<b>31.12.2016</b>
Ammortamenti	13.479.994	-1.766.407		-1.693.458	10.020.129
Valutazione crediti	19.912				19.912
Attualizzazione TFR	77.463		14.544	-29.702	62.315
Accantonamento a fondi rischi	1.831.581			555.623	2.387.204
Perdita fiscale 2015	1.879.708	-1.846.092		-33.616	-
Perdita fiscale 2016				148.509	148.509
Perdite fiscali pregresse	778.240			-600.000	178.240
Altre	158.178			113.087	271.265
Premi del personale	4.556			259.818	264.374
<b>TOTALE</b>	<b>18.229.632</b>	<b>-3.612.499</b>	<b>14.544</b>	<b>-1.279.739</b>	<b>13.351.948</b>

Si dà atto che a far data dalla approvazione del bilancio avrà effetto la conversione in credito d'imposta delle imposte differite attive ai sensi dell'art 2 commi 55/56 Dl 225/2010 per euro 217.951.

**Crediti commerciali ed altri crediti** (nota 12)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI</b>	-	-
VERSO TERZI	38.218	37.425
<b>ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>	<b>38.218</b>	<b>37.425</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>	<b>38.218</b>	<b>37.425</b>
VERSO PARTI CORRELATE	16.279.233	16.753.070
VERSO TERZI	6.516.692	4.242.617
<b>CREDITI COMMERCIALI CORRENTI</b>	<b>22.795.925</b>	<b>20.995.687</b>
VERSO PARTI CORRELATE	3.797.916	1.246.328
VERSO TERZI	3.071.787	3.781.869
<b>ALTRI CREDITI CORRENTI</b>	<b>6.869.703</b>	<b>5.028.197</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI</b>	<b>29.665.628</b>	<b>26.023.884</b>

Gli altri crediti verso terzi sono così dettagliati:

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Crediti IVA	234.043	1.030.094
Altri crediti tributari	166.121	154.280
Crediti per imposte correnti	1.743.157	1.539.859
Crediti v/dipendenti	3.760	2.814
Crediti v/istituti previdenziali	297.381	90.326
Altri crediti	627.325	964.496
<b>ALTRI CREDITI CORRENTI VERSO TERZI</b>	<b>3.071.787</b>	<b>3.781.869</b>

Gli altri crediti non correnti (Euro 0,04 Ml.) sono costituiti principalmente da depositi cauzionali.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza 60 giorni.

Il Credito per imposte correnti comprende anche il credito per ritenute versate all'estero (India e Cina).



Il dettaglio del valore lordo e netto dei crediti è il seguente:

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Crediti commerciali Vs. Correlate	16.279.233	16.753.070
<b>NETTO CREDITI COMMERCIALI CORRENTI Vs. CORRELATE</b>	<b>16.279.233</b>	<b>16.753.070</b>
Crediti commerciali Vs. terzi	6.773.252	4.440.306
Fondo svalutazione crediti	-256.560	-197.689
<b>NETTO CREDITI COMMERCIALI CORRENTI Vs. TERZI</b>	<b>6.516.692</b>	<b>4.242.617</b>
Altri crediti Vs. Correlate	3.797.916	1.246.328
<b>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI Vs. CORRELATE</b>	<b>3.797.916</b>	<b>1.246.328</b>
Altri crediti Vs. terzi	3.071.787	3.781.869
<b>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI Vs. TERZI</b>	<b>3.071.787</b>	<b>3.781.869</b>

L'analisi dei crediti commerciali e altri crediti correnti e non correnti per scadenza è riportata nel prospetto seguente:

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>					<b>31.12.2015</b>				
	SCADUTO		A SCADERE		<b>TOTALE</b>	SCADUTO		A SCADERE		<b>TOTALE</b>
	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno		Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	
Crediti commerciali	1.917.355	1.158.423	19.976.707	-	<b>23.052.485</b>	3.074.995	569.872	17.548.509	-	<b>21.193.376</b>
Altri crediti	-	-	6.869.703	38.218	<b>6.907.921</b>	-	-	5.028.197	37.425	<b>5.065.622</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.917.355</b>	<b>1.158.423</b>	<b>26.846.410</b>	<b>38.218</b>	<b>29.960.406</b>	<b>3.074.995</b>	<b>569.872</b>	<b>22.576.705</b>	<b>37.425</b>	<b>26.258.998</b>

### **Fondo svalutazione crediti**

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione crediti:

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2015</b>	<b>incrementi</b>	<b>31.12.2016</b>
F. Sval. crediti commerciali	197.689	58.871	256.560
<b>TOTALE</b>	<b>197.689</b>	<b>58.871</b>	<b>256.560</b>

Il fondo svalutazione crediti commerciali ed altri crediti è iscritto a copertura del rischio sulle posizioni scadute secondo la stima di perdita in cui allo stato attuale si ritiene probabile incorrere.

**Rimanenze finali** (nota 13)

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
Materie prime	8.811.844	14.747.071
Corso lavoro e semilavorati	3.989.695	4.242.128
Prodotti finiti	901.093	701.596
Merci in viaggio	-	-
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>13.702.632</b>	<b>19.690.795</b>
Fondo Svalutazione magazzino	-2.979.505	-2.792.348
<b>TOTALE</b>	<b>10.723.127</b>	<b>16.898.447</b>

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo netto di Euro 10,72 Ml. rispetto a Euro 16,89 Ml. del 31 dicembre 2015. Il fondo svalutazione magazzino, iscritto per allineare il valore delle rimanenze obsolete e a lento rigiro al valore di presunto realizzo, è pari a Euro 2,98 Ml. riferito a materie prime, sussidiarie e di consumo per 2,70 Ml. e a semilavorati per 0,28 Ml..

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione magazzino:

<i>(valori in Euro)</i>	
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>2.792.348</b>
Accantonamenti	746.553
Utilizzi	-559.396
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>2.979.505</b>

L'accantonamento complessivo al fondo a carico dell'esercizio è pari a Euro 0,746 Ml.

**Disponibilità liquide** (nota 14)

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
CASSA	46.571	65.572
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	245.265	427.699
<b>TOTALE</b>	<b>291.836</b>	<b>493.271</b>

**Patrimonio netto** (nota 15)

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015*</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
1) Capitale Sociale	23.914.696	23.914.696
2) Altre Riserve	40.289.557	7.648.961
3) Utili/Perdite riportati	-10.263.454	-6.414.118
4) Riserva cash flow hedge	-	-
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	155.068	193.438
6) Risultato di periodo	-1.437.173	-3.849.336
<b>PATRIMONIO NETTO:</b>	<b>52.658.694</b>	<b>21.493.641</b>

\* = Per una migliore comprensione ed evidenza alcune riserve di apertura sono state riclassificate e riesposte.

L'Assemblea degli Azionisti di Carraro S.p.A. del 15 aprile 2016 ha deliberato di portare a nuovo la perdita dell'esercizio 2015, pari ad Euro 3.849.336.

Il capitale sociale di Carraro S.p.A. è, con efficacia dal 31 dicembre 2009, pari ad Euro 23.914.696, corrispondenti a nr. 45.989.800 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

La società ha emesso un'unica categoria di azioni ordinarie che non attribuiscono un dividendo fisso. Non sono stati emessi altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti patrimoniali e partecipativi. Al 31 dicembre 2016 sono state acquistate n. 2.626.988 azioni per un investimento complessivo di Euro 6,666Ml..

In data 27 giugno 2016 l'Assemblea straordinaria di Carraro S.p.A. ha deliberato l'operazione di aumento di capitale in opzione per un importo massimo di 54 milioni di Euro di cui 34 milioni di Euro, sottoscritti e versati dai soci Finaid S.p.A. e Julia Dora Koranyi Arduini. Tale sottoscrizione era condizionata all'ottenimento della previa esenzione da parte di Consob dell'eventuale obbligo OPA, conseguente alla sottoscrizione da parte dell'Investitore, pervenuta in data 24 giugno 2016. Il versamento dell'importo minimo garantito di 34 milioni di Euro è avvenuto il 29 giugno 2016. L'aumento di capitale sarà eseguito non appena ottenuto il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo originariamente previsto al 31 dicembre 2016 e successivamente prorogato al 30 giugno 2017 per il lavoro resosi necessario alla preparazione del Prospetto informativo.

Il patrimonio netto di Carraro S.p.A al 31 dicembre 2016 ammonta a 52,659 milioni di Euro rispetto a 21,494 milioni di Euro del 2015.

Nel seguente prospetto si espone l'ammontare delle voci di patrimonio netto analiticamente indicate per origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione.

Natura/Descrizione	31.12.2015 *	Movimenti 2016	31.12.2016	Possibilità di utilizzo	Note	Quota disponibile
<b>Capitale sociale:</b>	23.914.696	-	23.914.696	---		-
<b>Riserve di capitale:</b>						
Riserva da sovrapprezzo azioni	27.129.690	-	27.129.690	A, B, C	(1)	27.107.800
Soci conto futuro aumento capitale	-	34.000.000	34.000.000	A, B	(2)	34.000.000
Spese conto futuro aumento capitale	-	-1.359.404	-1.359.404	A, B	(3)	-1.359.404
Adeguamento valore beni materiali (FTA)	22.200.392	-	22.200.392	A, B	(4)	22.200.392
<b>Riserve di utili:</b>						
Riserva legale	4.761.049	-	4.761.049	B		-
Riserva straordinaria	1.803.976	-	1.803.976	A, B, C		1.803.976
Utili e perdite riportati a nuovo	-5.272.734	-3.849.336	-9.122.070	A, B, C		-9.122.070
Riserva azioni proprie	-6.666.460	-	-6.666.460	---	(5)	-6.666.460
Riserva positiva/negativa IAS	-42.721.070	-	-42.721.070	A, B, C	(6)	-42.721.070
<b>Altre riserve di Patrimonio Netto:</b>						
Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	193.438	-38.370	155.068	B	(7)	155.068
<b>Risultato di periodo:</b>	-3.849.336	2.412.163	-1.437.173	---		-1.437.173
<b>Totale (A)</b>	<b>21.493.641</b>	<b>31.165.053</b>	<b>52.658.694</b>			<b>23.961.059</b>
Riserve non distribuibili (B)						-54.996.057
Riserva legale risultato d'esercizio (C)						-
Costi sviluppo capitalizzati (D)					(8)	-13.114.329
<b>Quota distribuibile (E = A+B+C+D)</b>						-----

\* = Per una migliore comprensione ed evidenza alcune riserve di apertura sono state riclassificate e riesposte.

Legenda:

A: per aumenti di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) limitazioni art. 2431 C.C.

(2) delibera assemblea straordinaria 27/06/16

(3) Ias 32 Paragrafo 37

(4) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 7 comma 6

(5) indicazione separata secondo quanto previsto dallo Ias 1

(6) riferita Conferimento ramo Agritalia 2009 ed Acquisizione ramo R&D 2014, in quanto operazioni under common control

(7) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 7 comma 7

(8) limitazioni art. 2426 C.C., nr. 5

**Passività finanziarie** (nota 16)

In data 24 dicembre 2015 il Gruppo Carraro ha siglato un nuovo Accordo con i principali istituti finanziari di riferimento, che prevede il riscadenziamento dei debiti finanziari a medio lungo termine, con una sospensione dei rimborsi in quota capitale sino al 2017, la conferma delle linee a breve termine a sostegno dell'operatività corrente del Gruppo e la ridefinizione dei covenants in funzione dei risultati economico finanziari previsti dal Nuovo Piano Industriale del Gruppo 2016-19. Al 31 dicembre 2016 sono stati rispettati i parametri finanziari di Gruppo (covenant) contrattualmente previsti per tale data.

In particolare:

- il gearing (inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta della gestione e mezzi propri) si attesta al 31 dicembre 2016 a 3,92 (l'Accordo definisce per tale data un valore del parametro pari a 4,50);
- il rapporto posizione finanziaria netta della gestione/EBITDA RETTIFICATO si attesta al 31 dicembre 2016 a 4,10 (il valore limite del parametro contrattualmente previsto per tale data è pari a 6,50).

Di seguito si riporta la classificazione delle passività finanziarie:

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO</i>	<i>13.781.268</i>	<i>16.408.326</i>
<i>FINANZ. A MEDIO/LUNGO VERSO PARTI CORRELATE</i>	<i>63.600.000</i>	<i>-</i>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>77.381.268</b>	<b>16.408.326</b>
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO (QUOTA A BREVE)</i>	<i>2.766.655</i>	<i>2.831.631</i>
<i>FINANZIAMENTI VERSO ALTRI</i>	<i>9.739.893</i>	<i>17.010.078</i>
<i>FINANZIAMENTI VERSO PARTI CORRELATE</i>	<i>29.093.475</i>	<i>108.524.411</i>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>41.600.023</b>	<b>128.366.120</b>
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</i>	<i>31.979</i>	<i>158.722</i>
<b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>31.979</b>	<b>158.722</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>41.632.002</b>	<b>128.524.842</b>

Vengono di seguito esposti i finanziamenti a medio e lungo termine, distinti tra quota a breve, quota a medio e quota oltre i 5 anni.

*(valori in Euro)*

<b>entro un anno</b>		<b>tra 1 e 5 anni</b>		<b>oltre 5 anni</b>		<b>Totale 31.12.2016</b>
<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost</i>	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost</i>	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost</i>	
2.900.532	-133.877	10.931.659	-380.605	3.258.390	-28.176	16.547.923

Le altre informazioni di dettaglio relative alle passività finanziarie sopra esposte, sono riportate a seguire. Per l'analisi delle scadenze dei debiti commerciali si rimanda alla nota 17, mentre la descrizione di come la società gestisce il rischio di liquidità è incluso nel paragrafo 2.2.

<b>EROGANTE</b>	<b>Importo a breve al 31.12.2016</b>	<b>Importo a md/lg. al 31.12.2016</b>	<b>SCADENZA</b>	<b>TASSO</b>	<b>TIPO TASSO</b>	<b>VALUTA</b>
<i>(valori in Euro)</i>						
MPS ex Banca Antonveneta	872.804	12.422.824	dic-22	3,28%	variabile	EURO
Banca Popolare di Ravenna	906.921	-	giu-17	3,29%	variabile	EURO
Cassa di Risparmio di BZ	1.120.807	1.767.225	giu-19	3,53%	variabile	EURO
	<b>2.900.532</b>	<b>14.190.049</b>				

I finanziamenti non correnti (Euro 13,78 Ml.) si riferiscono: al mutuo fondiario in ammortamento (valutato secondo l'*amortised cost*) ottenuto da MPS, ex Banca Antonveneta, (Euro 12,01 Ml.), avente un saldo nominale al 31 dicembre 2016 pari a Euro 13,29 Ml., tasso variabile e scadenza 31 dicembre 2022; al mutuo ottenuto dalla Cassa di risparmio di

Bolzano (Euro 1,77 ML.), avente saldo residuo nominale al 31 dicembre 2016 pari a Euro 2,89 ML., tasso variabile e scadenza 30 giugno 2019.

I finanziamenti non correnti verso parti correlate (Euro 63,6 ML.) si riferiscono al finanziamento ricevuto da Carraro International a fronte di linea di credito di importo complessivo pari a Euro 63,6 ML., avente un tasso finito pari a 4,698%; è prevista una commissione di istruttoria;

I finanziamenti correnti (Euro 41,60 ML.) sono composti da:

- Euro 13,45 ML. per finanziamento ricevuto da Carraro International a fronte di linea di credito di importo complessivo pari a Euro 45 ML., avente un tasso finito pari a 4,198%; è prevista una commissione di mancato utilizzo e una commissione di istruttoria;
- Euro 9,60 ML. per finanziamento ricevuto da Carraro Deutschland a fronte del riacquisto della partecipazione di Carraro Drive Tech avente un tasso finito pari a 4,198 %;
- Euro 5,55 ML. di debiti finanziari verso Carraro International relativi a fatture di interessi sul finanziamento;
- Euro 0,5 ML. di debiti finanziari verso Carraro Deutschland relativi a fatture di interessi sul finanziamento;
- anticipi e scoperti di c/c per Euro 9,74 ML. a fronte di linee di credito a revoca per Euro 19,4 ML. utilizzabili per scoperti di conto e finanziamenti a breve con formula revolving di 12 mesi;
- Euro 0,74 ML. quota a breve del mutuo fondiario ottenuto da MPS, ex Banca Antonveneta
- Euro 0,90 ML. al mutuo (valutato secondo l'*amortised cost*) ottenuto dalla Banca Popolare di Ravenna, avente saldo residuo nominale al 31 dicembre 2016 pari a Euro 0,91 ML., tasso variabile e scadenza 30 giugno 2017;
- Euro 1,12 ML. quota a breve mutuo Cassa di Risparmio di Bolzano.

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Finanziamenti passivi non correnti	77.381.268	16.408.326
Finanziamenti passivi correnti	41.600.023	128.366.120
Altre passività finanziarie correnti	31.979	158.722
<b>Passività finanziarie:</b>	<b>119.013.270</b>	<b>144.933.168</b>
Crediti e finanziamenti attivi correnti	-392.177	-89.774
Altre attività finanziarie correnti	-531.268	-8.551
<b>Attività finanziarie:</b>	<b>-923.445</b>	<b>-98.325</b>
Cassa	-46.571	-65.572
Conti correnti, depositi bancari	-245.265	-427.699
<b>Disponibilità liquide:</b>	<b>-291.836</b>	<b>-493.271</b>
<b>Posizione finanziaria netta *</b>	<b>117.797.989</b>	<b>144.341.572</b>
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	-6.250.550	-5.625.912
Altre attività finanziarie non correnti	-12.757	-21.285
<b>Posizione finanziaria netta della gestione</b>	<b>111.534.682</b>	<b>138.694.375</b>
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	71.117.961	10.761.129
- correnti	40.416.721	127.933.246

\* : Indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA/2013/319

All'interno dei finanziamenti a breve sono inclusi i conti correnti passivi ed i finanziamenti accesi nel corso dell'esercizio 2016 e con scadenza a breve termine.

### Fair Value

Il fair value delle passività finanziarie a medio/lungo termine, tenuto conto del fatto che si tratta quasi esclusivamente di funding a tassi variabili e che le condizioni in rinegoziazione con le controparti bancarie sono allineate ai livelli medi di mercato e di settore - pur considerando la residua volatilità dei mercati e le relative incertezze nell'individuare condizioni "di riferimento" - è valutata nel complesso non apprezzabilmente difforme dai valori contabili.

**Debiti commerciali ed altri debiti** (nota 17)

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
<b>DEBITI COMMERCIALI NON CORRENTI</b>	-	-
<b>ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	-	-
<b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	-	-
VERSO PARTI CORRELATE	7.835.988	7.627.581
VERSO TERZI	30.641.648	36.761.741
<b>DEBITI COMMERCIALI CORRENTI</b>	<b>38.477.636</b>	<b>44.389.322</b>
VERSO PARTI CORRELATE	923.061	610.163
VERSO TERZI	6.653.682	7.186.378
<b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>7.576.743</b>	<b>7.796.541</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>46.054.379</b>	<b>52.185.863</b>

I debiti commerciali sono mediamente regolati a circa 120 giorni.

**Debiti commerciali ed altri debiti**

L'analisi dei debiti commerciali e altri debiti per scadenza è riportata nel prospetto seguente:

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>					<b>31.12.2015</b>				
	SCADUTO		A SCADERE		<b>TOTALE</b>	SCADUTO		A SCADERE		<b>TOTALE</b>
	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno		Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	
Debiti comm.li	767.028	41.112	37.669.496	-	<b>38.477.636</b>	2.838.604	-	41.550.718	-	<b>44.389.322</b>
Altri debiti	-	-	7.576.743	-	<b>7.576.743</b>	-	-	7.796.541	-	<b>7.796.541</b>
<b>TOTALE</b>	<b>767.028</b>	<b>41.112</b>	<b>45.246.239</b>	-	<b>46.054.379</b>	<b>2.838.604</b>	-	<b>49.347.259</b>	-	<b>52.185.863</b>

Gli altri debiti verso terzi sono così dettagliati:

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
Debiti per IVA	-	-
Debiti v/istituti previdenziali	1.290.391	1.344.695
Debiti v/dipendenti	2.551.911	3.232.112
Irpef dipendenti e collaboratori	1.132.803	1.373.616
Consiglio di Amministrazione	1.437.843	898.279
Altri debiti	240.734	337.676
<b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>6.653.682</b>	<b>7.186.378</b>

**Debiti per imposte correnti** (nota 18)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Debiti per imposte correnti	2.204.329	95.000

**Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza** (nota 19)

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Operai	1.747.657	1.822.485
Impiegati e dirigenti	3.981.227	3.773.216
<b>Sub Totale</b>	<b>5.728.884</b>	<b>5.595.701</b>
Credito TFR tesoreria INPS	-3.033.558	-2.801.312
<b>TOTALE FONDO BENEFICIO AI DIPENDENTI</b>	<b>2.695.326</b>	<b>2.794.389</b>

<i>(valori in Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Tfr secondo IAS 19 iniziale</b>	<b>2.794.389</b>	<b>3.011.831</b>
Utilizzo del TFR	-112.031	-283.889
TFR trasferito ad altra Società	-68.511	-28.538
TFR trasferito da altra Società	-	40.513
Current Service Cost	-	-
Interest Cost	28.554	39.249
Actuarial Gains/Losses da cambio tasso	52.925	15.224
<b>Tfr secondo IAS 19 finale</b>	<b>2.695.326</b>	<b>2.794.389</b>

Il Trattamento di fine rapporto, calcolato secondo le vigenti norme di legge, è trattato contabilmente come beneficio a prestazione definita e come tale ricalcolato ad ogni fine periodo secondo un criterio statistico-attuariale che tiene conto anche degli effetti dell'attualizzazione finanziaria.

Tale passività è stata calcolata secondo il criterio attuariale del "projected unit credit method" con il supporto dei dati emessi dall'Istat, dall'Inps e dall'Ania. I parametri utilizzati sono i seguenti: 1) tasso annuo di attualizzazione: 0,86%, 2) tasso di rotazione del personale 5%, 3) indice di inflazione annuo 1,5%, 4) tasso di anticipazioni 2%, 5) tasso d'incremento delle retribuzioni 2,625%.

Il trattamento contabile dei benefici a dipendenti iscritti a bilancio segue quanto previsto dal principio IAS 19 Revised per i piani a prestazione definita. Per un maggior dettaglio vedasi quanto riportato nel paragrafo 3.3.

Il trattamento di fine rapporto si riferisce ai benefici a dipendenti regolati dalle norme vigenti in Italia ed iscritti nei bilanci delle società italiane.

In base alla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote TFR maturate successivamente al 1 gennaio 2007 devono essere versate ad un apposito fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, su indicazione del dipendente, ad un apposito Fondo di previdenza complementare. Con tali versamenti la voce relativa al TFR non è più interessata da accantonamenti.

**Sensitivity analysis IAS 19 revised**

Nel prospetto a seguire sono riportati i valori del Fondo benefici ai dipendenti al 31.12.2016 nel caso di variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data nelle seguenti variabili:

- frequenza del turnover
- tasso di attualizzazione (desunto dall'indice Iboxx Corporate AA 7-10)
- tasso di inflazione

<i>(valori in Euro)</i>	<i>frequenza turnover</i>		<i>tasso di attualizzazione</i>		<i>tasso di inflazione</i>	
	<b>+1 %</b>	<b>-1%</b>	<b>+ 0,25%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>+0,25%</b>	<b>- 0,25%</b>
Fondo benefici ai dipendenti 31.12.2016	2.676.280	2.716.685	2.730.414	2.660.914	2.640.166	2.752.550

**Numero dei dipendenti**

Il numero dei dipendenti è ripartito per categorie:

<b>Dipendenti</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>31.12.2016</b>
Dirigenti	15	-1	14
Impiegati	188	4	192
Operai	189	-12	177
Interinali	2	3	5
<b>Totale al 31.12</b>	<b>394</b>	<b>-6</b>	<b>388</b>



**Accantonamenti per rischi e oneri** (nota 20)

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in Euro)</i>	<b>Situazione iniziale</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Situazione finale</b>
<b>Fondi accantonamento quota non corrente</b>					
1) GARANZIA	-	-	-	-	-
2) ONERI DA CONTENZIOSO	1.578	-	-1.578	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	-	201.433	-	-	201.433
<b>TOTALE</b>	<b>1.578</b>	<b>201.433</b>	<b>-1.578</b>	<b>-</b>	<b>201.433</b>
<b>Fondi accantonamento quota corrente</b>					
1) GARANZIA	3.013.054	2.900.000	-1.074.057	-	4.838.997
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	550.000	-	-168.002	-	381.998
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	228.706	930.580	-55.368	-1.986	1.101.932
<b>TOTALE</b>	<b>3.791.760</b>	<b>3.830.580</b>	<b>-1.297.427</b>	<b>-1.986</b>	<b>6.322.927</b>

*Fondo Garanzia:*

Il fondo garanzia prodotti stanziato nei precedenti esercizi è stato utilizzato per 1,07 Ml. di Euro per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,90 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

*Altri Accantonamenti:*

Si evidenzia che la voce altri fondi correnti, pari ad Euro 1,101 Ml., è costituita principalmente dal fondo per MBO (management by objectives) pari ad Euro 0,95 Ml al 31.12.2016.

**6. Impegni e rischi***(valori in Euro)*

<b>Voci</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
- fideiussioni concesse	27.939.160	38.761.985
Impegni:		
- impegni per leasing operativi	-	-

Le fideiussioni concesse per conto di società controllate e collegate sono così dettagliate:

*(valori in Euro)*

<b>A FAVORE DI</b>	<b>PER CONTO DI</b>	<b>scadenza</b>	<b>importo fideiussione al 31.12.2016</b>	<b>importo utilizzo al 31.12.2016</b>
BANCA POP VERONA	ELETTRONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	3.000.000	1.200.000
BANCO BPM	SOCIETA' GRUPPO CARRARO	A REVOCA	15.000.000	-
UNICREDIT FACTORING	CARRARO DRIVE TECH SPA	A REVOCA	30.000.000	11.098.625
UNICREDIT FACTORING	ELETTRONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	15.000.000	25.053
UNICREDIT SPA	CARRARO DRIVE TECH SPA	A REVOCA	2.000.000	-
CASSA DI RISPARMIO DEL VENETO	ELETTRONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	2.500.000	1.172.677
UNICREDIT FACTORING	SANTERNO SOUTH AFRICA	A REVOCA	10.000.000	1.825.392
BNP PARIBAS	ELETTRONICA SANTERNO SPA	18 MESI	750.000	1.300.000
BNP PARIBAS	CARRARO DRIVE TECH SPA	18 MESI	650.000	1.200.000
IFITALIA SPA	CARRARO DRIVE TECH SPA	A REVOCA	10.000.000	3.578.494
BANCA POPOLARE DI VICENZA	ELETTRONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	2.000.000	2.000.000
BANCA MPS	CARRARO DRIVE TECH SPA	A REVOCA	5.400.000	1.234.148
BANCA MPS	ELETTRONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	5.400.000	125.042
BANCA MPS	SIAP SPA	A REVOCA	5.400.000	279.729
SACE FCT	ELETTRONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	1.500.000	1.500.000
SACE FCT	CARRARO DRIVE TECH SPA	A REVOCA	1.400.000	1.400.000
<b>TOTALE</b>				<b>27.939.160</b>

**7. STRUMENTI FINANZIARI****7.1 Riepilogo generale degli effetti a conto economico derivanti da strumenti finanziari.**

31.12.2016	<i>(valori in Euro)</i>	PROVENTI FINANZ.	ONERI FINANZ.	DIFF. CAMBIO POSITIVE	DIFF. CAMBIO NEGATIVE	COSTI /RICAVI SOSPESI
<b>A) ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>						
<b>A.1) Cassa e Disponibilità liquide:</b>						
	Conti bancari attivi	236	-	-	-	-
<b>A.2) Strumenti Finanziari non derivati:</b>						
A.2.1) Strumenti finanziari al fair value (FVTPL)						
A.2.2) Strumenti finanziari detenuti sino a scadenza (HTM):						
A.2.3) Crediti e Finanziamenti (L&R):						
A.2.3.1) Finanziamenti:						
	Finanziamenti attivi	-	-	-	-	-
A.2.3.2) Altre attività:						
	Crediti commerciali	-	-	-233.117	184.058	-
	Altre attività finanziarie	269.659	-	21	-	-
A.2.4) Strumenti Finanziare disponibili per la vendita (AVS):						
<b>A.3) Strumenti Finanziari Derivati:</b>						
A.3.1) Derivati di copertura (Hedging):						
A.3.1.1) Derivati Cash Flow Hedge su valute:						
	Fair value a conto economico	-	-	-104.397	-	-
	utile realizzato	-	-	421.280	-	-
A.3.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:						
	Fair value a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<b>B) PASSIVITA' FINANZIARIE</b>						
<b>B.1) Strumenti Finanziari non derivati:</b>						
B.1.1) Strumenti Finanziari al fair value:						
B.1.2) Altri Strumenti Finanziari:						
	Conti bancari passivi	-	-217.528	-	-	-
	Debiti commerciali	-	-	232.390	-503	-
	Finanziamenti passivi	-	-5.724.740	-	-	-
	Altre passività finanziarie	-	-1.489.940	-	-	-
<b>B.2) Strumenti Finanziari Derivati:</b>						
B.2.1) Derivati di copertura (Hedging):						
B.1.2.1) Derivati Cash Flow Hedge su valute:						
	Fair value a conto economico	-	-	-	-	-
	Fair value a patrimonio netto	-	-	-	-	-
	perdita realizzata	-	-	-	-710.118	-
B.1.2.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:						
	perdita realizzata	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>		<b>269.895</b>	<b>-7.432.208</b>	<b>316.177</b>	<b>-526.563</b>	<b>-</b>

31.12.2015	(valori in Euro)	PROVENTI FINANZ.	ONERI FINANZ.	DIFF. CAMBIO POSITIVE	DIFF. CAMBIO NEGATIVE	COSTI/ RICAVI SOSPESI
<b>A) ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>						
<b>A.1) Cassa e Disponibilità liquide:</b>						
	Conti bancari attivi	827	-	-	-	-
<b>A.2) Strumenti Finanziari non derivati:</b>						
<i>A.2.1) Strumenti finanziari al fair value (FVTPL):</i>						
<i>A.2.2) Strumenti finanziari detenuti sino a scadenza (HTM):</i>						
<i>A.2.3) Crediti e Finanziamenti (L&amp;R):</i>						
<b>A.2.3.1) Finanziamenti:</b>						
	Finanziamenti attivi	-	-	-	-	-
<b>A.2.3.2) Altre attività:</b>						
	Crediti commerciali	-	-	1.057.990	-114.967	-
	Altre attività finanziarie	233.275	-	1	-	-
<i>A.2.4) Strumenti Finanziare disponibili per la vendita (AVS):</i>						
<b>A.3) Strumenti Finanziari Derivati:</b>						
<i>A.3.1) Derivati di copertura (Hedging):</i>						
	Fair value a conto economico	-	-	170.222	-	-
<i>A.3.1.1) Derivati Cash Flow Hedge su valute:</i>	utile realizzato	-	-	191.312	-	-
<b>B) PASSIVITA' FINANZIARIE</b>						
<b>B.1) Strumenti Finanziari non derivati:</b>						
<i>B.1.1) Strumenti Finanziari al fair value:</i>						
<i>B.1.2) Altri Strumenti Finanziari:</i>						
	Conti bancari passivi	-	-685.660	-	-	-
	Debiti commerciali	-	-	1.134	-29	-
	Finanziamenti passivi	-	-6.047.864	-	-	-
	Altre passività finanziarie	-	-1.278.536	-	-227	-
<b>B.2) Strumenti Finanziari Derivati:</b>						
<i>B.2.1) Derivati di copertura (Hedging):</i>						
<i>B.2.1.1) Derivati cash Flow Hedge su valute)</i>						
	Fair value a conto economico	-	-	-	167.055	-
	perdita realizzata	-	-	-	-1.345.613	-
<i>B.1.2.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:</i>	perdita realizzata	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>		<b>234.102</b>	<b>-8.012.060</b>	<b>1.420.659</b>	<b>-1.293.781</b>	<b>-</b>

La fonte per la rilevazione dei cambi delle valute estere è data dalla BCE per tutti i cambi con l'Euro.

## 7.2 Strumenti finanziari derivati su valute

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su valute in essere al 31.12.2016. Si tratta di strumenti designati a copertura di flussi di circolante in valuta estera.

### a) valori nozionali

CONTRATTO	Valore nozionale 31.12.2016	Valore nozionale 31.12.2015
Swap (DCS) (1)	-	-
Swap (DCS) (2)	9.188.361	8.907.642
<b>Totale Valori Nozionali</b>	<b>9.188.361</b>	<b>8.907.642</b>

### b) valute di riferimento e scadenze dei contratti

CONTRATTO	
<b>Swap (DCS) (1)</b>	
Valute	-
Scadenze	-
<b>Swap (DCS) (2)</b>	
Valute	USD/EUR
Scadenze	gen-17

### c) Fair value

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Swap (DCS) (1)	-	-
Swap (DCS) (2)	65.826	170.222
<b>Totale</b>	<b>65.826</b>	<b>170.222</b>

(1) strumenti attivati a copertura del budget di vendite in valuta estera

(2) strumenti attivati a copertura dei crediti e debiti correnti in valuta estera

### d) Dettaglio dei fair value

	31.12.2016		31.12.2015	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
Rischio di cambio – Domestic Currency Swap	65.826	-	-	170.222

### e) Riepilogo dei fair value rilevati al lordo dell'effetto fiscale secondo il loro trattamento contabile

	31.12.2016	31.12.2015
<b>FV iscritto ad economico</b>	<b>65.826</b>	<b>170.222</b>
<b>FV iscritto a patrimonio netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>65.826</b>	<b>170.222</b>

In relazione al posizionamento nella gerarchia dei fair values di cui all'IFRS 7 par. 27 gli strumenti finanziari descritti

sono classificabili come livello 2; non vi sono stati trasferimenti di livello nel corso del periodo.

I *fair values* al 31.12.2016 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio *forward*.

Le controparti con le quali sono stipulati i contratti sono primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

Gli strumenti finanziari su valute sono utilizzati, coerentemente con la politica di gestione dei rischi finanziari adottata dal gruppo, a copertura degli incassi e pagamenti di crediti e debiti a breve e medio termine rispetto al valore storico.

Ai fini della rilevazione contabile, in particolare Domestic Currency Swap, ricorrendone tutte le condizioni previste dagli IAS/IFRS, è stato applicato il trattamento contabile di "hedge accounting" con riferimento alla tipologia dei "fair value hedge" (copertura del fair value delle attività e passività). Come conseguenza le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a conto economico, al netto dell'effetto fiscale.

### 7.3 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

Al 31.12.2016 non risultano in essere contratti derivati sui tassi d'interesse.

#### Sensitivity analysis

Nel prospetto a seguire sono riportati gli effetti economici e patrimoniali generati dalle attività e passività a bilancio (rispettivamente al 31.12.2015 ed al 31.12.2014) nel caso di ipotetiche immediate variazioni nelle seguenti variabili di mercato:

- principali valute estere rispetto all'Euro: +/- 10%
- tassi d'interesse: +100/-15 "basis points".

Le fasce di oscillazione dei tassi d'interesse, rappresentano la media delle aspettative di variazione massima che i mercati attualmente esprimono.

Saldi al 31.12.2016 (valori in Euro)	RISCHIO TASSO				RISCHIO CAMBIO			
	1%		-0,15%		10%		-10%	
	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.
<b>ATTIVITA'</b>								
Crediti commerciali					-392.346		479.534	
Altre att. fin. - derivati su valute					827.353	-	-1.011.210	-
Altre att. fin. - derivati su tassi								
Finanziamenti					-		-	
Disponibilità liquide					-		-	
<b>totale effetto lordo</b>	-	-	-	-	<b>435.007</b>	-	<b>-531.676</b>	-
imposte (27,50%)	-	-	-	-	-119.627	-	146.211	-
<b>totale effetto netto</b>	-	-	-	-	<b>315.380</b>	-	<b>-385.465</b>	-
<b>PASSIVITA'</b>								
Debiti commerciali					-3.659		4.472	
Finanziamenti	1.238.126		-185.719		-		-	
<b>totale effetto lordo</b>	<b>1.238.126</b>	-	<b>-185.719</b>	-	<b>-3.659</b>	-	<b>4.472</b>	-
imposte (27,50%)	-340.485	-	51.073	-	1.006	-	-1.230	-
<b>totale effetto netto</b>	<b>897.641</b>	-	<b>-134.646</b>	-	<b>-2.653</b>	-	<b>3.242</b>	-
<b>TOTALE</b>	<b>897.641</b>	-	<b>-134.646</b>	-	<b>312.727</b>	-	<b>-382.223</b>	-

Segno positivo: onere (economico) – decremento (patrimoniale)

Segno negativo: provento (economico) – incremento (patrimoniale)

Saldi al 31.12.2015 (valori in Euro)	RISCHIO TASSO				RISCHIO CAMBIO			
	1%		-0,15%		10%		-10%	
	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.
<b>ATTIVITA'</b>								
Crediti commerciali					-631.539		771.881	
Altre att. fin. - derivati su valute					792.892	-	-969.090	-
Altre att. fin. - derivati su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>totale effetto lordo</b>	-	-	-	-	<b>161.353</b>	-	<b>-197.209</b>	-
imposte (27,50%)	-	-	-	-	-44.372	-	54.233	-
<b>totale effetto netto</b>	-	-	-	-	<b>116.981</b>	-	<b>-142.976</b>	-
<b>PASSIVITA'</b>								
Debiti commerciali					-3.789		4.632	
Finanziamenti	1.233.371		-185.006		-		-	
<b>totale effetto lordo</b>	<b>1.233.371</b>	-	<b>-185.006</b>	-	<b>-3.789</b>	-	<b>4.632</b>	-
imposte (27,50%)	-339.177	-	50.877	-	1.042	-	-1.274	-
<b>totale effetto netto</b>	<b>894.194</b>	-	<b>-134.129</b>	-	<b>-2.747</b>	-	<b>3.358</b>	-
<b>TOTALE</b>	<b>894.194</b>	-	<b>-134.129</b>	-	<b>114.234</b>	-	<b>-139.618</b>	-

Segno positivo: onere (economico) – decremento (patrimoniale)  
 Segno negativo: provento (economico) – incremento (patrimoniale)

## 8. Operazioni con entità correlate (nota 21)

Nei prospetti seguenti sono espone le informazioni relative ai rapporti con parti correlate ai sensi del principio IAS 24 Revised nonché delle richieste di Consob

### PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI E DEI LORO STRETTI FAMILIARI

Cognome e nome	Società partecipata: Carraro S.p.A.	N.ro azioni possedute al 31/12/2015	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	N.ro azioni possedute al 31/12/2016
Carraro Mario	dir. Possedute tramite Finaid S.p.A.	1.903.250	557.485	-	2.460.735
Julia Dora Koranyi Arduini	dir. Possedute	18.372.203	-	-	18.372.203
Alberto Negri	dir. Possedute	9.098.449	-	-	9.098.449
Antonio Cortellazzo	dir. Possedute	-	100.857	-	100.857
		37.500	-	-	37.500

(valori in migliaia di Euro)	Rapporti finanziari e commerciali				Rapporti economici									
	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Vendita prodotti	Vendita servizi	Altri ricavi	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Acquisti di imm.ni	Altri (oneri) e proventi	Proventi da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Costi e oneri finanziari
<b>Società controllanti</b>														
Finaid Spa	<b>832</b>				<b>6</b>									
<b>Società Controllate</b>														
Carraro Drive Tech Spa			11.094	5.174	1.002	3.762	15.548	15.645	192		-1.168	6.468	100	
Siap Spa			1.019	1.407	2	778	421	2.059		6	-327		5	
Carraro India Ltd			1.560	1.070		1.494	2.299	60			-1		4	
Carraro Technologies			54	244		54			1.367					
Carraro Argentina	6.251		2.533	260	437	-11	113	1	260					
Carraro Drive Tech Do Brasil			195				107						28	
Carraro International S.A.	903	82.594		19		6			60					5.729
Carraro Deutschland		10.099												499
F.O.N. S.A.			1											
Carraro North America Inc			392			14								
Carraro China Drives Sys. Co Ltd			752	583	7	637	518	28	63					
<b>TOTALE</b>	<b>7.154</b>	<b>92.693</b>	<b>17.600</b>	<b>8.757</b>	<b>1.448</b>	<b>6.734</b>	<b>19.006</b>	<b>17.793</b>	<b>1.942</b>	<b>6</b>	<b>-1.496</b>	<b>6.468</b>	<b>137</b>	<b>6.228</b>
<b>Società Collegate</b>														
Elettronica Santerno Spa			940	2		225			3				32	
Elettronica Santerno Ind.e Comercio Ltda			111			8								
Elettronica Santerno USA			377										8	
Elettronica Santerno South Africa Pty Ltd			115			42							40	
O&K Antriebstechnik GmbH			103			258								
<b>TOTALE</b>			<b>1.646</b>	<b>2</b>		<b>533</b>			<b>3</b>				<b>80</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>7.154</b>	<b>92.693</b>	<b>20.078</b>	<b>8.759</b>	<b>1.448</b>	<b>7.273</b>	<b>19.006</b>	<b>17.793</b>	<b>1.945</b>	<b>6</b>	<b>-1.496</b>	<b>6.468</b>	<b>217</b>	<b>6.228</b>

**Note:****1. Rapporti finanziari**

I rapporti finanziari si riferiscono a finanziamenti a breve e lungo termine.

**2. Rapporti economici**

I rapporti economici più rilevanti rappresentano transazioni commerciali di acquisto e vendita di materie prime, semilavorati e componentistica relativa alla produzione di sistemi per l'autotrazione; gli acquisti di servizi si riferiscono prevalentemente a prestazioni per lavorazioni industriali.

Le principali vendite di servizi sono costituite da addebiti per l'utilizzo dei sistemi informativi centrali ed il supporto organizzativo fornito dalla capo Gruppo nelle varie aree funzionali. Le provvigioni e royalties sono riferite a specifici accordi di rappresentanza commerciale e di cessione di diritti di utilizzo di "know-how" industriale.

Gli interessi attivi sono generati dai finanziamenti in essere; gli interessi passivi sono prodotti dal finanziamento ricevuto da Carraro International.

**INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB**

Le attività di revisione del bilancio del Gruppo Carraro saranno svolte, fino all'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2016, da *Deloitte & Touche S.p.A.*, mentre le attività di revisione sino all'esercizio 2015 sono state svolte da *PricewaterhouseCoopers S.p.A.* Vengono di seguito riepilogati i corrispettivi erogati a favore delle società di revisione di competenza dell'esercizio, a fronte dei servizi di revisione e di altri servizi.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Revisione contabile	286	250
Altri servizi	39	1
<b>Totale corrispettivi</b>	<b>325</b>	<b>251</b>

**9. Eventi successivi alla data di chiusura di bilancio**

Non si segnalano eventi successivi tali da comportare effetti significati sul bilancio e sull'informativa.



**10. PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% AL 31 DICEMBRE 2016** (art.126 Reg. Draghi del. Consob 11971/'99)

Il patrimonio netto e il risultato di esercizio delle società estere indicati nelle tabelle sono stati convertiti utilizzando gli stessi criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

**1) SOCIETA' PARTECIPATE DIRETTAMENTE**

Denominazione	Sede legale	Controllante	Capitale sociale		Numero azioni/ quote	P.netto ante risultato 2016	Utile (perdita) 31.12.2016	P.Netto 31.12.2016	Quota diretta
			Valuta	Importo					
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Carraro Spa	EUR	39.318.000	39.318	14.429.152	-5.721.777	8.707.375	100,00%
Carraro Deutschland Gmbh	Hattingen (Germania)	Carraro Spa	EUR	10.507.048	10.507.048	2.293.969	8.594.914	10.888.883	100,00%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	Carraro Spa	INR	18.000.000	1.800.000	1.602.159	141.711	1.743.870	1,00%
Carraro Drive Tech Spa	Campodarsego (Pd)	Carraro Spa	EUR	30.102.365	30.102.365	82.957.088	11.867.961	94.825.049	56,69%
Elettronica Santerno S.P.A.	Campodarsego (Pd)	Carraro Spa	EUR	2.724.500	4.412	14.727.394	-10.667.255	4.060.139	27,36%
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	Campodarsego (Pd)	Carraro Spa	BRL	14.157.475	14.157.475	370.039	-700.716	-330.677	0,34%

**2) SOCIETA' PARTECIPATE INDIRETTAMENTE**

Denominazione	Sede legale	Società tramite (controllante indiretta)	Capitale sociale		Numero azioni/ quote	Utile (perdita) 31.12.2016	P.Netto 31.12.2016	Quota Società tramite	Quota indiretta	Valore di carico Partecipazione
			Valuta	Importo						
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	Carraro Drive Tech S.P.A	INR	18.000.000	1.800.000	141.711	1.743.870	99,00%	99,00%	447.265
O&K Antriebstechnik & Co. GmbH Kg	Hattingen (Germania)	Carraro Drive Tech S.P.A	EUR	4.000.000	1.800.000	-	-	45,00%	45,00%	16.552.000
Carraro Argentina S.A.	Haedo (Argentina)	Carraro Drive Tech S.P.A	ARS	105.096.503	105.096.503	-4.726.811	1.534.507	99,95%	99,95%	9.138.795
Carraro China Drive System	Qingdao (Cina)	Carraro Drive Tech S.P.A	CNY	168.103.219	-	1.481.042	25.233.247	100,00%	100,00%	16.901.673
Carraro India Ltd.	Pune (India)	Carraro Drive Tech S.P.A	INR	568.515.380	56.851.538	1.408.360	34.091.674	100,00%	100,00%	42.119.666
Carraro North America Inc.	Norfolk (Usa)	Carraro Drive Tech S.P.A	USD	1.000	1.000	-4.521	-283.590	100,00%	100,00%	-
Fon S.A.	Radomsko (Polonia)	Carraro Drive Tech S.P.A	PLN	-	-	-86.201	-27.969	98,64%	98,64%	97.069
Carraro Drive Tech Do Brasil	Santo André (Stato Di Sao Paulo)	Carraro Drive Tech S.P.A	REAL	5.701.954	5.701.954	-1.080.208	-1.242.843	100,00%	100,00%	-
Siap Spa	Maniago (Pn)	Carraro Drive Tech S.P.A	EUR	35.582.616	35.582.616	1.638.508	33.062.286	100,00%	100,00%	30.845.421
Carraro Drive Tech Spa	Campodarsego (Pd)	Carraro International S.A.	EUR	30.102.365	30.102.365	11.867.961	94.825.049	43,31%	43,31%	38.797.634
Elettronica Santerno S.P.A.	Campodarsego (Pd)	Carraro International S.A.	EUR	2.724.500	4.412	-10.667.255	4.060.139	21,65%	21,65%	885.908
Mini Gears Inc	Virginia Beach (Usa)	Carraro International S.A.	USD	8.910.000	-	-4.839	3.805	100,00%	100,00%	1.489
Gear World North America Inc.	Virginia Beach (Usa)	Carraro International S.A.	USD	-	-	-	-	100,00%	100,00%	-
Mini Gears Property	Virginia Beach (Usa)	Carraro International S.A.	USD	-	-	-	-	100,00%	100,00%	-

**Allegato alle note esplicative del bilancio 31.12.2016 – Carraro S.p.A.****Informazioni relative ai beni aziendali oggetto di rivalutazione fiscale.**

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 10 Legge n.72/1993, le tabelle che seguono indicano le categorie dei beni risultanti al 31.12.2006 per le quali, in passato, sono state effettuate le rivalutazioni, con il loro ammontare.

**RIVALUTAZIONE L. 576/1975**

Descrizione	RIVALUT. COSTO STORICO		RIVALUT. FONDO AMM.TO		SALDO NETTO RIVALUTAZIONE	
	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Residuo iniz.	Residuo fin.
TERRENI IND.LI	2.479	2.479	-	-	2.479	2.479
FABBRICATI IND. LI	103.272	103.272	11.693	11.693	91.579	91.579
1) TOT. TERRENI E FABBR.	<u>105.751</u>	<u>105.751</u>	<u>11.693</u>	<u>11.693</u>	<u>94.058</u>	<u>94.058</u>
IMPIANTI GENERICI	24.107	24.107	6.477	6.477	17.630	17.630
IMPIANTI SPECIFICI	-	-	-	-	-	-
** TOTALE IMPIANTI	<u>24.107</u>	<u>24.107</u>	<u>6.477</u>	<u>6.477</u>	<u>17.630</u>	<u>17.630</u>
**TOTALE MACCHINARI	-	-	-	-	-	-
2) TOT. IMP. E MACCH.	<u>24.107</u>	<u>24.107</u>	<u>6.477</u>	<u>6.477</u>	<u>17.630</u>	<u>17.630</u>
3) TOT ATTR. IND. COMM.	-	-	-	-	-	-
4) TOT. ALTRI BENI	-	-	-	-	-	-
TOTALE BII	<u><u>129.858</u></u>	<u><u>129.858</u></u>	<u><u>18.170</u></u>	<u><u>18.170</u></u>	<u><u>111.688</u></u>	<u><u>111.688</u></u>

**RIVALUTAZIONE L. 72/1983**

Descrizione	RIVALUT. COSTO STORICO		RIVALUT. FONDO AMM.TO		S.DO NETTO RIVALUTAZ.	
	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Residuo iniziale	Residuo finale
TERRENI IND.LI	16.390	16.390	1.838	1.838	14.552	14.552
FABBRICATI IND. LI	431.167	431.167	85.857	85.857	345.310	345.310
ATTREZZ. TERRENI E PIAZZALI	15.841	15.841	1.309	1.309	14.531	14.531
1) TOT. TERRENI E FABBR.	<u>463.398</u>	<u>463.398</u>	<u>89.004</u>	<u>89.004</u>	<u>374.393</u>	<u>374.393</u>
IMPIANTI GENERICI	104.042	104.042	58.689	58.689	45.353	45.353
** TOTALE IMPIANTI	<u>104.042</u>	<u>104.042</u>	<u>58.689</u>	<u>58.689</u>	<u>45.353</u>	<u>45.353</u>
**TOTALE MACCHINARI	-	-	-	-	-	-
2) TOT. IMP. E MACC.	<u>104.042</u>	<u>104.042</u>	<u>58.689</u>	<u>58.689</u>	<u>45.353</u>	<u>45.353</u>
ATTREZZ. AREA PROT.	7.080	7.080	1.126	1.126	5.954	5.954
3) TOT ATTR. IND. COMM.	<u>7.080</u>	<u>7.080</u>	<u>1.126</u>	<u>1.126</u>	<u>5.954</u>	<u>5.954</u>
4) TOT. ALTRI BENI	-	-	-	-	-	-
TOTALE BII	<u><u>574.520</u></u>	<u><u>574.520</u></u>	<u><u>148.819</u></u>	<u><u>148.819</u></u>	<u><u>425.700</u></u>	<u><u>425.700</u></u>

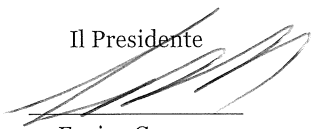
**RIVALUTAZIONE L. 413/1991**

Descrizione	RIVALUT. COSTO STORICO		RIVALUT. FONDO AMM.TO		S.DO NETTO RIVALUTAZ.	
	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale
TERRENI IND.LI	537.164	537.164	-	-	537.164	537.164
FABBRICATI IND. LI	1.783.182	1.783.182	-	-	1.783.182	1.783.182
ATTREZZ. TERRENI PIAZZ.	66.113	66.113	-	-	66.113	66.113
COSTRUZIONI LEGGERE	5.738	5.738	-	-	5.738	5.738
1) TOT. TERRENI E FABBR.	<u>2.392.197</u>	<u>2.392.197</u>	-	-	<u>2.392.197</u>	<u>2.392.197</u>
TOTALE BII	<u>2.392.197</u>	<u>2.392.197</u>	-	-	<u>2.392.197</u>	<u>2.392.197</u>

Ricordiamo che nell'esercizio 1976 è stata effettuata una rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 576/75 che ha portato un saldo attivo di Euro 230.122 in Carraro S.p.A. e di Euro 129.114 nell'incorporata Carraro PNH S.p.A. Nel corso dell'esercizio 1983 è stata applicata la rivalutazione dei beni ai sensi della Legge 72/83 che ha portato un saldo attivo di Euro 2.386.070 in Carraro S.p.A. I saldi di rivalutazione relativi a queste leggi sono stati utilizzati in Carraro S.p.A. nel corso dell'esercizio 1984 per un aumento gratuito di capitale.

In Carraro S.p.A. nel corso del 1991 è stata applicata la rivalutazione degli immobili ai sensi della Legge 413/91 che ha portato un saldo attivo di Euro 1.084.804 al lordo dell'imposta sostitutiva di Euro 173.569. Con delibera del 31.05.95 è stata utilizzata per un aumento gratuito del capitale sociale. Nel corso del 1991 nella società incorporata Carraro PNH S.p.A. è stata effettuata la rivalutazione degli immobili ai sensi della legge 413/91 che ha determinato un saldo attivo di rivalutazione di Euro 1.312.399.

Il Presidente


  
Enrico Carraro

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.**

1. I sottoscritti Alberto Negri, Amministratore Delegato, ed Enrico Gomiero, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Carraro 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2016.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Data: 15 febbraio 2017

Alberto Negri



Amministratore Delegato

Enrico Gomiero



Dirigente Preposto