

**CARRARO S.p.A.**

Sede in Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37  
 Capitale Sociale Euro 41.452.543,60 i.v.  
 Codice Fiscale/Partita Iva e Iscrizione  
 al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283  
 R.E.A. di Padova n. 84033

## BILANCIO CONSOLIDATO 31 DICEMBRE 2017

**INFORMAZIONI GENERALI**

|   |   |                   |
|---|---|-------------------|
| <b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>   | <b>ENRICO CARRARO</b>   | Presidente        |
| In carica fino approvazione Bilancio 2017<br>(Nomine, Assemblea 23.03.2015) | <b>TOMASO CARRARO</b>   | Vice Presidente   |
|   | <b>ALBERTO NEGRI</b>  | Amm. Delegato     |
|   | <b>FABIO BUTTIGNON (1) (2)</b>  | Consigliere *     |
|   | <b>RICCARDO ARDUINI</b>   | Consigliere       |
|   | <b>MARINA MANNA (1) (2) (3)</b>   | Consigliere*      |
|   | <b>MARINA PITTINI (1) (2)</b>   | Consigliere *     |
|   | (1) Componenti il Comitato di Controllo e Rischi<br>(2) Componenti il Comitato per le Nomine<br>e la Remunerazione<br>(3) Componenti l'Organismo di Vigilanza<br>* Consiglieri indipendenti |                   |
| <b>COLLEGIO SINDACALE</b>   | <b>SAVERIO BOZZOLAN</b>   | Presidente        |
| In carica fino approvazione Bilancio 2017<br>(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 CONSOLIDATO

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>   | NOTE     | 31.12.2017     | di cui non<br>ricorrenti | 31.12.2016     | di cui non<br>ricorrenti |
|---|----------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| <b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>  |          |                |                          |                |                          |
| 1) Prodotti   |          | 582.183        |                          | 571.332        |                          |
| 2) Servizi  |          | 8.688          |                          | 14.638         |                          |
| 3) Altri ricavi   |          | 15.150         |                          | 7.777          |                          |
| <b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>  | <b>1</b> | <b>606.021</b> |                          | <b>593.747</b> |                          |
| <b>B) COSTI OPERATIVI</b>   |          |                |                          |                |                          |
| 1) Acquisti di beni e materiali   |          | 397.147        |                          | 339.617        |                          |
| 2) Servizi  |          | 92.654         |                          | 94.542         |                          |
| 3) Utilizzo di beni e servizi di terzi  |          | 1.305          |                          | 1.908          |                          |
| 4) Costi del personale  |          | 94.432         | 233                      | 97.871         | 308                      |
| 5) Ammortamenti e svalutazioni di attività  |          | 21.770         |                          | 27.918         |                          |
| 5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali   |          | 16.625         |                          | 17.700         |                          |
| 5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali   |          | 3.396          |                          | 3.854          |                          |
| 5.c) svalutazione di immobilizzazioni   |          | 1.306          |                          | 5.869          | 5.213                    |
| 5.d) svalutazione di crediti  |          | 443            |                          | 495            |                          |
| 6) Variazioni delle rimanenze   |          | -36.877        |                          | 17.449         |                          |
| 7) Accantonamenti per rischi e vari   |          | 9.011          | 945                      | 10.306         | 3.998                    |
| 8) Altri oneri e proventi   |          | -5.480         | -1.404                   | -3.439         | 1.181                    |
| 9) Costruzioni interne  |          | -1.649         |                          | -4.184         |                          |
| <b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>   | <b>2</b> | <b>572.313</b> |                          | <b>581.988</b> |                          |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |          | <b>33.708</b>  |                          | <b>11.759</b>  |                          |
| <b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   |          |                |                          |                |                          |
| 10) Proventi e oneri da partecipazioni  |          | -326           |                          | -14            |                          |
| 11) Altri proventi finanziari   |          | 3.023          |                          | 2.200          |                          |
| 12) Costi e oneri finanziari  |          | -11.670        |                          | -13.644        |                          |
| 13) Utili e perdite su cambi (netti)  |          | -1.958         |                          | -1.836         |                          |
| 14) Rettifiche di valore di attività fin.   |          | -1.504         |                          | -213           |                          |
| <b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   | <b>3</b> | <b>-12.435</b> |                          | <b>-13.507</b> |                          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  |          | <b>21.273</b>  |                          | <b>-1.748</b>  |                          |
| 15) Imposte correnti e differite  | 4        | 7.602          | 215                      | 7.340          | -1.177                   |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  |          | <b>13.671</b>  |                          | <b>-9.088</b>  |                          |
| 16) Interessenze di pertinenza di terzi   |          | -3             |                          | 1              |                          |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>  |          | <b>13.668</b>  | 11                       | <b>-9.087</b>  | -9.523                   |
| <b>UTILE (PERDITA) PER AZIONE</b>   | <b>5</b> |                |                          |                |                          |
| - base, per il risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo    |          | € 0,22         |                          | € - 0,21       |                          |
| - diluito, per il risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo |          | € 0,22         |                          | € - 0,21       |                          |

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)

|  | Paragrafo<br>Note | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| <b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>  |                   | <b>13.671</b> | <b>-9.088</b> |
| <b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>        |                   |               |               |
| Variazione della riserva di cash flow hedge  | 9                 | -275          | 351           |
| Differenze cambio da conversione delle gestioni estere   | 15                | -1.348        | 34            |
| Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo   |                   | 87            | -93           |
| <b>Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b> |                   | <b>-1.536</b> | <b>292</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                | 149           | -60           |
| Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo   |                   | -14           | 29            |
| <b>Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>       |                   | <b>135</b>    | <b>-31</b>    |
| <b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>                            |                   | <b>-1.401</b> | <b>261</b>    |
| <b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>  |                   | <b>12.270</b> | <b>-8.827</b> |
| <b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>  |                   |               |               |
| Azionisti della capogruppo   |                   | 12.260        | -8.826        |
| Risultato di terzi   |                   | 10            | -1            |
| <b>Totale risultato complessivo del periodo</b>  |                   | <b>12.270</b> | <b>-8.827</b> |

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>    | NOTE      | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|--|-----------|----------------|----------------|
| A) ATTIVITA' NON CORRENTI              |           |                |                |
| 1) Immobilizzazioni materiali          | <b>6</b>  | 140.717        | 150.849        |
| 2) Immobilizzazioni immateriali        | <b>7</b>  | 57.603         | 61.117         |
| 3) Investimenti immobiliari            | <b>8</b>  | 695            | 695            |
| 4) Partecipazioni                      | <b>9</b>  | 24.252         | 18.561         |
| 5) Attività finanziarie                | <b>10</b> | 8.849          | 10.616         |
| 5.1) Crediti e finanziamenti           |           | 8.677          | 10.508         |
| 5.2) Altre attività finanziarie        |           | 172            | 108            |
| 6) Imposte differite attive            | <b>11</b> | 21.135         | 21.781         |
| 7) Crediti commerciali e altri crediti | <b>12</b> | 5.638          | 3.551          |
| 7.1) Crediti commerciali               |           | -              | -              |
| 7.2) Altri crediti                     |           | 5.638          | 3.551          |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>   |           | <b>258.889</b> | <b>267.170</b> |
| B) ATTIVITA' CORRENTI                  |           |                |                |
| 1) Rimanenze finali                    | <b>13</b> | 122.892        | 90.665         |
| 2) Crediti commerciali e altri crediti | <b>12</b> | 107.909        | 72.916         |
| 2.1) Crediti commerciali               |           | 77.819         | 50.637         |
| 2.2) Altri crediti                     |           | 30.090         | 22.279         |
| 3) Attività finanziarie                | <b>10</b> | 5.016          | 7.711          |
| 3.1) Crediti e finanziamenti           |           | 3.315          | 5.871          |
| 3.2) Altre attività finanziarie        |           | 1.701          | 1.840          |
| 4) Disponibilità liquide               | <b>14</b> | 48.868         | 47.753         |
| 4.1) Cassa                             |           | 99             | 96             |
| 4.2) Conti correnti e depositi bancari |           | 48.769         | 47.657         |
| 4.3) Altre disponibilità liquide       |           | -              | -              |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>       |           | <b>284.685</b> | <b>219.045</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                |           | <b>543.574</b> | <b>486.215</b> |

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di Euro)

|  | NOTE      | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|--|-----------|----------------|----------------|
| A) PATRIMONIO NETTO                                  | <b>15</b> |                |                |
| 1) Capitale Sociale                                  |           | 41.453         | 23.915         |
| 2) Altre Riserve                                     |           | 27.201         | 46.972         |
| 3) Utili/Perdite riportati                           |           | -              | -              |
| 4) Riserva di Cash flow hedge                        |           | 236            | 427            |
| 5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti    |           | -273           | -404           |
| 6) Riserva da differenza di conversione              |           | -9.266         | -15.094        |
| 7) Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo |           | 13.668         | -9.087         |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO                           |           | 73.019         | 46.729         |
| 8) Interessenze di minoranza                         |           | 9.040          | -              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                       |           | <b>82.059</b>  | <b>46.729</b>  |
| B) PASSIVITA' NON CORRENTI                           |           |                |                |
| 1) Passività finanziarie                             | <b>16</b> | 134.594        | 159.783        |
| 1.1) <i>Obbligazioni</i>                             |           | -              | -              |
| 1.2) <i>Finanziamenti</i>                            |           | 134.493        | 159.666        |
| 1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>              |           | 101            | 117            |
| 2) Debiti commerciali e altri debiti                 | <b>17</b> | 421            | 646            |
| 2.1) <i>Debiti commerciali</i>                       |           | -              | -              |
| 2.2) <i>Altri debiti</i>                             |           | 421            | 646            |
| 3) Imposte differite passive                         | <b>11</b> | 2.532          | 2.117          |
| 4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza           | <b>19</b> | 10.229         | 10.697         |
| 4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>                |           | 9.204          | 9.865          |
| 4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>                |           | 1.025          | 832            |
| 5) Fondi per rischi e oneri                          | <b>20</b> | 5.723          | 4.711          |
| 5.1) <i>Fondi garanzia</i>                           |           | 3.021          | 2.117          |
| 5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>               |           | 56             | 56             |
| 5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>   |           | -              | -              |
| 5.4) <i>Altri fondi</i>                              |           | 2.646          | 2.538          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                |           | <b>153.499</b> | <b>177.954</b> |
| C) PASSIVITA' CORRENTI                               |           |                |                |
| 1) Passività finanziarie                             | <b>16</b> | 73.240         | 88.448         |
| 1.1) <i>Obbligazioni</i>                             |           | -              | -              |
| 1.2) <i>Finanziamenti</i>                            |           | 72.972         | 87.896         |
| 1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>              |           | 268            | 552            |
| 2) Debiti commerciali e altri debiti                 | <b>17</b> | 210.860        | 151.442        |
| 2.1) <i>Debiti commerciali</i>                       |           | 174.722        | 129.087        |
| 2.2) <i>Altri debiti</i>                             |           | 36.138         | 22.355         |
| 3) Debiti per imposte correnti                       | <b>18</b> | 7.193          | 6.473          |
| 4) Fondi per rischi e oneri                          | <b>20</b> | 16.723         | 15.169         |
| 4.1) <i>Fondi garanzia</i>                           |           | 9.581          | 8.870          |
| 4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>               |           | 1.068          | 1.335          |
| 4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>   |           | 2.375          | 2.418          |
| 4.4) <i>Altri fondi</i>                              |           | 3.699          | 2.546          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                    |           | <b>308.016</b> | <b>261.532</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                             |           | <b>461.515</b> | <b>439.486</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>          |           | <b>543.574</b> | <b>486.215</b> |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| (valori in migliaia di Euro)                | Capitale Sociale | Altre Riserve       |                |                           | Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti | Riserva cash flow hedge | Riserva differenza conversione * |                     | Risultato di periodo | Patrimonio di Gruppo | Interessenze di minoranza | Totale        |
|---|------------------|---------------------|----------------|---------------------------|---|-------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------|
|   |                  | Riserve di capitale | Altre Riserve  | Azioni proprie acquistate |   |                         | Su riserve di capitali           | Su riserve di utili |                      |                      |                           |               |
| <b>Saldo all'1.1.2016</b>                   | <b>23.915</b>    | <b>49.330</b>       | <b>-16.276</b> | <b>-6.666</b>             | <b>297</b>  | <b>169</b>              | <b>-13.867</b>                   | <b>378</b>          | <b>-8.915</b>        | <b>28.365</b>        | <b>2.658</b>              | <b>31.023</b> |
| <b>Risultato complessivo dell'esercizio</b> |                  |                     |                |                           | <b>-30</b>  | <b>257</b>              |                                  | <b>34</b>           | <b>-9.087</b>        | <b>-8.826</b>        | <b>-1</b>                 | <b>-8.827</b> |
| <b>Operazioni con gli azionisti:</b>        |                  |                     |                |                           |   |                         |                                  |                     |                      |                      |                           |               |
| Riserve futuro conto aumento capitale       |                  | 32.641              |                |                           |   |                         |                                  |                     |                      | <b>32.641</b>        |                           | <b>32.641</b> |
| Destinazione utile residuo 2015             |                  |                     | -8.915         |                           |   |                         |                                  |                     | 8.915                | -                    |                           | -             |
| Acquisto azioni proprie                     |                  |                     |                | -                         |   |                         |                                  |                     |                      | -                    |                           | -             |
| Variazione area di consolidato              |                  |                     | -2.206         |                           | 65  | 1                       | 809                              |                     |                      | <b>-1.331</b>        | -2.657                    | <b>-3.988</b> |
| Delta cambio "riserve di capitali"          |                  |                     |                |                           |   |                         | -2.448                           |                     |                      | <b>-2.448</b>        |                           | <b>-2.448</b> |
| Altri movimenti                             |                  |                     | -936           |                           | -736  |                         |                                  |                     |                      | <b>-1.672</b>        |                           | <b>-1.672</b> |
| <b>Totale movimenti del periodo</b>         | <b>-</b>         | <b>32.641</b>       | <b>-12.057</b> | <b>-</b>                  | <b>-671</b>                                       | <b>1</b>                | <b>-1.639</b>                    | <b>-</b>            | <b>8.915</b>         | <b>27.190</b>        | <b>-2.657</b>             | <b>24.533</b> |
| <b>Saldo al 31.12.2016</b>                  | <b>23.915</b>    | <b>81.971</b>       | <b>-28.333</b> | <b>-6.666</b>             | <b>-404</b>                                       | <b>427</b>              | <b>-15.506</b>                   | <b>412</b>          | <b>-9.087</b>        | <b>46.729</b>        | <b>-</b>                  | <b>46.729</b> |

| (valori in migliaia di Euro)                | Capitale Sociale | Altre Riserve       |                |                           | Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti | Riserva cash flow hedge | Riserva differenza conversione * |                     | Risultato di periodo | Patrimonio di Gruppo | Interessenze di minoranza | Totale        |
|---|------------------|---------------------|----------------|---------------------------|---|-------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------|
|   |                  | Riserve di capitale | Altre Riserve  | Azioni proprie acquistate |   |                         | Su riserve di capitali           | Su riserve di utili |                      |                      |                           |               |
| <b>Saldo all'1.1.2017</b>                   | <b>23.915</b>    | <b>81.971</b>       | <b>-28.333</b> | <b>-6.666</b>             | <b>-404</b>                                       | <b>427</b>              | <b>-15.506</b>                   | <b>412</b>          | <b>-9.087</b>        | <b>46.729</b>        | <b>-</b>                  | <b>46.729</b> |
| <b>Risultato complessivo dell'esercizio</b> |                  |                     |                |                           | <b>131</b>  | <b>-191</b>             |                                  | <b>-1.348</b>       | <b>13.668</b>        | <b>12.260</b>        | <b>10</b>                 | <b>12.270</b> |
| <b>Operazioni con gli azionisti:</b>        |                  |                     |                |                           |   |                         |                                  |                     |                      |                      |                           |               |
| Aumento capitale sociale                    | 17.538           |                     |                |                           |   |                         |                                  |                     |                      | <b>17.538</b>        |                           | <b>17.538</b> |
| Riserva sovrapprezzo azioni e spese AUCAP   |                  | 1.436               |                |                           |   |                         |                                  |                     |                      | <b>1.436</b>         |                           | <b>1.436</b>  |
| Attribuzione dividendo Carraro Spa          |                  |                     |                |                           |   |                         |                                  |                     |                      | -                    |                           | -             |
| Destinazione utile residuo 2016             |                  |                     | -9.087         |                           |   |                         |                                  |                     | 9.087                | -                    |                           | -             |
| Acquisto azioni proprie                     |                  |                     |                | -                         |   |                         |                                  |                     |                      | -                    |                           | -             |
| Variazione area di consolidato              |                  |                     | -1.170         |                           |   |                         |                                  |                     |                      | <b>-1.170</b>        | 9.030                     | <b>7.860</b>  |
| Delta cambio "riserve di capitali"          |                  |                     | -10.950        |                           |   |                         | 7.176                            |                     |                      | <b>-3.774</b>        |                           | <b>-3.774</b> |
| Altri movimenti                             |                  | -53.280             | 53.280         |                           |   |                         |                                  |                     |                      | -                    |                           | -             |
| <b>Totale movimenti del periodo</b>         | <b>17.538</b>    | <b>-51.844</b>      | <b>32.073</b>  | <b>-</b>                  | <b>-</b>  | <b>-</b>                | <b>7.176</b>                     | <b>-</b>            | <b>9.087</b>         | <b>14.030</b>        | <b>9.030</b>              | <b>23.060</b> |
| <b>Saldo al 31.12.2017</b>                  | <b>41.453</b>    | <b>83.407</b>       | <b>-49.540</b> | <b>-6.666</b>             | <b>-273</b>                                       | <b>236</b>              | <b>-8.330</b>                    | <b>-936</b>         | <b>13.668</b>        | <b>73.019</b>        | <b>9.040</b>              | <b>82.059</b> |

Per maggiori dettagli relativi alle variazioni del patrimonio netto consolidato si rinvia alla successiva nota n°15.

\* = Per una migliore comprensione ed evidenza la riserva di conversione di apertura è stata riesposta.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (valori in migliaia di Euro)                                       | NOTE | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|--|------|----------------|----------------|
| Utile / perdita dell'esercizio di gruppo                           | 5    | 13.668         | -9.087         |
| Utile / perdita dell'esercizio di terzi                            |      | 3              | -1             |
| Imposte di competenza dell'esercizio                               | 4    | 7.602          | 7.340          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                               |      | <b>21.273</b>  | <b>-1.748</b>  |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                            | 2    | 16.625         | 17.700         |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                          | 2    | 3.396          | 3.854          |
| Svalutazione delle immobilizzazioni                                | 2    | 1.306          | 5.869          |
| Accantonamenti a fondi rischi                                      | 2    | 9.011          | 10.306         |
| Accantonamenti fondi benefici dipendenti                           | 2    | 4.636          | 4.698          |
| Utili e perdite su cambi (nette)                                   | 3    | 1.958          | 1.836          |
| Proventi e oneri da partecipazioni                                 | 3    | 326            | 14             |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                       | 3    | 1.625          | 213            |
| Altri oneri e proventi non monetari                                |      | -1.526         | -              |
| <b>Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto</b> |      | <b>58.630</b>  | <b>42.742</b>  |
| Variazione rimanenze   |      | -36.877        | 17.449         |
| Variazione crediti commerciali e altri                             |      | -41.743        | 5.429          |
| di cui variazione crediti comm.li e altri vs. parti correlate      |      | -3.873         | -2.933         |
| Variazione debiti commerciali e altri                              |      | 65.153         | -26.677        |
| di cui variazione debiti commerciali e altri vs. parti correlate   |      | 245            | 1.087          |
| Variazione crediti/debiti per imposte differite                    |      | 1.532          | 4.140          |
| Utilizzo fondi benefici dipendenti                                 |      | -4.864         | -5.069         |
| Utilizzo fondi rischi  |      | -5.538         | -9.397         |
| Variazione altre attività e passività finanziarie                  |      | -1.506         | -948           |
| Oneri e proventi da consolidato fiscale                            |      | -4.264         | -2.108         |
| Pagamento di imposte   |      | -2.805         | -3.777         |
| <b>Flussi finanziari dell'attività operativa</b>                   |      | <b>27.718</b>  | <b>21.784</b>  |
| Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari |      | -13.536        | -11.049        |
| Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali       |      | 1.508          | -318           |
| Investimenti immobilizzazioni immateriali                          |      | -2.019         | -4.966         |
| Disinvestimenti e altri movimenti immob. Immateriali               | 2    |                | 1.318          |
| Liquidità netta ceduta con disinvestimenti di imprese              |      | -              | -1.703         |
| Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni                     |      | -4.900         | -              |
| <b>Flussi finanziari dell'attività di Investimento</b>             |      | <b>-18.945</b> | <b>-16.718</b> |
| Variazione attività finanziarie                                    |      | 1.064          | -3.977         |
| Variazione passività finanziarie                                   |      | -34.267        | -51.307        |
| Variazione del capitale sociale                                    | 15   | 6.460          | -              |
| Acquisto azioni proprie  |      | -              | -              |
| Ingresso soci terzi  |      | 7.860          | -              |
| Altri movimenti di patrimonio netto                                | 15   | 13.138         | 28.034         |
| <b>Flussi finanziari dell'attività finanziaria</b>                 |      | <b>-5.745</b>  | <b>-27.249</b> |
| <b>Flussi finanziari totali di periodo</b>                         |      | <b>3.028</b>   | <b>-22.183</b> |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>                              |      | <b>47.753</b>  | <b>70.758</b>  |
| Variazione cambi su disponibilità liquide                          |      | -1.913         | -822           |
| <b>Disponibilità liquide finali</b>                                |      | <b>48.868</b>  | <b>47.753</b>  |

**NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017****1. Generale**

La pubblicazione del bilancio consolidato di Carraro S.p.A. e società controllate "Gruppo Carraro", per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2018.

Carraro S.p.A. 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 e Carraro.

Il presente bilancio è espresso in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le società estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Il presente bilancio viene redatto in migliaia di Euro, nei commenti gli importi sono indicati in milioni (Ml.) di Euro.

Le società del Gruppo Carraro hanno per oggetto principale la produzione e commercializzazione di sistemi per l'autotrazione destinati a trattori agricoli, macchine movimento terra, macchine per la movimentazione materiali, veicoli commerciali leggeri e automobili e sistemi elettronici di controllo e potenza.

A completamento del piano strategico di rifocalizzazione del Gruppo sul proprio *core business* nel mese di novembre 2016 è stata ceduta a Enertronica S.p.A. una partecipazione pari al 51% nella società Elettronica Santerno S.p.A., società controllante dell'area di Business (Cash Generating Unit) Santerno.

A seguito di tale operazione straordinaria, il Gruppo Carraro risulta organizzato in due CGU (Cash Generating Unit): Carraro Drive Tech ed Agritalia.

**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 2016, a meno di quanto riportato nel paragrafo 3.3 "*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2017*".

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 consolidato è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) omologati dall'Unione Europea e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

*Nel presente documento vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS: EBITDA (inteso come somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni); EBIT (inteso come risultato operativo di conto economico); POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA GESTIONE: Indebitamento Finanziario Netto ESMA determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004, rettificando, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti.*



## 2.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati il Gruppo ha optato per la presentazione delle seguenti tipologie di schemi contabili.

### **Conto Economico**

Il conto economico consolidato 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 consolidata 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 espone in Bilancio Consolidato 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 consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza del risultato complessivo del periodo e di tutte le variazioni generate da transazioni con gli azionisti.

### **Rendiconto Finanziario**

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato 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 del Gruppo, specifica indicazione nella tabella del successivo paragrafo 8 dedicato ai rapporti con parti correlate.

## 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato

### **Area di consolidamento**

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci di Carraro S.p.A. e delle società dove la stessa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo.

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.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi.

Le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

| <b>Denominazione</b>                 | <b>Sede</b>                      | <b>Valuta</b> | <b>Valore nominale<br/>Capitale sociale</b> | <b>Quota<br/>del Gruppo</b> |
|--------------------------------------|----------------------------------|---------------|---|-----------------------------|
| <b>Capogruppo:</b>                   |                                  |               |   |                             |
| Carraro S.p.A.                       | Campodarsego (PD)                | EUR           | 41.452.544                                  |                             |
| <b>Controllate italiane:</b>         |                                  |               |   |                             |
| Carraro Drive Tech Spa               | Campodarsego (Pd)                | EUR           | 30.102.365                                  | 100,00%                     |
| Siap Spa                             | Maniago (Pn)                     | EUR           | 18.903.000                                  | 76,76%                      |
| <b>Controllate estere:</b>           |                                  |               |   |                             |
| Carraro International S.A.           | Lussemburgo                      | EUR           | 13.500.000                                  | 100,00%                     |
| Carraro Deutschland Gmbh             | Hattingen (Germania)             | EUR           | 10.507.048                                  | 100,00%                     |
| Carraro Technologies India Pvt. Ltd. | Pune (India)                     | INR           | 18.000.000                                  | 100,00%                     |
| Carraro Argentina S.A.               | Haedo (Argentina)                | ARS           | 57.930.828                                  | 99,95%                      |
| Carraro China Drive System           | Qingdao (Cina)                   | CNY           | 168.103.219                                 | 100,00%                     |
| Carraro India Ltd.                   | Pune (India)                     | INR           | 568.515.380                                 | 100,00%                     |
| Carraro North America Inc.           | Norfolk (Usa)                    | USD           | 1.000                                       | 100,00%                     |
| Fon S.A.                             | Radomsko (Polonia)               | PLN           | -   | 98,64%                      |
| Carraro Drive Tech Do Brasil         | Santo André (Stato Di Sao Paulo) | BRL           | 18.835.789                                  | 100,00%                     |
| Mini Gears Inc                       | Virginia Beach (Usa)             | USD           | 8.910.000                                   | 100,00%                     |

Le società collegate e le joint venture sono consolidate con il metodo del patrimonio netto così come meglio definito nel successivo paragrafo "criteri di valutazione e i principi contabili".  
Si riporta di seguito il dettaglio delle partecipazioni:

| <b>Denominazione</b>                   | <b>Sede</b>          | <b>Valuta</b> | <b>Valore nominale<br/>Capitale sociale</b> | <b>Quota<br/>del Gruppo</b> |
|--|----------------------|---------------|---|-----------------------------|
| <b>Collegate:</b>                      |                      |               |   |                             |
| Elettronica Santerno S.p.A.            | Campodarsego (Pd)    | EUR           | 4.412.000                                   | 49,01%                      |
| <b>Joint Venture:</b>                  |                      |               |   |                             |
| Agriming Agriculture Equipment Co. Ltd | Shandong (China)     | EUR           | 10.000.000                                  | 49,00%                      |
| <b>Altre partecipazioni:</b>           |                      |               |   |                             |
| O&K Antriebstechnik Gmbh               | Hattingen (Germania) | EUR           | 1.000.000                                   | 4,50%                       |

***Variazioni nell'area di consolidamento e altre operazioni di riassetto societario******Aumento Capitale Sociale dell'emittente Carraro S.p.A.***

In data 5 giugno 2017 si è concluso l'aumento di capitale, già deliberato il 27 giugno 2016 e sottoscritto per 34 milioni di Euro dai soci Finaid S.p.A. e Julia Dora Koranyi Arduini in data 29 giugno 2016, con l'ulteriore apporto di 20 milioni di Euro da parte del mercato. L'offerta è stata sottoscritta per il 100%.

***Accordo di Joint Venture Agriming Agriculture Equipment Co. Ltd.***

In data 22 giugno 2017 è stato siglato l'accordo tra Carraro International S.A. e Shandong Juming Machinery Co. Ltd. per la costituzione della joint venture Agriming Agriculture Equipment Co. Ltd., per un capitale complessivo di 10 milioni di Euro. Tale accordo prevede che la quota di Carraro International S.A. sia del 49%, come definito alla successiva nota 9.

***Liquidazione controllata FON S.A.***

In data 31 maggio 2017 il Gruppo Carraro ha posto in liquidazione la società controllata polacca FON S.A. Il processo di liquidazione si è correttamente concluso con l'iscrizione presso il registro imprese in data 17 ottobre 2017.

***Ingresso socio terzo FRIULIA S.p.A.***

In data 28 novembre 2017 è entrato, nella compagine societaria della società controllata SIAP S.p.A., un nuovo socio "Friulia S.p.A." tramite la sottoscrizione di 4.393.000 azioni privilegiate per intero, del valore nominale di Euro 1,00 cad. con sovrapprezzo complessivo di Euro 3.607.000.

### 3. Criteri di consolidamento e principi contabili

#### 3.1 Criteri di consolidamento

Il consolidamento dei dati viene effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.

Per il consolidamento delle società estere sono stati utilizzati dei prospetti di bilancio appositamente predisposti secondo gli schemi adottati dalla capogruppo e redatti secondo principi contabili comuni, con riferimento a quelli applicati per la Carraro S.p.A. Laddove necessario, per allineare le date di chiusura delle società estere, sono stati predisposti dagli amministratori dei bilanci infrannuali al 31 dicembre 2017, con gli stessi criteri utilizzati per quelli di fine anno.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate, detenute dalla Carraro S.p.A. o da altre società oggetto di consolidamento, è stato eliminato a fronte delle relative quote di patrimonio netto delle società controllate.

Le quote di patrimonio netto e del risultato netto di competenza di azionisti terzi sono evidenziate rispettivamente nella Situazione patrimoniale – finanziaria, nel Conto Economico e nel Conto Economico complessivo consolidati.

Sono state eliminate le partite di debito e di credito, i costi e i ricavi e tutte le operazioni intercorse tra le società comprese nel perimetro di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo.

Vengono inoltre eliminati gli utili non ancora realizzati e le plusvalenze e minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo.

Le perdite infragruppo che indicano una riduzione di valore vengono rappresentate nel bilancio consolidato.

La conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera è effettuata adottando il cambio di fine periodo per le attività e le passività, i cambi storici per le poste di patrimonio netto ed i cambi medi del periodo per il conto economico.

Le differenze cambio risultanti da tale metodo di conversione sono state evidenziate in una specifica posta di patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di conversione".

I tassi applicati per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono i seguenti:

| Valuta               | Cambio medio<br>anno 2017 | Cambio al<br>31.12.2017 | Cambio medio<br>anno 2016 | Cambio al<br>31.12.2016 |
|----------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Rupia Indiana        | 73,532                    | 76,606                  | 74,372                    | 71,594                  |
| Zloty Polacco        | 4,257                     | 4,177                   | 4,363                     | 4,410                   |
| Dollaro Statunitense | 1,130                     | 1,199                   | 1,107                     | 1,054                   |
| Renminbi Cinese      | 7,629                     | 7,804                   | 7,352                     | 7,320                   |
| Peso Argentino       | 18,741                    | 22,931                  | 16,342                    | 16,749                  |
| Real Brasiliano      | 3,605                     | 3,973                   | 3,856                     | 3,431                   |

#### 3.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

##### Stime ed ipotesi

Nell'applicare i principi contabili di Gruppo, 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.

##### Perdita di valore sull'avviamento

L'avviamento viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Per maggiori dettagli si veda nota 7.

##### 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

Il gruppo 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.

## 3.3 Principi contabili e criteri di valutazione

### ***Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2017:***

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “***Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)***” 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. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 16.

In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “***Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)***” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria “*Available for Sale*” al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### ***Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2017:***

#### ***Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers:***

Pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016 è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services.

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018. Sulla base delle analisi svolte, gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 non avrà un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo.

#### ***IFRS 9 – Strumenti finanziari:***

In 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività

finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico.

Con riferimento all'*impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale *impairment model* si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- l'incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in *hedge accounting*;
- il cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting* al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- le modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura.

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* della società. Sulla base delle analisi svolte, gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 non avrà un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo.

#### **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 già applicato 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 consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'unione europea:**

##### **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 (Amendments to IFRS 2)*" 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 consolidato del Gruppo.

##### **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. Tale modifica è applicabile a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dal Gruppo al 31 dicembre 2017.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

**IFRIC Interpretation 22: Foreign Currency Transactions and Advance Consideration:**

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)*". 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 consolidato del Gruppo.

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

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)*" 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 consolidato del Gruppo.

**IFRIC Interpretation 23: Uncertainty over Income Tax Treatments:**

In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments*. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

**Amendments to IAS 9: Prepayment Features with Negative Compensation:**

In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Prepayment Features with Negative Compensation: (Amendments to IFRS 9)*". Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("SPPI" test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" prevista in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

**Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures:**

In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)*". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'*impairment*, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

**Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle:**

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*” che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements*: l’emendamento chiarisce che nel momento in cui un’entità ottiene il controllo di un *business* che rappresenta una *joint operation*, deve rimisurare l’interessenza precedentemente detenuta in tale *business*. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
- IAS 12 *Income Taxes*: l’emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all’interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzate in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).
- IAS 23 *Borrowing costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il *qualifying asset* di riferimento è già pronto per l’uso o per la vendita, questi divengono parte dell’insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tali emendamenti.

**Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture:**

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 consolidato del Gruppo.

**Aggregazioni aziendali e Avviamento**

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell’acquisto. Questo richiede la rilevazione a fair value delle attività identificabili (incluse le immobilizzazioni immateriali precedentemente non riconosciute) e delle passività identificabili (incluse le passività potenziali ed escluse le ristrutturazioni future) dell’azienda acquistata.

L’avviamento acquisito in una aggregazione aziendale è inizialmente misurato al costo rappresentato dall’eccedenza del costo dell’aggregazione aziendale rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo del fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili (dell’acquisita). Al fine dell’analisi di congruità, l’avviamento acquisito in un’aggregazione aziendale è allocato, alla data di acquisizione, alle singole unità generatrici di flussi del Gruppo, o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare dalle sinergie dell’aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità.

Ogni unità o gruppo di unità a cui l’avviamento è allocato:

- rappresenta il livello più basso, nell’ambito del Gruppo, a cui l’avviamento è monitorato ai fini di gestione interna;
- non è più ampio dei segmenti identificati sulla base o dello schema primario o secondario di presentazione dell’informativa di settore del Gruppo, determinati in base a quanto indicato dall’IFRS 8 “Segmenti operativi”.

Quando l’avviamento costituisce parte di una unità generatrice di flussi (gruppo di unità generatrici di flussi) e parte dell’attività interna a tale unità viene ceduta, l’avviamento associato all’attività ceduta è incluso nel valore contabile dell’attività per determinare l’utile o la perdita derivante dalla cessione. L’avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell’attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

Quando la cessione riguarda una società controllata, la differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette più le differenze di conversione accumulate e l’avviamento è rilevata a conto economico.

Acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo il raggiungimento del controllo

Lo IAS 27 Revised stabilisce che, una volta ottenuto il controllo di un’impresa, le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Ne consegue che il valore contabile della partecipazione di controllo e delle interessenze di pertinenza di terzi devono essere rettificati per riflettere la variazione di interessenza nella controllata e ogni differenza tra l’ammontare della rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi ed il fair value del prezzo pagato o ricevuto a fronte di tale transazione è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed è attribuita ai soci della controllante. Non vi saranno rettifiche al valore dell’avviamento ed utili o perdite rilevati nel



conto economico. Gli oneri accessori derivanti da tali operazioni devono, inoltre, essere iscritti a patrimonio netto in accordo con quanto richiesto dallo IAS 32 al paragrafo 35.

In precedenza, in assenza di un Principio o di un'interpretazione specifica in materia, nel caso di acquisizione di quote di minoranza di imprese già controllate il Gruppo Carraro aveva adottato il cosiddetto "Parent entity extension method", che prevedeva l'iscrizione della differenza tra il costo di acquisto ed i valori di carico delle attività e passività acquisite nella voce Avviamento. Nel caso di cessione di quote di interessenza di terzi senza perdita di controllo, invece, il Gruppo rilevava la differenza tra il valore di carico delle attività e passività cedute ed il prezzo di vendita nel conto economico.

I criteri di valutazione e i principi contabili sono esposti di seguito per le voci più significative.

### **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.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi e i relativi costi sono rilevati a conto economico lungo la durata del contratto.

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              |

### **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 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 cumulate.

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.

#### *Licenze, marchi e diritti simili*

I marchi e le licenze sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Il costo è ammortizzato nel periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile definita.

#### *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 collegate**

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo 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.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita.

#### **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. Il Gruppo 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 il Gruppo 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 il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Le attività finanziarie che il Gruppo 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.

**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;
- il Gruppo 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;
- il Gruppo 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 il Gruppo 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 del Gruppo 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 il Gruppo 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 del Gruppo corrisponde all'importo dell'attività trasferita che il Gruppo 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 del Gruppo 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**

Il Gruppo 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.

Il Gruppo 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.

#### **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 dal Gruppo 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.

**Fondi e accantonamenti****Accantonamenti per rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo 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 il Gruppo 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 a 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 le società consolidate 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 in 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 dell'imposta 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 (perdita) per azione**

L'utile (perdita) base per azione viene calcolato dividendo l'utile netto (perdita netta) del periodo 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*

Le società del Gruppo predispongono il loro bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata nei singoli paesi.

La valuta funzionale del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

#### *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 del gruppo Carraro 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 il Gruppo 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.

Il Gruppo 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, il Gruppo 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**

Il Gruppo 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 il Gruppo 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**

Il Gruppo annovera tra i propri clienti i principali costruttori di macchine agricole, macchine movimento terra, mezzi di trasporto industriale ed elettrotensili a livello internazionale oltre che produttori di energia rinnovabile, progettisti e installatori di impianti fotovoltaici; la concentrazione del rischio è legata alla dimensione di tali clienti, che nel contesto mondiale risulta mediamente elevata, peraltro bilanciata dal fatto che l'esposizione del credito è ripartita in un articolato insieme di controparti attive in aree geografiche diverse.

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 il Gruppo 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 del Gruppo, 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.

I flussi di cassa prevedibili per l'esercizio 2018 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 31.12.2017) della chiusura degli strumenti finanziari derivati su valute in essere alla data di bilancio.

Il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni conseguenti a quanto sopra attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile e la disponibilità di ulteriori linee di credito.

Ci si attende che nell'esercizio 2018 il Gruppo 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 potrebbe perdurare anche nel 2018 ostacolando la normale operatività nelle transazioni finanziarie.

Infine, nonostante il Gruppo 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 del Gruppo 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 9.2.

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

Il Gruppo è esposto 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 di Gruppo, effettuando transazioni commerciali sia da parte di entità in area Euro con controparti non appartenenti all'area Euro, sia in senso opposto.

Un altro aspetto del rischio di cambio riguarda il fatto che varie entità del Gruppo presentano un bilancio in valuta diversa da quella funzionale di Gruppo.

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.

Il Gruppo è inoltre esposto 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 infragruppo**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate al paragrafo 8.

#### **4. Informazioni per settori di attività e aree geografiche**

L'informativa relativa ai Segmenti Operativi è fornita sulla base del reporting interno fornito sino al 31 dicembre 2017 al più alto livello decisionale operativo.

Ai fini gestionali, il gruppo gestisce e controlla il proprio business sulla base della tipologia di prodotti forniti.

Nel mese di novembre 2016 è stato ceduto il controllo dell'area di Business Santerno, la quale pertanto ha apportato i propri risultati all'interno degli schemi di bilancio con il metodo integrale sino a tale data mentre successivamente è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto.

A seguito di tale operazione straordinaria, il Gruppo Carraro risulta organizzato al 31.12.2017 nelle seguenti Aree di Business:

- Carraro Drive Tech (*Sistemi di trasmissione e componenti*): specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di trasmissione (assali, trasmissioni e riduttori epicicloidali) prevalentemente per macchine agricole e movimento terra, nonché di un'ampia gamma di componenti e ingranaggi destinati a settori altamente differenziati, dall'automobile agli elettrotensili, dal *material handling* alle applicazioni agricole e movimento terra;
- Carraro Divisione Agritalia (*Veicoli*): progetta e produce trattori speciali (tra i 60 e i 100 cavalli) rivolti a terze parti;

Nella voce "altri settori" sono raggruppate le attività del Gruppo non allocate ai tre settori operativi, e comprende le attività centrali di holding e di direzione del Gruppo.

La Direzione osserva separatamente i risultati conseguiti dai settori operativi allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione dei risultati.

## 4.1 Settori di attività

Le più significative informazioni per settori di attività sono espone nelle tabelle seguenti, comparativamente per gli esercizi 2017 e 2016.

## a) dati economici

| 2017<br>(valori in migliaia di Euro) | Drive Tech     | Agritalia      | Elettronica<br>Santerno | Eliminazioni<br>e poste<br>non allocate | Totale<br>Consolidato |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|---|-----------------------|
| <b>Ricavi delle vendite</b>          | <b>492.786</b> | <b>141.302</b> | -                       | <b>-28.067</b>                          | <b>606.021</b>        |
| Vendite terzi                        | 466.509        | 137.456        | -                       | 334                                     | 604.299               |
| Vendite correlate                    | 1.659          | -              | -                       | 63                                      | 1.722                 |
| Vendite interdivisionali             | 24.618         | 3.846          | -                       | -28.464                                 | -                     |
| <b>Costi operativi</b>               | <b>460.083</b> | <b>133.026</b> | -                       | <b>-20.796</b>                          | <b>572.313</b>        |
| Acquisti di beni e materiali         | 295.374        | 128.856        | -                       | -27.083                                 | 397.147               |
| Servizi                              | 75.833         | 14.919         | -                       | 1.902                                   | 92.654                |
| Utilizzo di beni e servizi di terzi  | 18.167         | 41             | -                       | -16.903                                 | 1.305                 |
| Costo del personale                  | 68.233         | 12.484         | -                       | 13.715                                  | 94.432                |
| Amm.ti e sval.ni di attività         | 16.992         | 1.502          | -                       | 3.276                                   | 21.770                |
| Variazioni delle rimanenze           | -11.166        | -25.825        | -                       | 114                                     | -36.877               |
| Accantonamenti per rischi            | 4.397          | 2.206          | -                       | 2.408                                   | 9.011                 |
| Altri oneri e proventi               | -7.333         | -491           | -                       | 2.344                                   | -5.480                |
| Costruzioni interne                  | -414           | -666           | -                       | -569                                    | -1.649                |
| <b>Risultato operativo</b>           | <b>32.703</b>  | <b>8.276</b>   | -                       | <b>-7.271</b>                           | <b>33.708</b>         |

| 2016<br>(valori in migliaia di Euro) | Drive Tech     | Agritalia      | Elettronica<br>Santerno * | Eliminazioni e<br>poste non<br>allocate | Totale<br>Consolidato |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|---|-----------------------|
| <b>Ricavi delle vendite</b>          | <b>461.797</b> | <b>119.756</b> | <b>36.153</b>             | <b>-23.959</b>                          | <b>593.747</b>        |
| Vendite terzi                        | 439.637        | 115.081        | 36.150                    | 56                                      | 590.924               |
| Vendite correlate                    | 2.559          | -              | -                         | 264                                     | 2.823                 |
| Vendite interdivisionali             | 19.601         | 4.675          | 3                         | -24.279                                 | -                     |
| <b>Costi operativi</b>               | <b>440.660</b> | <b>113.556</b> | <b>46.618</b>             | <b>-18.846</b>                          | <b>581.988</b>        |
| Acquisti di beni e materiali         | 266.992        | 79.057         | 15.858                    | -22.290                                 | 339.617               |
| Servizi                              | 70.322         | 14.903         | 7.095                     | 2.222                                   | 94.542                |
| Utilizzo di beni e servizi di terzi  | 17.104         | -              | 346                       | -15.542                                 | 1.908                 |
| Costo del personale                  | 66.242         | 11.890         | 6.865                     | 12.874                                  | 97.871                |
| Amm.ti e sval.ni di attività         | 16.646         | 1.645          | 7.066                     | 2.561                                   | 27.918                |
| Variazioni delle rimanenze           | 2.138          | 6.157          | 9.263                     | -109                                    | 17.449                |
| Accantonamenti per rischi            | 6.094          | 1.601          | 713                       | 1.898                                   | 10.306                |
| Altri oneri e proventi               | -4.533         | -101           | -85                       | 1.280                                   | -3.439                |
| Costruzioni interne                  | -345           | -1.596         | -503                      | -1.740                                  | -4.184                |
| <b>Risultato operativo</b>           | <b>21.137</b>  | <b>6.200</b>   | <b>-10.465</b>            | <b>-5.113</b>                           | <b>11.759</b>         |

\* Valori riferiti al consolidamento integrale sino al 30 novembre 2016.

**b) altre informazioni**

| 2017                    | Drive Tech | Agritalia | Elettronica Santerno | Eliminazioni e poste non allocate | Totale Consolidato |
|-------------------------|------------|-----------|----------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Investimenti (Euro/000) | 12.097     | 1.543     | -                    | 1.915                             | 15.555             |
| Forza lavoro al 31/12   | 2.692      | 306       | -                    | 158                               | 3.156              |

| 2016                    | Drive Tech | Agritalia | Elettronica Santerno * | Eliminazioni e poste non allocate | Totale Consolidato |
|-------------------------|------------|-----------|------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Investimenti (Euro/000) | 10.238     | 1.809     | 573                    | 3.395                             | 16.015             |
| Forza lavoro al 31/12   | 2.589      | 233       | -                      | 157                               | 2.979              |

\* Valori riferiti al consolidamento integrale sino al 30 novembre 2016.

**4.2 Aree geografiche**

L'attività industriale del Gruppo è localizzata in diverse aree del mondo: Italia, altri Paesi europei, Nord e Sud America, Asia ed altri Paesi non europei.

Le vendite del Gruppo, alimentate dalla produzione realizzata nelle aree citate, sono parimenti destinate a clientela situata in Europa, Asia ed Americhe.

Le più significative informazioni per area geografica sono esposte nelle tabelle seguenti.

**a) vendite**

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

| (valori in migliaia di Euro)  | 31.12.2017     | %             | 31.12.2016     | %              |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Nord America                  | 84.790         | 14,03%        | 56.828         | 9,62%          |
| India                         | 77.173         | 12,77%        | 65.014         | 11,00%         |
| Germania                      | 54.451         | 9,01%         | 59.796         | 10,12%         |
| Sud America                   | 50.483         | 8,35%         | 47.937         | 8,11%          |
| Turchia                       | 45.599         | 7,55%         | 47.733         | 8,08%          |
| Svizzera                      | 37.744         | 6,25%         | 39.981         | 6,77%          |
| Gran Bretagna                 | 35.396         | 5,86%         | 36.077         | 6,11%          |
| Francia                       | 31.727         | 5,25%         | 38.253         | 6,47%          |
| Cina                          | 29.652         | 4,91%         | 20.327         | 3,44%          |
| Spagna                        | 15.907         | 2,63%         | 14.186         | 2,40%          |
| Altre aree U.E.               | 36.203         | 5,99%         | 35.369         | 5,99%          |
| Altre aree extra U.E.         | 17.316         | 2,87%         | 35.286         | 5,97%          |
| <b>Totale estero</b>          | <b>516.441</b> | <b>85,46%</b> | <b>496.787</b> | <b>84,07%</b>  |
| Italia                        | 87.858         | 14,54%        | 94.137         | 15,93%         |
| <b>Totale</b>                 | <b>604.299</b> | <b>100,0%</b> | <b>590.924</b> | <b>100,00%</b> |
| di cui:                       | -              |               |                |                |
| <b>Totale area U.E.</b>       | <b>261.542</b> | <b>43,28%</b> | <b>277.818</b> | <b>47,01%</b>  |
| <b>Totale area extra U.E.</b> | <b>342.757</b> | <b>56,72%</b> | <b>313.106</b> | <b>52,99%</b>  |

**b) valore contabile delle attività di settore**

Il prospetto indica il valore contabile delle attività correnti e non correnti secondo le principali aree geografiche di localizzazione produttiva.

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>      | 31.12.2017         |                        | 31.12.2016         |                        |
|--|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
|  | ATTIVITA' CORRENTI | ATTIVITA' NON CORRENTI | ATTIVITA' CORRENTI | ATTIVITA' NON CORRENTI |
| Italia                                   | 206.348            | 362.762                | 176.143            | 391.078                |
| Estero area U.E. (Germania, Polonia)     | 68.872             | 99.455                 | 57.133             | 117.221                |
| Nord America                             | 335                | -                      | 618                | 58                     |
| Sud America                              | 21.987             | 6.847                  | 24.433             | 10.329                 |
| Asia (India, Cina)                       | 94.578             | 52.997                 | 84.597             | 57.056                 |
| Estero Extra U.E.                        | -                  | -                      | 3.708              | 29                     |
| <i>Eliminazioni e poste non allocate</i> | -107.435           | -263.172               | -127.587           | -308.601               |
| <b>Totale</b>                            | <b>284.685</b>     | <b>258.889</b>         | <b>219.045</b>     | <b>267.170</b>         |

**c) investimenti per area geografica**

Il prospetto indica il valore degli investimenti nelle principali aree geografiche di localizzazione produttiva.

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>      | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|--|---------------|---------------|
| Italia                                   | 10.911        | 14.915        |
| Estero area U.E.                         | -             | -             |
| Nord America                             | -             | -             |
| Sud America                              | 567           | 520           |
| Asia                                     | 4.474         | 4.300         |
| Estero Extra U.E.                        | -             | -             |
| <i>Eliminazioni e poste non allocate</i> | -398          | -3.720        |
| <b>Totale</b>                            | <b>15.554</b> | <b>16.015</b> |

**5. Operazioni non ricorrenti**

Al 31 dicembre 2017 sono presenti le seguenti operazioni non ricorrenti: costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento del personale in Argentina per complessivi 1,2 milioni di Euro, alla plusvalenza registrata dalla controllata Carraro Argentina S.A. di euro 3,3 milioni per la cessione della residua area industriale di proprietà e la svalutazione derivante dall'impairment di due progetti di Ricerca e Sviluppo in Carraro S.p.A. per 1,9 milioni di Euro.

| 31.12.2017                          | COSTI DEL PERSONALE | ACC.TO SVALUT. | ACC.TO RISCHI E ONERI | ALTRI ONERI E PROVENTI | EBIT        | ANTE IMPOSTE | IMPOSTE    | NETTO      |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------|------------------------|-------------|--------------|------------|------------|
| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> |                     |                |                       |                        |             |              |            |            |
| Carraro S.p.A.                      | -                   | -              | -                     | 1.904                  | 1.904       | 1.904        | -531       | 1.373      |
| Carraro Argentina S.A.              | 233                 | -              | 945                   | -3.308                 | -2.130      | -2.130       | 746        | -1.384     |
| <b>Totale</b>                       | <b>233</b>          | <b>-</b>       | <b>945</b>            | <b>-1.404</b>          | <b>-226</b> | <b>-226</b>  | <b>215</b> | <b>-11</b> |

## 6. Note e commenti

## Ricavi e costi

## A) Ricavi delle vendite (nota 1)

## Analisi per settore di attività e per area geografica

Si rimanda alle informazioni riportate al precedente paragrafo 4. e quanto già illustrato nella Relazione sulla gestione.

## B) Costi operativi (nota 2)

| (valori in migliaia di Euro)                       | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|--|----------------|----------------|
| ACQUISTI MATERIE PRIME                             | 388.723        | 329.519        |
| RESI MATERIE PRIME                                 | -50            | -50            |
| <b>A) ACQUISTI</b>                                 | <b>388.673</b> | <b>329.469</b> |
| MATERIALE VARIO DI CONSUMO                         | 924            | 151            |
| UTENSILERIA DI CONSUMO                             | 3.972          | 4.261          |
| MATERIALE PER MANUTENZIONE                         | 2.442          | 2.483          |
| MAT. E PREST. PER RIVENDITA                        | 3.529          | 4.852          |
| ABBUONI E PREMI FORNITORI                          | -2.393         | -1.599         |
| <b>B) ALTRI COSTI DI PRODUZIONE</b>                | <b>8.474</b>   | <b>10.148</b>  |
| <b>1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI</b>             | <b>397.147</b> | <b>339.617</b> |
| A) PRESTAZ. ESTERNE PER LA PRODUZIONE              | 52.303         | 46.871         |
| B) FORNITURE DIVERSE                               | 7.696          | 7.932          |
| C) COSTI GENERALI AZIENDALI                        | 24.032         | 29.091         |
| D) COSTI COMMERCIALI                               | 1.194          | 1.445          |
| E) SPESE DI VENDITA                                | 7.429          | 9.203          |
| <b>2) SERVIZI</b>                                  | <b>92.654</b>  | <b>94.542</b>  |
| <b>3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI</b>      | <b>1.305</b>   | <b>1.908</b>   |
| A) SALARI E STIPENDI                               | 67.706         | 69.602         |
| B) ONERI SOCIALI                                   | 17.228         | 18.205         |
| C) BENEFICI DI FINE RAPPORTO E QUIESCENZA          | 4.636          | 4.698          |
| D) ALTRI COSTI                                     | 4.862          | 5.366          |
| <b>4) COSTI DEL PERSONALE</b>                      | <b>94.432</b>  | <b>97.871</b>  |
| A) AMMORT. IMMOBIL. MATERIALI                      | 16.625         | 17.700         |
| B) AMMORT. IMMOBIL. IMMATERIALI                    | 3.396          | 3.854          |
| C) SVALUTAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI                | 1.306          | 5.869          |
| D) SVALUTAZIONE DI CREDITI                         | 443            | 495            |
| <b>5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'</b> | <b>21.770</b>  | <b>27.918</b>  |
| A) VARIAZIONE RIM. MAT. PRIME, SUSS., MERCI        | -29.221        | 14.669         |
| B) VARIAZIONE RIM. PROD. IN LAV., SEMIL., FINITI   | -7.656         | 2.780          |
| <b>6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE</b>               | <b>-36.877</b> | <b>17.449</b>  |
| A) GARANZIA  | 6.088          | 5.104          |
| B) ONERI DA CONTENZIOSO                            | 1.338          | 343            |
| C) RISTRUTTURAZIONE E CONV.                        | 945            | 3.998          |
| D) ALTRI ACCANTONAMENTI                            | 640            | 861            |
| <b>7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI</b>         | <b>9.011</b>   | <b>10.306</b>  |
| A) PROVENTI VARI                                   | -8.973         | -5.466         |
| B) CONTRIBUTI                                      | -217           | -212           |
| C) ALTRI ONERI DI GESTIONE                         | 2.073          | 1.808          |
| D) ALTRI ONERI/PROVENTI OPERATIVI NON ORDINARI     | 1.637          | 431            |
| <b>8) ALTRI ONERI E PROVENTI</b>                   | <b>-5.480</b>  | <b>-3.439</b>  |
| <b>9) COSTRUZIONI INTERNE</b>                      | <b>-1.649</b>  | <b>-4.184</b>  |

Le variazioni di conto economico risentono in modo significativo delle variazioni dell'Area di Consolidato dell'esercizio 2016, in particolare all'uscita della partecipata Santerno S.p.A. e dell'area di Business Santerno che sino al 30 novembre 2016 ha apportato i propri risultati alle varie voci di conto economico del Gruppo Carraro. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto già descritto in relazione sulla gestione.

**C) Risultato delle attività finanziarie (nota 3)**

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>                        | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>10) PROVENTI/ONERI DA PARTECIPAZIONI</b>                | <b>-326</b>       | <b>-14</b>        |
| A) DA ATTIVITA' FINANZIARIE                                | -                 | -                 |
| B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI                               | 319               | 387               |
| C) DA ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE                         | 260               | 129               |
| D) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI                         | 2.444             | 1.684             |
| E) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI      | -                 | -                 |
| <b>11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI</b>                       | <b>3.023</b>      | <b>2.200</b>      |
| A) DA PASSIVITA' FINANZIARIE                               | -8.713            | -10.896           |
| B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI                               | -1.780            | -2.239            |
| C) ONERI DIVERSI DAI PRECEDENTI                            | -1.177            | -509              |
| D) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI      | -                 | -                 |
| <b>12) COSTI E ONERI FINANZIARI</b>                        | <b>-11.670</b>    | <b>-13.644</b>    |
| DA OPERAZIONI IN DERIVATI SU CAMBI NETTE                   | 1.370             | -2.523            |
| DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI NETTE | 30                | -56               |
| ALTRE DIFFERENZE CAMBIO NETTE                              | -3.358            | 743               |
| <b>13) UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>                        | <b>-1.958</b>     | <b>-1.836</b>     |
| B) SVALUTAZIONI  | -1.504            | -213              |
| <b>14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>    | <b>-1.504</b>     | <b>-213</b>       |
| <b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>        | <b>-12.435</b>    | <b>-13.507</b>    |

Il decremento degli oneri finanziari, che passano da 13,644 milioni di Euro del precedente esercizio a 11,670 milioni di Euro nel 2017, è principalmente imputabile alla riduzione della posizione finanziaria netta ed alla attività di ottimizzazione del debito. Permangono positivi gli effetti delle riduzioni sui tassi indiani e cinesi.

Le differenze cambio al 31 dicembre 2017 sono passive per 1,958 milioni di Euro (-0,3% sul fatturato) rispetto ad un valore negativo di 1,836 milioni di Euro (-0,3% sul fatturato) al 31 dicembre 2016.

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)**

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>           | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| IMPOSTE CORRENTI                              | 4.852             | 3.864             |
| ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE       | 4.297             | 2.108             |
| IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI                   | -1.176            | 1.004             |
| IMPOSTE DIFFERITE                             | -371              | 364               |
| ACCANTONAMENTO RISCHI FISCALI IMPOSTE DIRETTE | -                 | -                 |
| <b>15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE</b>       | <b>7.602</b>      | <b>7.340</b>      |

**Imposte correnti**

Le imposte sul reddito delle società italiane sono calcolate al 24% per l'IRES, e al 3,90% per l'IRAP sulla rispettiva base imponibile dell'esercizio. Le imposte per le altre società estere sono calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi Paesi.

**Oneri e proventi da consolidato fiscale**

Le società Carraro S.p.A., Carraro Drive Tech S.p.A., SIAP S.p.A., Carraro International SA aderiscono al consolidato fiscale della controllante Carraro S.p.A. L'opzione è valida per il triennio 2015-2017. Gli oneri e i 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 e passività e il corrispondente valore fiscale.

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

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>               | <b>31.12.2017</b> | <b>%</b>      | <b>31.12.2016</b> | <b>%</b>       |
|---|-------------------|---------------|-------------------|----------------|
| <b>Risultato ante imposte</b>                     | <b>21.273</b>     |               | <b>-1.748</b>     |                |
| <b>Imposta teorica</b>                            | <b>5.935</b>      | <b>27,90%</b> | <b>-549</b>       | <b>31,40%</b>  |
| Effetti fiscali connessi a:                       |                   |               |                   |                |
| Effetto costi non deducibili                      | 10.427            | 49,02%        | 3.772             | -215,77%       |
| Redditi non imponibili                            | -8.184            | -38,47%       | -3.663            | 209,56%        |
| Differite su perdite fiscali non contabilizzate   | 300               | 1,41%         | 6.525             | -373,30%       |
| Altre imposte differite attive non contabilizzate | 642               | 3,02%         | 1.305             | -74,66%        |
| Variazione aliquote imposte differite             |                   |               | -                 | 0,00%          |
| Adeguamento differite anno precedente             | 675               | 3,17%         | -380              | 21,74%         |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse                | -1.031            | -4,85%        | -682              | 39,02%         |
| Differenza aliquota entità estere                 | 15                | 0,07          | -102              | 5,84%          |
| Accantonamento rischi fiscali                     |                   |               | -                 | 0,00%          |
| Ritenuta alla fonte                               |                   |               | 110               | -6,29%         |
| Imposte esercizi precedenti                       | -1.177            | -5,53%        | 1.004             | -57,44%        |
| <b>Imposte ad aliquota effettiva</b>              | <b>7.602</b>      | <b>35,74%</b> | <b>7.340</b>      | <b>419,90%</b> |

Oltre alle imposte iscritte a conto economico dell'esercizio, sono state rilasciate direttamente a conto economico complessivo, imposte differite attive per Euro 0,07 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.

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>   | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Risultati</b>  |                   |                   |
| Utile (perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione di base | 13.668            | -9.087            |
| Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali                        | -                 | -                 |
| Utile (perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione diluiti | 13.668            | -9.087            |
|   | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
| <b>Numero di azioni</b>   |                   |                   |
| Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione:                     |                   |                   |
| dell'utile (perdita) per azioni di base:  | 62.674.773        | 43.362.812        |
| dell'utile (perdita) per azioni diluiti:  | 62.674.773        | 43.362.812        |
| Utile (perdita) per azioni di base (Euro):  | 0,22              | -0,21             |
| Utile (perdita) per azioni diluito (Euro):  | 0,22              | -0,21             |

**Dividendi**

La Carraro S.p.A. non ha erogato dividendi negli esercizi 2017 e nel 2016.

**Immobilizzazioni materiali** (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 140,72 Ml. contro Euro 150,85 Ml dell'esercizio precedente.  
La composizione è la seguente:

| <b>Voci</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <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>  |
|--|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------|--|----------------|
| Costo storico                                      | 77.319                      | 179.857                      | 107.713                         | 16.649            | 7.183                                      | 388.721        |
| Fondo amm.to e svalutazioni                        | -23.882                     | -107.418                     | -80.350                         | -13.243           | -  | -224.893       |
| <b>Netto al 31.12.2015</b>                         | <b>53.437</b>               | <b>72.439</b>                | <b>27.363</b>                   | <b>3.406</b>      | <b>7.183</b>                               | <b>163.828</b> |
| <b>Movimenti 2016:</b>                             |                             |                              |                                 |                   |  |                |
| Incrementi   | 169                         | 3.192                        | 3.253                           | 356               | 4.079                                      | 11.049         |
| Decrementi   | -33                         | 629                          | 21                              | -48               | -259                                       | 310            |
| Capitalizzazioni                                   | 1.404                       | 3.751                        | 1.440                           | 262               | -6.857                                     | -              |
| Variazione area di consolidato                     | -445                        | -610                         | -2.409                          | -590              | -  | -4.054         |
| Ammortamenti                                       | -1.514                      | -9.697                       | -5.719                          | -770              | -  | -17.700        |
| Riclassifiche                                      | -1.046                      | 1.656                        | 386                             | 31                | -1.027                                     | -              |
| Svalutazioni                                       | -                           | -407                         | -7                              | -116              | -  | -530           |
| Differenza conversione cambio                      | -322                        | -1.635                       | -77                             | -17               | -3   | -2.054         |
| <b>Netto al 31.12.2016</b>                         | <b>51.650</b>               | <b>69.318</b>                | <b>24.251</b>                   | <b>2.514</b>      | <b>3.116</b>                               | <b>150.849</b> |
| <b>Costituito da:</b>                              |                             |                              |                                 |                   |  |                |
| Costo storico                                      | 76.010                      | 181.636                      | 103.404                         | 14.587            | 3.116                                      | 378.753        |
| Fondo amm.to e svalutazioni                        | -24.360                     | -112.318                     | -79.153                         | -12.073           | -  | -227.904       |
| <b>Netto al 31.12.2016</b>                         | <b>51.650</b>               | <b>69.318</b>                | <b>24.251</b>                   | <b>2.514</b>      | <b>3.116</b>                               | <b>150.849</b> |
| <b>Movimenti 2017:</b>                             |                             |                              |                                 |                   |  |                |
| Incrementi   | 315                         | 3.197                        | 3.443                           | 595               | 5.986                                      | 13.536         |
| Decrementi   | -409                        | -792                         | -227                            | -3                | -82  | -1.513         |
| Capitalizzazioni                                   | 742                         | 2.771                        | 917                             | 7                 | -4.437                                     | -              |
| Variazione area di consolidato                     | -                           | -                            | -                               | -                 | -  | -              |
| Ammortamenti                                       | -1.515                      | -9.539                       | -4.964                          | -607              | -  | -16.625        |
| Riclassifiche                                      | -                           | 59                           | 144                             | -2                | -201                                       | -              |
| Svalutazioni                                       | -                           | -1.306                       | -                               | -                 | -  | -1.306         |
| Differenza conversione cambio                      | -793                        | -2.350                       | -853                            | -119              | -109                                       | -4.224         |
| <b>Netto al 31.12.2017</b>                         | <b>49.990</b>               | <b>61.358</b>                | <b>22.711</b>                   | <b>2.385</b>      | <b>4.273</b>                               | <b>140.717</b> |
| <b>Costituito da:</b>                              |                             |                              |                                 |                   |  |                |
| Costo storico                                      | 75.248                      | 178.875                      | 103.748                         | 11.602            | 4.273                                      | 373.746        |
| Fondo amm.to e svalutazioni                        | -25.258                     | -117.517                     | -81.037                         | -9.217            | -  | -233.029       |

Al 31.12.2017 ci sono beni in leasing iscritti tra gli impianti e macchinari per Euro 3,4 Ml.

L'incremento nei terreni e fabbricati si riferisce in particolar modo a Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..

I principali investimenti in impianti e macchinari sono stati effettuati da Carraro S.p.A., Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..

Gli incrementi nelle attrezzature industriali si riferiscono prevalentemente agli acquisti effettuati da Carraro Drive Tech S.p.A., Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..

Gli incrementi nella categoria altri beni si riferiscono prevalentemente a macchine d'ufficio e automezzi acquistati da Carraro S.p.A., Carraro Drive Tech S.p.A., Carraro Argentina SA., Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..

Gli incrementi nelle Immobilizzazioni in corso e acconti sono dovuti principalmente agli investimenti in corso di realizzazione in Carraro S.p.A. Carraro Drive Tech S.p.A., Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..



Sugli immobili di Carraro S.p.A. e Carraro India Pvt. Ltd. gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere per totali Euro 30,6 Ml. Sui macchinari di Carraro India Pvt. Ltd. gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere per totali Euro 5 Ml.

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

#### Attività immateriali (nota 7)

Presentano un saldo netto di Euro 57,6 Ml. contro Euro 61,1 Ml. dell'esercizio precedente.

La composizione è la seguente:

| <b>Voci</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>Avviamento</b> | <b>Costi di sviluppo</b> | <b>Diritti e Brevetti</b> | <b>Concessioni Licenze e Marchi</b> | <b>Immob. in corso e acconti</b> | <b>Altre immobil. immateriali</b> | <b>Totali</b> |
|--|-------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Costo storico                                      | 60.171            | 15.933                   | 1.156                     | 28.269                              | 10.958                           | -                                 | 116.487       |
| Fondo amm.to e svalutazioni                        | -17.500           | -11.334                  | -1.029                    | -15.922                             | -                                | -                                 | -45.785       |
| <b>Netto al 31.12.2015</b>                         | <b>42.671</b>     | <b>4.599</b>             | <b>127</b>                | <b>12.347</b>                       | <b>10.958</b>                    | -                                 | <b>70.702</b> |
| <b>Movimenti 2016:</b>                             |                   |                          |                           |                                     |                                  |                                   |               |
| Incrementi   | -                 | -                        | 36                        | 568                                 | 4.362                            | -                                 | 4.966         |
| Decrementi   | -                 | -1.240                   | -4                        | -75                                 | -1                               | -                                 | -1.320        |
| Capitalizzazioni costi interni                     | -                 | 5.385                    | -                         | 145                                 | -5.530                           | -                                 | -             |
| Variazione area di consolidato                     | -664              | -2.704                   | -1                        | -119                                | -548                             | -                                 | -4.036        |
| Ammortamenti                                       | -                 | -1.661                   | -55                       | -2.138                              | -                                | -                                 | -3.854        |
| Riclassifiche                                      | -                 | -                        | -                         | 597                                 | -597                             | -                                 | -             |
| Svalutazioni                                       | -5.213            | -126                     | -                         | -                                   | -                                | -                                 | -5.339        |
| Diff. conversione Cambio                           | -                 | -1                       | 1                         | 69                                  | -71                              | -                                 | -2            |
| <b>Netto al 31.12.2016</b>                         | <b>36.794</b>     | <b>4.252</b>             | <b>104</b>                | <b>11.394</b>                       | <b>8.573</b>                     | -                                 | <b>61.117</b> |
| <b>Costituito da:</b>                              |                   |                          |                           |                                     |                                  |                                   |               |
| Costo storico                                      | 56.619            | 7.701                    | 1.088                     | 26.718                              | 8.573                            | -                                 | 100.699       |
| Fondo amm.to e svalutazioni                        | -19.825           | -3.449                   | -984                      | -15.324                             | -                                | -                                 | -39.582       |
| <b>Netto al 31.12.2016</b>                         | <b>36.794</b>     | <b>4.252</b>             | <b>104</b>                | <b>11.394</b>                       | <b>8.573</b>                     | -                                 | <b>61.117</b> |
| <b>Movimenti 2017:</b>                             |                   |                          |                           |                                     |                                  |                                   |               |
| Incrementi   | -                 | -                        | 74                        | 456                                 | 1.489                            | -                                 | 2.019         |
| Decrementi   | -                 | -1.904                   | -                         | -                                   | -                                | -                                 | -1.904        |
| Capitalizzazioni costi interni                     | -                 | 4.510                    | -                         | -152                                | -4.358                           | -                                 | -             |
| Variazione area di consolidato                     | -                 | -                        | -                         | -                                   | -                                | -                                 | -             |
| Ammortamenti                                       | -                 | -1.271                   | -42                       | -2.083                              | -                                | -                                 | -3.396        |
| Riclassifiche                                      | -                 | -                        | -                         | 11                                  | -11                              | -                                 | -             |
| Svalutazioni                                       | -                 | -                        | -                         | -                                   | -                                | -                                 | -             |
| Diff. conversione Cambio                           | -                 | -                        | -1                        | -161                                | -71                              | -                                 | -233          |
| <b>Netto al 31.12.2017</b>                         | <b>36.794</b>     | <b>5.587</b>             | <b>135</b>                | <b>9.465</b>                        | <b>5.622</b>                     | -                                 | <b>57.603</b> |
| <b>Costituito da:</b>                              |                   |                          |                           |                                     |                                  |                                   |               |
| Costo storico                                      | 38.294            | 10.307                   | 1.162                     | 26.718                              | 5.622                            | -                                 | 82.103        |
| Fondo amm.to e svalutazioni                        | -1.500            | -4.720                   | -1.027                    | -17.253                             | -                                | -                                 | -24.500       |

Le altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti, stimate tra 3 e 5 anni.

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

## Avviamento e Impairment Test

### i) Avviamento

L'avviamento è attribuito alle CGU (unità generatrici di cassa) come riportato nella tabella successiva.

| Business Area<br>(CGU) | 2016          | Variazioni | 2017          |
|------------------------|---------------|------------|---------------|
| Drivetech              | 36.794        | -          | 36.794        |
| <b>Totale</b>          | <b>36.794</b> | <b>-</b>   | <b>36.794</b> |

Le attività delle CGU sono state sottoposte ad un test di *impairment* specifico come qui sotto descritto.

### ii) Impairment Test

Il test di *impairment* è stato eseguito, in applicazione di quanto previsto dal principio IAS 36, con i criteri applicativi qui di seguito riportati, in considerazione anche degli orientamenti metodologici espressi sul tema dall'Organismo Italiano di Valutazione, in particolare delle indicazioni fornite da : i) Applicazione n. 2 pubblicata dall'OIC nel dicembre 2009; ii) dalle Linee guida in materia di *Impairment Test*, pubblicate dall'OIV il 14 giugno 2012; iii) Comunicazione Consob n. 0003907 del 19 gennaio 2015; iv) gli orientamenti (in tema di piani) dei Principi Italiani di Valutazione emanati dall'OIV nel luglio 2015:

- il valore recuperabile delle attività delle unità generatrici di cassa (di seguito "CGU") è stato verificato attraverso l'individuazione del loro "valore d'uso" ottenuto dal valore attuale dei flussi di cassa operativi attesi da tali attività applicando un tasso espressivo dei rischi delle singole "CGU" considerate;
- ai fini dell'*impairment test* per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, così come per il precedente esercizio, le "CGU" sono state identificate nelle due aree di business: "Drivetech" ed "Agritalia". Come negli anni precedenti il test è stato inoltre sviluppato anche a livello di Gruppo nel suo complesso, sebbene non siano stati identificati indicatori di *impairment* e che, in particolare, il valore medio della capitalizzazione di Borsa sia superiore al valore contabile del patrimonio netto;
- l'orizzonte temporale di riferimento per la stima dei flussi finanziari futuri abbraccia un periodo di quattro anni, utilizzando successivamente il criterio della rendita perpetua;
- le proiezioni dei flussi di cassa attesi sono basate su: i) il budget 2018 approvato da parte del Consiglio di Amministrazione in data 18 dicembre 2017; ii) proiezioni elaborate dal management per il periodo 2019-21 estrapolandole dal piano industriale approvato da parte del Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2017.
- le stime dei flussi di cassa futuri sono state determinate in base a criteri di prudenza sia per quanto riguarda i tassi di crescita sia per l'evoluzione dei margini. Le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio delle attività e non includono quindi i flussi finanziari derivanti da eventuali interventi di natura straordinaria;
- il flusso di cassa a regime (*terminal value*) è stato stimato sulla base dei valori dell'ultimo anno di previsione analitica; è stato applicato un tax rate a "regime" che non considera prudenzialmente alcun recupero fiscale derivante dall'utilizzo di eventuali perdite pregresse. Il tasso di crescita stimato prospettico ("g") è pari a 1%. I valori delle proiezioni sono espressi in termini nominali;
- per l'attualizzazione dei flussi sono stati utilizzati dei tassi (wacc; costo medio ponderato del capitale) calcolati analizzando i dati di società comparabili rispetto a ciascuna CGU (unità generatrice di cassa) in modo da riflettere la rischiosità di ciascun settore di attività, oltre alle incertezze legate all'attuale fase dell'economia. I tassi sono stati determinati al netto dell'effetto fiscale. La variazione dei tassi da un anno all'altro risente, tra i vari fattori, sia della variazione del costo del denaro sia dell'aggiornamento del paniere delle società comparabili per ogni settore di attività. In linea con le scelte adottate nei precedenti esercizi, per ciascuna CGU si è misurato il grado di errore "storico" (in termini di sovrastima) insito nelle previsioni economiche formulate dal management del Gruppo. In linea con il test condotto ai fini del bilancio 2016, anche in tale esercizio non si è determinata alcuna "maggiorazione sul consuntivo", perché gli obiettivi di budget 2017 formulati per ciascuna Cash Generating Unit sono stati conseguiti. In linea con l'esercizio precedente e in coerenza con il documento OIV di giugno 2012 si è inoltre considerata una seconda e ulteriore maggiorazione, determinata confrontando l'EBITDA margin previsto nei dati alla base dell'*Impairment test* 2016 con quello previsto nel Piano alla base del test al 31 dicembre 2017. Da tale calcolo è originata una maggiorazione al tasso impiegato.

Di seguito sono riportati i tassi utilizzati per ciascuna CGU e per il Gruppo nel complesso:

|                | <b>WACC</b><br>Tasso di attualizzazione al netto imposte |
|----------------|--|
| Gruppo Carraro | 8,37%  |
| CGU Drivetech  | 8,35%  |
| CGU Agritalia  | 9,54%  |

- l'analisi di sensitività della differenza tra il valore d'uso e il valore contabile è stata eseguita:

- variando alcuni dei parametri di base della stima condotta, in aderenza alla Comunicazione Consob del 19 gennaio 2015. In particolare sono state svolte analisi di sensitività sulle seguenti variabili:  
WACC (incrementato, alla luce dell'andamento dei tassi di mercato, di 25 bp e 50 bp e determinazione del tasso che azzerava la differenza tra *Enterprise Value* e CIN);  
Tasso di crescita a regime (g): riduzione di 50 e 100 bp;  
EBIT (ridotto del 5% e del 10% e determinazione della riduzione percentuale che azzerava la differenza tra *Enterprise Value* e CIN);  
Fatturato (riduzione del 10%)
- tenendo conto della diversa rischiosità di business delle CGU.

Di seguito sono riportati i parametri utilizzati ai fini dell'analisi di sensitività; in particolare è evidenziato il tasso di attualizzazione e la riduzione dell'EBIT nel periodo di riferimento che pareggia i valori recuperabile e contabile:

|                | <b>WACC</b> | <b>EBIT</b> |
|----------------|-------------|-------------|
| Gruppo Carraro | 15,95%      | -53,35%     |
| CGU Drivetech  | 13,96%      | -44,28%     |
| CGU Agritalia  | 11,75%      | -22,87%     |

La procedura adottata ed il test di impairment sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in via autonoma ed anticipata rispetto all'approvazione del bilancio.

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

L'incremento delle immobilizzazioni in corso si riferisce ai costi sostenuti dalla Carraro S.p.A e Carraro China Drive Systems Ltd. per la progettazione di nuove linee di prodotto sviluppate in connessione ad analoghi progetti avviati dalla clientela. I costi di sviluppo generati internamente sono capitalizzati al costo.

#### **Concessioni Licenze e Marchi**

Gli incrementi sono principalmente riferiti all'acquisto di licenze da parte di Carraro S.p.A. e Carraro India Pvt. Ltd..

#### **Diritti e Brevetti**

Gli investimenti in Diritti e Brevetti si riferiscono interamente agli acquisti effettuati dalla Carraro S.p.A..

#### **Costi di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2017 l'impegno finanziario sostenuto dal gruppo per attività di R&D risulta pari a circa il 3,61% del fatturato. Tali costi non hanno dato origine a capitalizzazioni in coerenza con i criteri dello IAS 38.

#### **Investimenti immobiliari (nota 8)**

Presentano un saldo netto di Euro 0,7 Ml.

La composizione è la seguente:

| <b>Voci</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>Fabbricati</b> | <b>Totali</b> |
|--|-------------------|---------------|
| <b>Valore al 31.12.2016</b>                        | <b>695</b>        | <b>695</b>    |
| Incrementi   | -                 | -             |
| Decrementi   | -                 | -             |
| Variazione cambio conversione                      | -                 | -             |
| <b>Valore al 31.12.2017</b>                        | <b>695</b>        | <b>695</b>    |

Gli investimenti immobiliari si riferiscono ad immobili civili posseduti da Carraro S.p.A. e Siap S.p.A.

**Partecipazioni** (nota 9)**Partecipazioni in società collegate**

Al 31 dicembre 2017 a seguito dell'accordo di investimento con Enertronica S.p.A., il Gruppo detiene una partecipazione collegata in Elettronica Santerno S.p.A. del 27,36% pari ad Euro 1,120 Ml. tramite Carraro S.p.A. ed una partecipazione del 21,65% pari ad Euro 1,772 Ml. tramite Carraro International S.A. Il valore di carico è pari al fair value determinato alla data di perdita del controllo in base a quanto previsto dal principio contabile IFRS 10 rettificato successivamente sulla base del criterio del Patrimonio Netto tenendo conto degli utili e perdite attribuibili al Gruppo Carraro.

**Altre Partecipazioni e Joint Venture**

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo Carraro detiene una partecipazione di Euro 16,348 Ml. pari al 4,5% nella società O&K Antriebstechnik GmbH, non più collegata in quanto la quota di possesso nel 2017 è passata da 45% a 4,5%.

Il valore di carico è pari al fair value determinato alla data di perdita del controllo in base a quanto previsto dal principio contabile IFRS 10, rettificato successivamente sulla base del criterio del Patrimonio Netto tenendo conto degli utili e perdite attribuibili al Gruppo Carraro in applicazione degli accordi sottoscritti con il socio di maggioranza in data 30 dicembre 2015.

Inoltre il 22 giugno 2017 Carraro, grazie all'accordo di joint venture con Shandong Juming Group, ha investito nella newco, Agriming Agriculture Equipment Co. Ltd che si concentrerà nella produzione di trattori agricoli destinati al mercato cinese con il supporto di Carraro China che ne diverrà fornitore strategico di assali e trasmissioni.

**Attività finanziarie** (nota 10)

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>       | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| FINANZIAMENTI VERSO PARTI CORRELATE       | 5.663             | 5.663             |
| FINANZIAMENTI VERSO TERZI                 | 3.014             | 4.845             |
| <b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>            | <b>8.677</b>      | <b>10.508</b>     |
| DISPONIBILI PER LA VENDITA                | 87                | 96                |
| ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE               | 85                | 12                |
| <b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>        | <b>172</b>        | <b>108</b>        |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b> | <b>8.849</b>      | <b>10.616</b>     |
| VERSO PARTI CORRELATE                     | -                 | 2.500             |
| VERSO TERZI                               | 3.315             | 3.371             |
| <b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>            | <b>3.315</b>      | <b>5.871</b>      |
| FAIR VALUE DERIVATI                       | 708               | 1.234             |
| ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE               | 993               | 606               |
| <b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>        | <b>1.701</b>      | <b>1.840</b>      |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>     | <b>5.016</b>      | <b>7.711</b>      |

**Crediti e finanziamenti non correnti**

I crediti e finanziamenti verso terzi non correnti includono al loro interno la quota a medio/lungo termine (Euro 3,01 Ml.) del credito verso le società immobiliari argentine alle quali sono stati ceduti in due momenti successivi il terreno e del fabbricato relativo allo stabilimento produttivo di Carraro Argentina. I crediti e finanziamenti verso parti correlate non correnti si riferiscono alla quota a medio/lungo termine per 5,66 milioni di Euro del finanziamento attivo verso Elettronica Santerno S.p.A..

I valori di tali crediti approssimano il loro valore equo.

**Altre attività finanziarie non correnti**

Includono al loro interno principalmente le partecipazioni di minoranza e i depositi cauzionali.

**Crediti e finanziamenti correnti**

Si riferiscono per Euro 3,32 Ml. alla quota a breve del credito finanziario verso le società immobiliari argentine alle quali sono stati ceduti in due momenti successivi il terreno e del fabbricato relativo allo stabilimento produttivo di Carraro Argentina

**Altre attività finanziarie correnti**

Includono i derivati di "cash flow hedge" per Euro 0,7 Ml. L'importo si riferisce al fair value rilevato al 31.12.2017 sugli strumenti in essere su valute. Come più ampiamente descritto nella sezione relativa agli strumenti finanziari derivati

(paragrafo 9), gli utili o perdite derivanti dagli strumenti 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.

#### 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 DIFFERENZE<br>(valori in migliaia di Euro) | Iniziale<br>31.12.2016 | Riclassifiche | Variazione<br>area<br>consolidato | Effetto<br>a C/E<br>a PN | Differenza<br>cambio | Finale<br>31.12.2017 |
|--|------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ATTIVE:</b>   |                        |               |                                   |                          |                      |                      |
| Ammortamenti   | 10.173                 | -218          |                                   | -472                     |                      | 9.483                |
| Valutazione dei crediti                                | 106                    |               |                                   | 11                       |                      | 117                  |
| Valutazione attività/passività finanziarie             | -165                   | 3             |                                   | 87                       |                      | -75                  |
| Attualizzazione TFR                                    | 201                    | -3            |                                   | -24                      |                      | 174                  |
| Accantonamenti a fondi                                 | 8.948                  |               |                                   | -365                     | -28                  | 8.555                |
| Perdite fiscali  | 527                    |               |                                   | 199                      |                      | 726                  |
| Thin cap   | 400                    |               |                                   | -92                      |                      | 308                  |
| Altri  | 1.309                  | -2            |                                   | 136                      | -1                   | 1.442                |
| Premi del personale                                    | 282                    |               |                                   | 123                      |                      | 405                  |
| <b>TOTALE</b>  | <b>21.781</b>          | <b>-220</b>   |                                   | <b>-460</b>              | <b>63</b>            | <b>21.135</b>        |
| <b>PASSIVE:</b>  |                        |               |                                   |                          |                      |                      |
| Ammortamenti   | -3.279                 |               |                                   | 515                      |                      | -2.764               |
| Valutazione dei crediti                                | -                      |               |                                   |                          |                      |                      |
| Valutazione attività/passività finanziarie             | -62                    | 2             |                                   | -41                      | -18                  | -119                 |
| Attualizzazione TFR                                    | -                      |               |                                   |                          |                      |                      |
| Accantonamenti a fondi                                 | 1.213                  | -1.229        |                                   | 355                      |                      | 339                  |
| Altri  | 11                     |               |                                   | 2                        | -1                   | 12                   |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-2.117</b>          | <b>-1.227</b> |                                   | <b>831</b>               | <b>-19</b>           | <b>-2.532</b>        |
| <b>SALDO</b>   | <b>19.664</b>          | <b>-1.447</b> |                                   | <b>371</b>               | <b>63</b>            | <b>18.603</b>        |

Il valore contabile delle imposte differite attive nette iscritte al 31 dicembre 2017 è di Euro 18,6 Ml. (2016: Euro 19,7 Ml.). Le imposte differite attive includono i benefici potenziali connessi alle 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 in tempi ragionevolmente brevi.

Le perdite fiscali per le quali non si è ritenuto di dover iscrivere imposte differite attive al 31 dicembre 2017 ammontano ad Euro 33,0 Ml. (2016: Euro 50,5 Ml.) con un effetto fiscale di Euro 9,5 Ml (2016: Euro 13,1 Ml).

Con riferimento a oneri finanziari temporaneamente indeducibili si è ritenuto di iscrivere imposte differite attive per Euro 0,3 Ml (2016: Euro 0,4 Ml) per un imponibile pari ad Euro 1,3 Ml. Non risultano pertanto iscritte imposte differite attive sui residui interessi passivi temporaneamente indeducibili per un imponibile pari ad Euro 28,8 Ml. (2016: Euro 31 Ml.), con un effetto fiscale di Euro 7 Ml (2016: Euro 7,4 Ml.).

La voce "Ammortamenti" comprende imposte differite attive correlate al plusvalore emerso in un'operazione compiuta nel 2014. Trattandosi di operazione tra società sottoposte a comune controllo, ai sensi del documento Assirevi "OPI1" tale plusvalore non è stato riconosciuto ai fini contabili, avendo di conseguenza dato origine a corrispondente iscrizione di differite attive, il cui valore al 31.12.2017 è pari a Euro 7,7 Ml.

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

| (valori in migliaia di Euro)                            | 31.12.2017     | 31.12.2016    |
|---|----------------|---------------|
| <b>CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI</b>                 | -              | -             |
| VERSO TERZI   | 5.638          | 3.551         |
| <b>ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>                       | <b>5.638</b>   | <b>3.551</b>  |
| <b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b> | <b>5.638</b>   | <b>3.551</b>  |
| VERSO PARTI CORRELATE                                   | 2.230          | 3.170         |
| VERSO TERZI   | 75.589         | 47.467        |
| <b>CREDITI COMMERCIALI CORRENTI</b>                     | <b>77.819</b>  | <b>50.637</b> |
| VERSO PARTI CORRELATE                                   | 809            | 809           |
| VERSO TERZI   | 29.281         | 21.470        |
| <b>ALTRI CREDITI CORRENTI</b>                           | <b>30.090</b>  | <b>22.279</b> |
| <b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI</b>     | <b>107.909</b> | <b>72.916</b> |

Gli altri crediti non correnti (Euro 5,6 Ml.) sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali, quote di costi di competenza di esercizi successivi e versamenti anticipati e crediti tributari della controllata Carraro India Pvt Ltd. E Carraro Argentina S.A.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno mediamente scadenza a 60 giorni.

Gli altri crediti correnti verso terzi sono così dettagliati:

| (valori in migliaia di Euro)              | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|---|---------------|---------------|
| Crediti IVA                               | 10.553        | 3.403         |
| Crediti IVA a rimborso                    | 989           | 1.137         |
| Altri crediti tributari                   | 10.947        | 6.756         |
| Crediti per imposte correnti              | 4.929         | 7.439         |
| Crediti v/dipendenti                      | 84            | 128           |
| Crediti v/istituti previdenziali          | 254           | 966           |
| Fondo svalutazione altri crediti          | -253          | -109          |
| Altri crediti                             | 1.778         | 1.750         |
| <b>ALTRI CREDITI CORRENTI VERSO TERZI</b> | <b>29.281</b> | <b>21.470</b> |

Gli Altri crediti correnti verso terzi pari a Euro 29 Ml (Euro 21 Ml. nel 2016) sono incrementati principalmente a seguito dell' incremento dei crediti IVA e degli altri crediti tributari.

L'analisi dei crediti commerciali e altri crediti per scadenza (al lordo del fondo svalutazione crediti) è riportata nel prospetto seguente:

| (valori in migliaia di Euro) | 31.12.2017    |              |               |              |                | 31.12.2016    |              |               |              |               |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                              | SCADUTO       |              | A SCADERE     |              | TOTALE         | SCADUTO       |              | A SCADERE     |              | TOTALE        |
| 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          | 11.035        | 386          | 67.466        | 566          | 79.453         | 10.997        | 803          | 41.049        | -            | 52.849        |
| Altri crediti                | -             | -            | 30.343        | 5.638        | 35.981         | -             | -            | 22.388        | 3.551        | 25.939        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>11.035</b> | <b>386</b>   | <b>97.809</b> | <b>6.204</b> | <b>115.434</b> | <b>10.997</b> | <b>803</b>   | <b>63.437</b> | <b>3.551</b> | <b>78.788</b> |

Il saldo dei crediti è pari ad Euro 115,4 Ml. (Euro 79 Ml. nel 2016). Come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 7.37 sono state evidenziate le fasce di scaduto. Nell'esercizio 2017 i crediti scaduti ammontano ad Euro 11,4 Ml., di cui Euro 0,4 Ml. (0,3% del monte crediti) hanno anzianità maggiore ad un anno. Analogamente nel 2016, su un totale di Euro 11,8 Ml. scaduti, Euro 0,8 Ml. (1,1% del monte crediti) avevano un'anzianità maggiore ad un anno. E' stata effettuata un'analisi di riduzione di valore specifica alla data di bilancio per le posizioni scadute, dalla quale è emersa una svalutazione complessiva pari ad Euro 1,9 Ml. (Euro 2,3 Ml. nel 2016). L'analisi è stata sviluppata sulla base delle effettive prospettive di recuperabilità delle posizioni analizzate.

**Fondo Svalutazione Crediti**

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

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>                 | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali Vs. Correlate                   | 2.230             | 3.170             |
| <b>NETTO CREDITI COMMERCIALI VS. CORRELATE</b>      | <b>2.230</b>      | <b>3.170</b>      |
| Crediti commerciali Vs. Terzi Correnti              | 77.223            | 49.679            |
| Fondo svalutazione                                  | -1.634            | -2.212            |
| <b>NETTO CREDITI COMMERCIALI CORRENTI VS. TERZI</b> | <b>75.589</b>     | <b>47.467</b>     |
| Altri crediti Vs. Correlate                         | 809               | 809               |
| <b>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI VS. CORRELATE</b>   | <b>809</b>        | <b>809</b>        |
| Altri crediti Vs. terzi Correnti                    | 29.534            | 21.579            |
| Fondo svalutazione altri crediti                    | -253              | -109              |
| <b>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI VS. TERZI</b>       | <b>29.281</b>     | <b>21.470</b>     |

I crediti commerciali e gli altri crediti verso parti Correlate si riferiscono al credito da consolidato fiscale verso la controllante Finaid S.p.A. e ai rapporti con O&K Antriebstechnik GmbH, Elettronica Santerno S.p.A. e le controllate di Santerno.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente.

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>31.12.2016</b> | <b>Incrementi</b> | <b>Decrementi</b> | <b>Variazione<br/>area<br/>consolidato</b> | <b>Riclassifiche</b> | <b>Adeg.to<br/>Cambi</b> | <b>31.12.2017</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|----------------------|--------------------------|-------------------|
| F.do Sval. crediti commerciali      | 2.212             | 335               | -763              | -  | -                    | -150                     | 1.634             |
| F.do Sval. altri crediti            | 109               | 235               | -90               | -  | -                    | -1                       | 253               |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>2.321</b>      | <b>570</b>        | <b>-853</b>       | <b>-</b>                                   | <b>-</b>             | <b>-151</b>              | <b>1.887</b>      |

**Rimanenze finali (nota 13)**

| <b>Voci</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Materie prime                                      | 88.550            | 65.286            |
| Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione    | 32.875            | 25.350            |
| Prodotti finiti                                    | 18.074            | 17.889            |
| Merci in viaggio                                   | 257               | 266               |
| <b>Totale Rimanenze</b>                            | <b>139.756</b>    | <b>108.791</b>    |
| Fondo Svalutazione magazzino                       | -16.864           | -18.126           |
| <b>Totale rimanenze</b>                            | <b>122.892</b>    | <b>90.665</b>     |

Si riporta di seguito la movimentazione dettagliata del fondo svalutazione magazzino:

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> |               |
|-------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>    | <b>18.126</b> |
| Accantonamenti                      | 3.974         |
| Utilizzi                            | -4.932        |
| Variazioni area consolidato         | -             |
| Differenze di conversione           | -304          |
| Altri movimenti                     | -             |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>    | <b>16.864</b> |

**Disponibilità liquide (nota 14)**

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>                  | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| CASSA  | 99                | 96                |
| CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI                    | 48.769            | 47.657            |
| ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE O ATTIVITA' EQUIVALENTI | -                 | -                 |
| <b>TOTALE</b>  | <b>48.868</b>     | <b>47.753</b>     |

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile.

Al 31 dicembre 2017 non sono presenti vincoli sulle disponibilità liquide nelle società del Gruppo Carraro.

**Patrimonio netto** (nota 15)

| (valori in migliaia di Euro)                      | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|---|---------------|---------------|
| 1) Capitale Sociale                               | 41.453        | 23.915        |
| 2) Altre Riserve                                  | 27.201        | 46.972        |
| 3) Utili/Perdite riportati                        | -             | -             |
| 4) Riserva di Cash flow hedge                     | 236           | 427           |
| 5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti | -273          | -404          |
| 6) Riserva di differenze di conversione           | -9.266        | -15.094       |
| 7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo  | 13.668        | -9.087        |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>                 | <b>73.019</b> | <b>46.729</b> |
| 8) Interessenze di minoranza                      | 9.040         | -             |

L'Assemblea degli Azionisti di Carraro S.p.A. del 31 marzo 2017 ha deliberato di portare a nuovo la perdita dell'esercizio 2016, pari ad Euro 1.437.173,17.

Il Capitale Sociale è fissato in Euro 41.452.543,60 interamente versato, diviso in n. 76.442.194 azioni ordinarie di nominali Euro 0,52 cadauna e n. 3.274.236 azioni di categoria B di nominali Euro 0,52 cadauna. Rispetto all'esercizio precedente il capitale sociale è stato incrementato a seguito dell'aumento di capitale conclusosi in data 5 giugno 2017, che ha portato all'emissione di nr. 33.726.630 nuove azioni (30.452.394 ordinarie e 3.274.236 di tipo B) per un valore complessivo di Euro 17.537.848 (di cui Euro 6.460.152 versati nel corso dell'esercizio 2017).

Entrambe le due categorie di azioni emesse dalla società (azioni ordinarie ed azioni B) non attribuiscono un dividendo fisso.

Non sono stati emessi altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti patrimoniali e partecipativi.

Nell'esercizio 2017 non sono state acquistate nuove azioni proprie. L'investimento complessivo pertanto ammonta ad Euro 6,666 Ml.

**Altre riserve**

La voce altre riserve per Euro 27,201 Ml., accoglie le riserve della Carraro S.p.A. relative a risultati non distribuiti o rinviati a nuovo e altre come segue:

- Euro 63,420 Ml. relativi alla riserva sovrapprezzo azioni di Carraro S.p.A.;
- Euro 4,761 Ml. relativi alla riserva legale di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 2,213 Ml. relativi alla riserva spese aumento capitale di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 8,755 Ml. relativi a riserva straordinaria e utili riportati a nuovo di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 6,666 Ml. per deduzione riserva corrispondente all'acquisto azioni proprie di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 20,521 Ml. relativi ad altre riserve IAS di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 2,825 Ml. generati dalla riduzione dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico delle relative partecipazioni e dalle rettifiche di consolidamento.

**Altre riserve IAS/IFRS**

Accoglie i valori conseguenti l'applicazione del criterio previsto per i cash flow hedge per Euro 0,24 Ml.

**Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti**

Tale riserva, negativa per Euro 0,27 Ml. include la componente *actuarial gains/losses* dei Benefici ai dipendenti secondo quanto previsto dallo IAS 19 revised.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 3.3 "Principi contabili e criteri di valutazione".

**Riserva per differenza di conversione**

Tale riserva, negativa per Euro 9,26 Ml. è utilizzata per registrare le differenze cambi derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate estere.

Si evidenzia che, come richiesto dallo IAS 1 Revised paragrafo 83, i movimenti del periodo della riserva di traduzione dei bilanci in valute estere, sono confluiti nel prospetto di conto economico complessivo, così come di seguito dettagliato:

| (valori in migliaia di Euro)  | 31.12.2016     | Movimenti a conto economico complessivo riserve di utili | Movimenti a patrimonio netto riserve di capitali | Movimenti per variazione area | 31.12.2017    |
|---|----------------|--|--|-------------------------------|---------------|
| Riserva di conversione degli azionisti della capogruppo                     | -15.094        | -1.348   | 7.176  |                               | -9.266        |
| Riserva di conversione delle interessenze di minoranza                      | -              | -  | -  | -                             | -             |
| <b>Effetto sul conto economico complessivo della riserva di conversione</b> | <b>-15.094</b> | <b>-1.348</b>  | <b>7.176</b>                                     | <b>-</b>                      | <b>-9.266</b> |



**Interessenze di minoranza**

Per l'analisi della variazione intervenute nelle Interessenze di minoranza si rinvia al paragrafo 2.2.

**Passività finanziarie** (nota 16)

Al 31 dicembre 2017 sono stati rispettati i parametri finanziari (covenant) contrattualmente previsti per tale data dall'Accordo con i principali istituti finanziari di riferimento siglato in data 24 dicembre 2015 dal Gruppo Carraro.

In particolare:

- il gearing (inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta della gestione e mezzi propri) si attesta al 31 dicembre 2017 a 1,78 (l'Accordo definisce per tale data un valore del parametro pari a 3,50);
- il rapporto posizione finanziaria netta della gestione/EBITDA RETTIFICATO si attesta al 31 dicembre 2017 a 2,66 (il valore limite del parametro contrattualmente previsto per tale data è pari a 5,00).

Di seguito si riporta la classificazione delle passività finanziarie:

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>                                 | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO</i>                                  | 134.493           | 159.666           |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>                          | <b>134.493</b>    | <b>159.666</b>    |
| <i>FAIR VALUE DERIVATI SU DERIVATI TASSI INTERESSE NON CORRENTE</i> | 101               | 117               |
| <b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>                    | <b>101</b>        | <b>117</b>        |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>                          | <b>134.594</b>    | <b>159.783</b>    |
| <i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO – quota a breve</i>                  | 25.587            | 23.438            |
| <i>FINANZIAMENTI VERSO ALTRI</i>                                    | 47.385            | 64.458            |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>                              | <b>72.972</b>     | <b>87.896</b>     |
| <i>FAIR VALUE DERIVATI SU TASSI INTERESSE</i>                       | -                 | -                 |
| <i>FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI</i>                                 | -                 | 281               |
| <i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</i>                        | 268               | 271               |
| <b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>                        | <b>268</b>        | <b>552</b>        |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>                              | <b>73.240</b>     | <b>88.448</b>     |

All'interno dei finanziamenti a breve sono inclusi i conti correnti passivi ed i finanziamenti accesi nel corso dell'esercizio 2017 e con scadenza a breve termine.

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.

| <b>SOCIETA'</b>                     | <b>entro un anno</b>       |   | <b>tra 1 e 5 anni</b>      |   | <b>oltre 5 anni</b>        |   | <b>Totale<br/>31.12.2017</b> |
|-------------------------------------|----------------------------|---|----------------------------|---|----------------------------|---|------------------------------|
|                                     | <i>valore<br/>nominale</i> | <i>amortised<br/>cost<br/>e delta cambi</i> | <i>valore<br/>nominale</i> | <i>amortised<br/>cost<br/>e delta cambi</i> | <i>valore<br/>nominale</i> | <i>amortised<br/>cost<br/>e delta cambi</i> |                              |
| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> |                            |   |                            |   |                            |   |                              |
| Carraro China Drive Systems Co Ltd  | 2.588                      | -   | 2.627                      | -   | -                          | -   | 5.215                        |
| Carraro India Pvt Ltd               | 1.676                      | -   | 7.603                      | -   | 1.542                      | -   | 10.821                       |
| Carraro Drive Tech do Brasil Inc    | 2                          | -   | -                          | -   | -                          | -   | 2                            |
| Carraro Argentina Sa                | 11                         | -   | 14                         | -   | -                          | -   | 25                           |
| Carraro International Sa            | 16.736                     | -421  | 102.371                    | -943  | -                          | -   | 117.743                      |
| Carraro S.p.A.                      | 2.920                      | -126  | 11.303                     | -282  | -                          | -   | 13.815                       |
| Siap S.p.A.                         | 584                        | -   | 676                        | -   | -                          | -   | 1.260                        |
| Carraro Drive Tech S.p.A.           | 1.665                      | -48   | 9.691                      | -109  | -                          | -   | 11.199                       |
| <b>Totale</b>                       | <b>26.182</b>              | <b>-595</b>                                 | <b>134.285</b>             | <b>-1.334</b>                               | <b>1.542</b>               | <b>-</b>                                    | <b>160.080</b>               |

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 il Gruppo gestisce il rischio di liquidità è inclusa nel paragrafo 3.3.

| <b>SOCIETA'</b><br>(valori in migliaia di Euro) | <b>EROGANTE</b>            | <b>Importo a<br/>breve al<br/>31.12.17</b> | <b>Importo a<br/>md/lg. al<br/>31.12.17</b> | <b>SCADENZA</b> | <b>TASSO</b> | <b>TIPO<br/>TASSO</b> | <b>VALUTA</b> |
|---|----------------------------|--|---|-----------------|--------------|-----------------------|---------------|
| Carraro China Drive System                      | Bank of Communications     | 1.397                                      | -   | ott-18          | 5,23%        | variabile             | CNY           |
| Carraro China Drive System                      | Agricultural Bank          | 1.191                                      | 2.627                                       | mar-20          | 5,23%        | variabile             | CNY           |
| Carraro India                                   | Exim                       | 470  | -   | giu-18          | 11,62%       | variabile             | INR           |
| Carraro India                                   | Idbi Bank                  | 267  | 2.407                                       | giu-23          | 3,75%        | variabile             | EURO          |
| Carraro India                                   | Idbi Bank                  | 330  | 413   | gen-20          | 11,16%       | variabile             | INR           |
| Carraro India                                   | Axis                       | 601  | 6.325                                       | dic-24          | 9,14%        | variabile             | INR           |
| Carraro India                                   | Siemens Financial          | 8  | -   | feb-18          | 12,97%       | variabile             | INR           |
| Carraro Drivetech do Brasil                     | Bradesco Financ            | 2  | -   | apr-18          | 12,97%       | variabile             | BRL           |
| Carraro Argentina                               | HSBC                       | 6  | 11  | set-20          | 11,50%       | variabile             | ARS           |
| Carraro Argentina                               | HSBC                       | 5  | 3   | mag-19          | 22,00%       | variabile             | ARS           |
| Carraro International                           | BPV Finance                | 2.101                                      | 12.849                                      | dic-22          | 3,93%        | variabile             | EURO          |
| Carraro International                           | Mps                        | 717  | 4.384                                       | dic-22          | 3,23%        | variabile             | EURO          |
| Carraro International                           | Mps                        | 452  | 2.767                                       | dic-22          | 3,23%        | variabile             | EURO          |
| Carraro International                           | Pool banche                | 8.688                                      | 53.143                                      | dic-22          | 3,23%        | variabile             | EURO          |
| Carraro International                           | Pool banche (revolving)    | 4.778                                      | 29.228                                      | dic-22          | 3,23%        | variabile             | EURO          |
| Carraro S.p.A.                                  | Mps                        | 1.746                                      | 10.677                                      | dic-22          | 3,23%        | variabile             | EURO          |
| Carraro S.p.A.                                  | Cassa Risparmio di Bolzano | 1.166                                      | 601   | giu-19          | 3,40%        | variabile             | EURO          |
| Carraro S.p.A.                                  | Selmabipiemme Leasing      | 8  | 25  | mar-22          | 1,57%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | De Lage Landen             | 120  | 195   | lug-20          | 3,75%        | fisso                 | EURO          |
| SIAP  | Albaleasing                | 70   | 9   | feb-19          | 2,94%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | Albaleasing                | 191  | 99  | lug-19          | 2,94%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | Credit Agricole Leasing    | 19   | -   | lug-18          | 3,42%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | Credit Agricole Leasing    | 68   | 3   | gen-19          | 3,42%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | Fraer Leasing              | 25   | 75  | nov-21          | 1,42%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | Fraer Leasing              | 25   | 80  | gen-22          | 1,42%        | variabile             | EURO          |
| SIAP  | Fraer Leasing              | 66   | 215   | feb-22          | 1,42%        | variabile             | EURO          |
| Carraro Drive Tech S.p.A.                       | Banca Pop.Verona           | 1.518                                      | 9.284                                       | dic-22          | 3,17%        | variabile             | EURO          |
| Carraro Drive Tech S.p.A.                       | Fraer Leasing              | 91   | 200   | feb-21          | 1,42%        | variabile             | EURO          |
| Carraro Drive Tech S.p.A.                       | Fraer Leasing              | 36   | 126   | mag-22          | 1,42%        | variabile             | EURO          |
| Carraro Drive Tech S.p.A.                       | Semalbipiemme              | 20   | 81  | ott-22          | 1,57%        | variabile             | EURO          |
| <b>TOTALE</b>                                   |                            | <b>26.182</b>                              | <b>135.827</b>                              |                 |              |                       |               |

Si espone di seguito, così come richiesto dall'*Amendments allo IAS 7* l'informativa delle variazioni delle passività finanziarie con l'evidenza dei movimenti monetari e non-monetari:

| <b>Passività finanziarie</b><br>(valori in Euro) | <b>31.12.2016</b> | <b>Cash Flow</b> | <b>Riclassifiche</b> | <b>Altre<br/>Variazioni</b> | <b>Delta<br/>Cambio</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|
| Finanziamenti passivi non correnti lordi         | 161.597           | 4.589            | -27.465              | 925                         | -3.819                  | 135.827           |
| Finanziamenti passivi correnti lordi             | 88.528            | -37.615          | 26.224               | -2.652                      | -918                    | 73.567            |
| Costo ammortizzato                               | -2.563            | -                | -                    | 634                         | -                       | -1.929            |
| Altre passività finanziarie non correnti         | 117               | -120             | 101                  | -                           | 3                       | 101               |
| Altre passività finanziarie correnti             | 271               | -320             | -                    | 319                         | -2                      | 268               |
| <b>Passività finanziarie:</b>                    | <b>247.950</b>    | <b>-33.466</b>   | <b>-1.140</b>        | <b>-774</b>                 | <b>-4.736</b>           | <b>207.834</b>    |

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

| <b>Posizione finanziaria netta</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Finanziamenti passivi non correnti  | -134.493          | -159.666          |
| Finanziamenti passivi correnti  | -72.972           | -87.896           |
| Altre passività finanziarie non correnti                                  | -101              | -117              |
| Altre passività finanziarie correnti                                      | -268              | -271              |
| <b>Passività finanziarie:</b>   | <b>-207.834</b>   | <b>-247.950</b>   |
| Crediti e finanziamenti attivi correnti                                   | 3.315             | 5.871             |
| Altre attività finanziarie correnti                                       | 993               | 606               |
| <b>Attività finanziarie:</b>  | <b>4.308</b>      | <b>6.477</b>      |
| Cassa   | 99                | 96                |
| Conti correnti e depositi bancari   | 48.769            | 47.657            |
| <b>Disponibilità liquide:</b>   | <b>48.868</b>     | <b>47.753</b>     |
| <b>Posizione finanziaria netta *</b>                                      | <b>-154.658</b>   | <b>-193.720</b>   |
| Crediti e finanziamenti attivi non correnti                               | 8.677             | 10.508            |
| Altre attività finanziarie non correnti                                   | 85                | 12                |
| <b>Posizione finanziaria netta della gestione</b>                         | <b>-145.896</b>   | <b>-183.200</b>   |
| di cui debiti / (crediti):  |                   |                   |
| - non correnti  | -125.832          | -149.263          |
| - correnti  | -20.064           | -33.937           |

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

Il Gruppo dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per Euro 159,8 Ml. Tali affidamenti sono a revoca e possono essere utilizzati promiscuamente per scoperti di conto corrente e finanziamenti a breve termine della durata massima di 12 mesi, il cui saldo totale è pari a Euro 47,4 Ml.

Le condizioni di tasso variano rispetto al paese di utilizzo e possono essere così riassunte:

- Europa: 2,5 – 2,80 %
- India: 9 - 11,50 %
- Cina: 5,25 – 5,50 %

Gli affidamenti bancari a medio e lungo termine ammontano complessivamente a Euro 185 Ml., a fronte di un utilizzo di Euro 162 Ml.

### 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)

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>                   | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| VERSO TERZI   | 421               | 646               |
| <b>ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>                      | <b>421</b>        | <b>646</b>        |
| <b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b> | <b>421</b>        | <b>646</b>        |
| VERSO PARTI CORRELATE                                 | 155               | 2.143             |
| VERSO TERZI   | 174.567           | 126.944           |
| <b>DEBITI COMMERCIALI CORRENTI</b>                    | <b>174.722</b>    | <b>129.087</b>    |
| VERSO PARTI CORRELATE                                 | 90                | 90                |
| VERSO TERZI   | 36.048            | 22.265            |
| <b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>                          | <b>36.138</b>     | <b>22.355</b>     |
| <b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI</b>     | <b>210.860</b>    | <b>151.442</b>    |

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 120 giorni.

Gli altri debiti correnti verso terzi sono così dettagliati:

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti per IVA                      | 1.983             | 1.371             |
| Altri debiti tributari              | 1.980             | 322               |
| Debiti v/istituti previdenziali     | 3.820             | 3.988             |
| Debiti v/dipendenti                 | 12.193            | 11.295            |
| Irpef dipendenti e collaboratori    | 2.814             | 2.815             |
| Consiglio di amministrazione        | 2.030             | 1.872             |
| Altri debiti                        | 11.228            | 602               |
| <b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>        | <b>36.048</b>     | <b>22.265</b>     |

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

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>31.12.2017</b> |              |                |              |                | <b>31.12.2016</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 commerciali                  | 9.910             | 1.202        | 163.544        | 66           | <b>174.722</b> | 9.187             | 1.397        | 118.503        | -          | <b>129.087</b> |
| Altri debiti                        | -                 | -            | 36.138         | 421          | <b>36.559</b>  | -                 | -            | 22.355         | 646        | <b>23.001</b>  |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>9.910</b>      | <b>1.202</b> | <b>199.682</b> | <b>487</b>   | <b>211.281</b> | <b>9.187</b>      | <b>1.397</b> | <b>140.858</b> | <b>646</b> | <b>152.088</b> |

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

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Debito per imposte correnti         | 7.193             | 6.473             |
| <b>Debiti per imposte correnti</b>  | <b>7.193</b>      | <b>6.473</b>      |

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

| <b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO/QUIESCENZA</b> |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>         | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
| <b>Tfr secondo IAS 19 iniziale</b>          | <b>9.865</b>      | <b>11.130</b>     |
| Utilizzo del TFR                            | -686              | -1.003            |
| Interest Cost                               | 133               | 108               |
| Actuarial Gains/Losses                      | -108              | 216               |
| Variazione area di consolidato              | -                 | -586              |
| <b>Tfr secondo IAS 19 finale</b>            | <b>9.204</b>      | <b>9.865</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: 0,88%, 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 31.12.2017 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 migliaia di Euro)</i>     | <i>Frequenza turnover</i> |            | <i>Tasso di inflazione</i> |               | <i>Tasso di attualizzazione</i> |               |
|---|---------------------------|------------|----------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
|   | <b>1%</b>                 | <b>-1%</b> | <b>+0,25%</b>              | <b>-0,25%</b> | <b>+0,25%</b>                   | <b>-0,25%</b> |
| Fondi benefici ai dipendenti 31.12.2017 | 9.150                     | 9.263      | 9.313                      | 9.097         | 9.033                           | 9.381         |

**Fondi pensione/quiescenza**

I fondi pensione e similari per Euro 1 Ml. (Euro 0,8 Ml. al 31.12.2016) si riferiscono alle passività iscritte nei bilanci delle società Carraro Argentina S.A., Carraro India Ltd, Carraro Technologies Ltd e Carraro China Drive System Co. Ltd.

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>Iniziale<br/>31.12.2016</b> | <b>Incrementi</b> | <b>Decrementi</b> | <b>Variazione<br/>area di<br/>consolidato</b> | <b>Variazione<br/>cambio</b> | <b>Finale<br/>31.12.2017</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---|------------------------------|------------------------------|
| FONDI<br>PENSIONE E<br>SIMILI       | <b>832</b>                     | 76                | -144              | -   | 261                          | <b>1.025</b>                 |

**Numero dei dipendenti**

Il numero dei dipendenti è riferito solamente alle società consolidate integralmente ed è ripartito per categorie:

| <b>Dipendenti</b>      | <b>31.12.2016</b> | <b>Variazioni</b> | <b>31.12.2017</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti              | 25                | 0                 | 25                |
| Impiegati              | 661               | -1                | 660               |
| Operai                 | 2.006             | 34                | 2.040             |
| Interinali             | 287               | 144               | 431               |
| <b>Totale al 31.12</b> | <b>2.979</b>      | <b>177</b>        | <b>3.156</b>      |

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

La voce è così dettagliata:

| (valori in migliaia di Euro) | Situazione iniziale | Incrementi   | Decrementi    | Riclassifiche | Variaz. Area consolidato | Adeg.to Cambi | Situazione finale |
|------------------------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Quota non corrente</b>    |                     |              |               |               |                          |               |                   |
| 1) GARANZIA                  | 2.117               | 1.126        | -             | -214          | -                        | -8            | 3.021             |
| 2) ONERI DA CONTENZIOSO      | 56                  | -            | -             | -             | -                        | -             | 56                |
| 3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.  | -                   | -            | -             | -             | -                        | -             | -                 |
| 4) ALTRI ACCANTONAMENTI      | 2.538               | 1.097        | -455          | -86           | -                        | -448          | 2.646             |
| <b>TOTALE</b>                | <b>4.711</b>        | <b>2.223</b> | <b>-455</b>   | <b>-300</b>   | -                        | <b>-456</b>   | <b>5.723</b>      |
| <b>Quota corrente</b>        |                     |              |               |               |                          |               |                   |
| 1) GARANZIA                  | 8.870               | 4.962        | -4.369        | 214           | -                        | -96           | 9.581             |
| 2) ONERI DA CONTENZIOSO      | 1.335               | 275          | -426          | -             | -                        | -116          | 1.068             |
| 3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.  | 2.418               | 945          | -814          | -             | -                        | -174          | 2.375             |
| 4) ALTRI ACCANTONAMENTI      | 2.546               | 3.174        | -2.040        | 86            | -                        | -67           | 3.699             |
| <b>TOTALE</b>                | <b>15.169</b>       | <b>9.356</b> | <b>-7.649</b> | <b>300</b>    | -                        | <b>-453</b>   | <b>16.723</b>     |

*Fondo Garanzia:*

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 4,4 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 6,1 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

*Fondo oneri da contenzioso:*

Il fondo oneri da contenzioso si riferisce a passività fiscali definite o in via di definizione e a contenziosi legati al personale dipendente.

Con riferimento alla società indiana, nel corso del 2016 è stato dato incarico a EY di seguire il contenzioso fiscale in corso a seguito di contestazioni da parte dell'autorità fiscale locale su più anni e relative, principalmente, al benchmark utilizzato per il transfer pricing e all'evidenza dei servizi e dei relativi benefici ricevuti dalla plant indiana per la deducibilità di royalties e servizi infragruppo. In sede giudiziale è già stata prodotta ampia documentazione a supporto delle tesi difensive della società.

Supportati da pareri dei propri consulenti fiscali si stima il rischio di soccombenza in giudizio relativamente alle pretese dell'amministrazione finanziaria indiana come possibile e pari a complessivi 5,8 Euro milioni. Considerata la stima del grado di rischio non si è ritenuto di procedere all'accantonamento di un fondo rischi.

*Fondo ristrutturazione e conversione:*

Si espone di seguito la movimentazione dettagliata del fondo oneri di ristrutturazione:

| (valori in migliaia di Euro)         | Fondo 31.12.16 | Incrementi | Decrementi  | Riclassifiche | Adeg.to Cambi | Fondo 31.12.17 |
|--------------------------------------|----------------|------------|-------------|---------------|---------------|----------------|
| Carraro S.p.A.                       | 382            | -          | -92         | -             | -             | 290            |
| Carraro Drive Tech S.p.A.            | 1.687          | -          | -714        | -             | -             | 973            |
| SIAP S.p.A.                          | 349            | -          | -8          | -             | -             | 341            |
| Elettronica Santerno S.p.A.          | -              | -          | -           | -             | -             | -              |
| Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd. | -              | -          | -           | -             | -             | -              |
| Carraro Argentina S.A.               | -              | 945        | -           | -             | -174          | 771            |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>2.418</b>   | <b>945</b> | <b>-814</b> | -             | <b>-174</b>   | <b>2.375</b>   |

*Altri Accantonamenti:*

La voce Altri accantonamenti comprende i valori iscritti nelle singole società a fronte di oneri e passività futuri.

**7. Impegni e rischi**

Non sussistono impegni e rischi tali da comportare effetti sul bilancio e sull'informativa.

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

Il Gruppo Carraro è controllato direttamente da Finaid S.p.A., che alla data del 31.12.2017 deteneva il 35,3949% delle azioni in circolazione.

Carraro S.p.A. e tutte le società italiane controllate, aderiscono al consolidato fiscale della controllante Carraro S.p.A. Gli oneri e i proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra le imposte correnti.

Le operazioni tra Carraro S.p.A. e le sue controllate, che sono entità correlate della Carraro S.p.A., sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate in queste note.

I dettagli delle operazioni tra il Gruppo Carraro e altre entità correlate ai sensi del principio IAS 24 nonché delle richieste di Consob, sono indicati di seguito.

| Parti correlate                      | Rapporti finanziari e commerciali |                                  |                                | Rapporti economici |                              |                  |                        |                           |                    |
|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                      | Attività finanziarie              | Crediti comm.li ed altri crediti | Debiti comm.li ed altri debiti | Ricavi di vendita  | Acquisti di beni e materiali | Acquisto servizi | Altri Oneri e Proventi | Altri proventi finanziari | Acquisti di imm.ni |
| Finaid S.r.l.                        | -                                 | 844                              | 90                             | -                  | -                            | -                | -                      | -                         | -                  |
| O&K Antriebstechnik GmbH             | -                                 | 342                              | 30                             | 1.616              | 584                          | 20               | -110                   | -                         | -                  |
| Elettronica Santerno S.p.A.          | 5.663                             | 1.105                            | 118                            | -7                 | 5                            | -                | -4                     | 38                        | 6                  |
| Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd. | -                                 | 111                              | 7                              | 63                 | -                            | -                | -                      | -                         | -                  |
| Santerno South Africa Pty Ltd        | -                                 | 115                              | -                              | -                  | -                            | -                | -                      | -                         | -                  |
| Santerno USA                         | -                                 | 522                              | -                              | 50                 | -                            | -                | -                      | 5                         | -                  |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>5.663</b>                      | <b>3.039</b>                     | <b>245</b>                     | <b>1.722</b>       | <b>589</b>                   | <b>20</b>        | <b>-114</b>            | <b>43</b>                 | <b>6</b>           |

## 9. STRUMENTI FINANZIARI

## 9.1 Riepilogo generale degli effetti a conto economico derivanti da strumenti finanziari.

| 31.12.2017<br>(valori in migliaia di Euro)                    | PROVENTI<br>FINANZ. | ONERI<br>FINANZ. | DIFF.<br>CAMBIO<br>ATTIVE | DIFF.<br>CAMBIO<br>PASSIVE | SOSPENSIO<br>NE<br>COSTI<br>RICAVALI |
|---|---------------------|------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| <b>A) ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>                              |                     |                  |                           |                            |                                      |
| <b>A.1) Cassa e Disponibilità liquide:</b>                    |                     |                  |                           |                            |                                      |
| Conti bancari attivi  | 319                 | -                | -                         | -                          | -                                    |
| <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   | -                   | -                | 2.400                     | -2.749                     | -                                    |
| Altre attività finanziarie                                    | 2.704               | -                | 1.952                     | -                          | -                                    |
| A.2.4) Strumenti Finanziari disponibili per la vendita (AVS): |                     |                  |                           |                            |                                      |
| <b>A.3) Strumenti Finanziari Derivati:</b>                    |                     |                  |                           |                            |                                      |
| A.3.1) Derivati di copertura (Hedging):                       |                     |                  |                           |                            |                                      |
| A.3.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su valute:                  |                     |                  |                           |                            |                                      |
| Fair value a conto economico                                  | -                   | -                | -174                      | -                          | -                                    |
| Fair value a patrimonio netto                                 | -                   | -                | -                         | -                          | 311                                  |
| Utile realizzato  | -                   | -                | 3.310                     | -                          | -                                    |
| A.3.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:                   |                     |                  |                           |                            |                                      |
| Utile realizzato  | -                   | -                | -                         | -                          | -                                    |
| A.3.2) Derivati speculativi (Trading):                        |                     |                  |                           |                            |                                      |
| -   | -                   | -                | -                         | -                          | -                                    |
| <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   | -                   | -1.780           | -                         | -                          | -                                    |
| Debiti commerciali  | -                   | -                | 704                       | -4.970                     | -                                    |
| Finanziamenti passivi   | -                   | -8.713           | -                         | -                          | -                                    |
| Altre passività finanziarie                                   | -                   | -1.177           | -                         | -695                       | -                                    |
| <b>B.2) Strumenti Finanziari Derivati:</b>                    |                     |                  |                           |                            |                                      |
| B.2.1) Derivati di copertura (Hedging):                       |                     |                  |                           |                            |                                      |
| B.2.1.1) Derivati Cash Flow Hedge su valute:                  |                     |                  |                           |                            |                                      |
| Fair value a conto economico                                  | -                   | -                | -                         | 204                        | -                                    |
| Fair value a patrimonio netto                                 | -                   | -                | -                         | -                          | -                                    |
| Perdita realizzata  | -                   | -                | -                         | -1.940                     | -                                    |
| B.2.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:                   |                     |                  |                           |                            |                                      |
| Perdita realizzata  | -                   | -                | -                         | -                          | -                                    |
| B.2.2) Derivati speculativi (Trading):                        |                     |                  |                           |                            |                                      |
| -   | -                   | -                | -                         | -                          | -                                    |
| <b>TOTALE</b>   | <b>3.023</b>        | <b>-11.670</b>   | <b>8.192</b>              | <b>-10.150</b>             | <b>311</b>                           |



| <b>31.12.2016</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i>             | <b>PROVENTI<br/>FINANZ.</b> | <b>ONERI<br/>FINANZ.</b> | <b>DIFF.<br/>CAMBIO<br/>ATTIVE</b> | <b>DIFF.<br/>CAMBIO<br/>PASSIVE</b> | <b>SOSPENSIO<br/>NE<br/>COSTI<br/>RICAVALI</b> |
|--|-----------------------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|--|
| <b>A) ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>                                     |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <b>A.1) Cassa e Disponibilità liquide:</b>                           |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Conti bancari attivi</i>  | 387                         | -                        | -                                  | -                                   | -  |
| <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>                     |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>A.2.3.1) Finanziamenti:</i>                                       |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Finanziamenti attivi</i>  | -                           | -                        | -                                  | -                                   | -  |
| <i>A.2.3.2) Altre attività:</i>                                      |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Crediti commerciali</i>   | -                           | -                        | 85.834                             | -83.010                             | -  |
| <i>Altre attività finanziarie</i>                                    | 1.813                       | -                        | 4.169                              | -                                   | -  |
| <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>                       |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>A.3.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su valute:</i>                  |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Fair value a conto economico</i>                                  | -                           | -                        | 44                                 | -                                   | -  |
| <i>Fair value a patrimonio netto</i>                                 | -                           | -                        | -                                  | -                                   | 662  |
| <i>Utile realizzato</i>  | -                           | -                        | 3.377                              | -                                   | -  |
| <i>A.3.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:</i>                   |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Utile realizzato</i>  | -                           | -                        | -                                  | -                                   | -  |
| <i>A.3.2) Derivati speculativi (Trading):</i>                        |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Utile realizzato</i>  | -                           | -                        | -                                  | -                                   | -  |
| <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>                            |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Conti bancari passivi</i>   | -                           | -2.239                   | -                                  | -                                   | -  |
| <i>Debiti commerciali</i>  | -                           | -                        | 2.123                              | -4.859                              | -  |
| <i>Finanziamenti passivi</i>   | -                           | -10.896                  | -                                  | -                                   | -  |
| <i>Altre passività finanziarie</i>                                   | -                           | -509                     | -                                  | -3.514                              | -  |
| <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>                  |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Fair value a conto economico</i>                                  | -                           | -                        | -                                  | -100                                | -  |
| <i>Fair value a patrimonio netto</i>                                 | -                           | -                        | -                                  | -                                   | -73  |
| <i>Perdita realizzata</i>  | -                           | -                        | -                                  | -5.900                              | -  |
| <i>B.2.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su tassi:</i>                   |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Perdita realizzata</i>  | -                           | -                        | -                                  | -                                   | -  |
| <i>B.2.2) Derivati speculativi (Trading):</i>                        |                             |                          |                                    |                                     |  |
| <i>Utile realizzato</i>  | -                           | -                        | -                                  | -                                   | -  |
| <b>TOTALE</b>  | <b>2.200</b>                | <b>-13.644</b>           | <b>95.547</b>                      | <b>-97.383</b>                      | <b>589</b>                                     |

La fonte per la rilevazione dei cambi delle valute estere è data dalla BCE e Banca d'Italia per i cambi verso il Pesos Argentino.

**9.2 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 31.12.2017. Si tratta di strumenti designati a copertura di:

- budget di vendite in valuta estera
- sbilancio dei crediti e debiti correnti in valuta estera

**a) valori nozionali**

| <b>CONTRATTO</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>Swap (DCS) (1)</b> | <b>Swap (DCS) (2)</b> | <b>Totale Valori Nozionali</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Carraro SpA   | -                     | 8.190                 | 8.190                          |
| Carraro Drive Tech                                      | 60.202                | 7.912                 | 68.114                         |
| Carraro India   | -                     | 4.675                 | 4.675                          |
| SIAP  | 2.387                 | -                     | 2.387                          |
| Carraro China   | -                     | 500                   | 500                            |
| <b>TOTALE GRUPPO 31.12.2017</b>                         | <b>62.589</b>         | <b>21.277</b>         | <b>83.866</b>                  |
| <b>TOTALE GRUPPO 31.12.2016</b>                         | <b>55.789</b>         | <b>26.811</b>         | <b>82.600</b>                  |

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

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

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

| <b>CONTRATTO</b>   | <b>Swap (DCS) (1)</b>         |                 | <b>Swap (DCS) (2)</b> |                 |
|--------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|                    | <b>Valute</b>                 | <b>Scadenze</b> | <b>Valute</b>         | <b>Scadenze</b> |
| Carraro SpA        | -                             | -               | USD/EUR               | gen-18          |
| Carraro Drive Tech | USD/EUR<br>CNY/EUR<br>INR/EUR | feb-19          | USD/EUR               | gen-18          |
| Carraro India      | -                             | -               | INR/EUR               | mar-18          |
| SIAP               | USD/EUR                       | mar-19          | -                     | -               |
| Carraro China      | -                             | -               | CNY/EUR               | gen-18          |

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

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

**c) Fair value**

| <b>CONTRATTO</b><br><i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>Swap (DCS) (1)</b> | <b>Swap (DCS) (2)</b> | <b>Totale</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Carraro SpA   | -                     | 51                    | 51            |
| Carraro Drive Tech                                      | 504                   | 50                    | 554           |
| Carraro India   | -                     | 51                    | 51            |
| SIAP  | 49                    | -                     | 49            |
| Carraro China   | -                     | 3                     | 3             |
| <b>TOTALE GRUPPO 31.12.2017</b>                         | <b>553</b>            | <b>155</b>            | <b>708</b>    |
| <b>TOTALE GRUPPO 31.12.2016</b>                         | <b>983</b>            | <b>-30</b>            | <b>953</b>    |

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

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

d) Dettaglio dei *fair value*

| (valori in migliaia di Euro)      | 31.12.2017          |                     | 31.12.2016          |                     |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                   | Fair value positivo | Fair value positivo | Fair value positivo | Fair value negativo |
| <b>FAIR VALUE/CASH FLOW HEDGE</b> |                     |                     |                     |                     |
| Rischio cambio                    | 708                 | -                   | 1.234               | -281                |

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

| (valori in migliaia di Euro)    | FV iscritto ad economico | FV iscritto a patrimonio netto | Totale     |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|
| Carraro SpA                     | 51                       | -                              | 51         |
| Carraro Drive Tech              | 267                      | 287                            | 554        |
| Carraro India                   | 51                       | -                              | 51         |
| SIAP                            | 22                       | 27                             | 49         |
| Carraro China                   | 3                        | -                              | 3          |
| <b>TOTALE GRUPPO 31.12.2017</b> | <b>394</b>               | <b>314</b>                     | <b>708</b> |
| <b>TOTALE GRUPPO 31.12.2016</b> | <b>364</b>               | <b>589</b>                     | <b>953</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 31.12.2017 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 dei rischi derivanti dalle oscillazioni dei cambi ed hanno per oggetto i volumi di vendita comparati con il cambio di budget e gli incassi e pagamenti di crediti e debiti a breve e medio termine rispetto al valore storico.

Ai fini della rilevazione contabile dei contratti a copertura dei budget di vendita in valute estere in essere alla data di chiusura del periodo si rileva che per le operazioni attivate, 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 "cash flow hedge" (copertura di flussi di cassa futura) le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, mentre per quanto riguarda la tipologia dei "fair value hedge" (copertura del fair value delle attività e passività) le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a conto economico, al netto dell'effetto fiscale.

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

#### a) Valori nozionali e fair value

Al 31 dicembre 2017 non risultano in essere contratti derivati su tassi d'interesse.

Si riporta di seguito un prospetto riepilogativo delle attività e passività valutate al fair value al 31 dicembre 2017, così come richiesto dall'IFRS 13, descritto nel paragrafo 3.2:

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | <b>Livello 2</b><br><b>31.12.2017</b> | <b>Livello 2</b><br><b>31.12.2016</b> |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Attivo</b>                       |                                       |                                       |
| Derivati attivi su cambi            | 708                                   | 1.234                                 |
| <b>Totale Attivo</b>                | <b>708</b>                            | <b>1.234</b>                          |
| <b>Passivo</b>                      |                                       |                                       |
| Derivati passivi su cambi           | -                                     | 281                                   |
| Derivati passivi su tassi           | -                                     | -                                     |
| <b>Totale Passivo</b>               | <b>-</b>                              | <b>281</b>                            |

#### Sensitivity analysis

Nel prospetto a seguire sono riportati gli effetti economici e patrimoniali generati dalle attività e passività a bilancio (rispettivamente al 31.12.2017 ed al 31.12.2016) 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.

I metodi utilizzati sono:

- con riferimento agli *Interest Rate Swap* è stato applicato il metodo del *discounted cash flow*, ovvero l'attualizzazione dei flussi di cassa;
- i contratti *Domestic Currency Swap*, sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio *forward*;

Non sono stati considerati i rischi cambi derivanti da conversione da valuta locale in euro dei bilanci delle controllate estere.

| Saldi al 31.12.2017<br><i>(valori in<br/>migliaia di Euro)</i> | RISCHIO TASSO    |                      |                  |                      | RISCHIO CAMBIO   |                      |                  |                      |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|  | +1%              |                      | -0,15%           |                      | +10%             |                      | -10%             |                      |
|  | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. |
| <b>ATTIVITA'</b>   |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |
| Crediti commerciali  |                  |                      |                  |                      | -872             |                      | 1.240            |                      |
| Altre att. fin. - derivati su valute                           |                  |                      |                  |                      | -41              | -2.770               | 745              | 2.512                |
| Altre att. fin. - derivati su tassi                            |                  | -                    |                  | -                    |                  |                      |                  |                      |
| Finanziamenti  |                  |                      |                  |                      | -                |                      | -                |                      |
| Disponibilità liquide  |                  |                      |                  |                      | 258              |                      | -247             |                      |
| <b>totale effetto lordo</b>                                    | -                | -                    | -                | -                    | <b>-655</b>      | <b>-2.770</b>        | <b>1.738</b>     | <b>2.512</b>         |
| imposte (24%)  | -                | -                    | -                | -                    | 157              | 665                  | -417             | -603                 |
| <b>totale effetto netto</b>                                    | -                | -                    | -                | -                    | <b>-498</b>      | <b>-2.105</b>        | <b>1.321</b>     | <b>1.909</b>         |
| <b>PASSIVITA'</b>  |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |
| Debiti commerciali   |                  |                      |                  |                      | 116              |                      | 126              |                      |
| Finanziamenti  | 2.005            |                      | -301             |                      | -270             |                      | 270              |                      |
| <b>totale effetto lordo</b>                                    | <b>2.005</b>     | -                    | <b>-301</b>      | -                    | <b>-154</b>      | -                    | <b>396</b>       | -                    |
| imposte (24%)  | -481             | -                    | 72               | -                    | 37               | -                    | -95              | -                    |
| <b>totale effetto netto</b>                                    | <b>1.524</b>     | -                    | <b>-229</b>      | -                    | <b>-117</b>      | -                    | <b>301</b>       | -                    |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.524</b>     | -                    | <b>-229</b>      | -                    | <b>-615</b>      | <b>-2.105</b>        | <b>1.622</b>     | <b>1.909</b>         |

| Saldi al 31.12.2016<br><i>(valori in<br/>migliaia di Euro)</i> | RISCHIO TASSO    |                      |                  |                      | RISCHIO CAMBIO   |                      |                  |                      |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|  | +1%              |                      | -0,15%           |                      | +10%             |                      | -10%             |                      |
|  | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. | EFFETTO<br>ECON. | EFFETTO<br>PATRIMON. |
| <b>ATTIVITA'</b>   |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |
| Crediti commerciali  |                  |                      |                  |                      | -1.224           |                      | 1.618            |                      |
| Altre att. fin. - derivati su valute                           |                  |                      |                  |                      | 4.226            | -4.226               | -5.797           | 5.421                |
| Altre att. fin. - derivati su tassi                            |                  | -                    |                  | -                    |                  |                      |                  |                      |
| Finanziamenti  |                  |                      |                  |                      | -                |                      | -                |                      |
| Disponibilità liquide  |                  |                      |                  |                      | 269              |                      | -262             |                      |
| <b>totale effetto lordo</b>                                    | -                | -                    | -                | -                    | <b>3.271</b>     | <b>-4.226</b>        | <b>-4.441</b>    | <b>5.421</b>         |
| Imposte  | -                | -                    | -                | -                    | -900             | 1.162                | 1.221            | -1.491               |
| <b>totale effetto netto</b>                                    | -                | -                    | -                | -                    | <b>2.371</b>     | <b>-3.064</b>        | <b>-3.220</b>    | <b>3.930</b>         |
| <b>PASSIVITA'</b>  |                  |                      |                  |                      |                  |                      |                  |                      |
| Debiti commerciali   |                  |                      |                  |                      | -115             |                      | 290              |                      |
| Finanziamenti  | 2.068            |                      | -310             |                      | -249             |                      | 249              |                      |
| <b>totale effetto lordo</b>                                    | <b>2.068</b>     | -                    | <b>-310</b>      | -                    | <b>-364</b>      | -                    | <b>539</b>       | -                    |
| Imposte  | -569             | -                    | 85               | -                    | 100              | -                    | -148             | -                    |
| <b>totale effetto netto</b>                                    | <b>1.499</b>     | -                    | <b>-225</b>      | -                    | <b>-264</b>      | -                    | <b>391</b>       | -                    |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.499</b>     | -                    | <b>-225</b>      | -                    | <b>2.107</b>     | <b>-3.064</b>        | <b>-2.829</b>    | <b>3.930</b>         |

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

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

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

Nel corso del mese di dicembre il Gruppo ha avviato il percorso di razionalizzazione finanziaria, previsto nel *Business Plan 2017-2021*, che ha portato:

- all'emissione di un prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di euro 180 milioni, scadenza 2025, tasso fisso 3,5%, completamente collocato nel gennaio 2018;
- alla firma, in febbraio 2018, con controparte Banco BPM, di un accordo di *underwriting* che BPM avrà possibilità di ricollocare ad un limitato gruppo di banche di relazione, che prevede l'erogazione di totali 100 milioni di euro suddivisi in una linea di credito per cassa di 20 milioni di tipo LTA (*long term*) con scadenza 31 dicembre 2023 e di una linea di credito tipo "*revolving*" di 80 milioni di euro con scadenza 30 giugno 2023.

Sempre in febbraio il Gruppo Carraro, a seguito del totale rimborso del debito, ha terminato l'accordo banche siglato con il ceto bancario il 24 dicembre 2015.

Nello stesso periodo, allo scopo di gestire al meglio le attività di logistica legate ai Ricambi Carraro è stata costituita una nuova società di capitali, denominata Driveservice S.r.l. con sede operativa a Poggiofiorito (CH).

**11. Informazioni ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob.**

Le attività di revisione del bilancio del Gruppo Carraro sono svolte da *Deloitte & Touche S.p.A.*


Vengono di seguito riepilogati gli onorari ed i corrispettivi della società di revisione di competenza dell'esercizio 2017, relativi a servizi di revisione e altri servizi prestati, al netto delle spese accessorie addebitate. Si sottolinea che la colonna 2016 includeva al suo interno onorari di pertinenza, oltre che dell'attuale revisore, anche del precedente, PricewaterhouseCoopers S.p.A., prima del termine del suo mandato.

| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>          | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|--|-------------|-------------|
| Revisione contabile                          |             |             |
| - Carraro S.p.A.                             | 464         | 286         |
| - società controllate                        | 495         | 408         |
| <b>Totale servizi di revisione contabile</b> | <b>959</b>  | <b>694</b>  |
| Altri servizi                                |             |             |
| - Carraro S.p.A.                             | 33          | 39          |
| - società controllate                        | -           | 16          |
| <b>Totale altri servizi</b>                  | <b>33</b>   | <b>55</b>   |
| <b>Totale corrispettivi</b>                  | <b>992</b>  | <b>749</b>  |

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

| <b>Cognome e nome</b>      | <b>Società partecipata:<br/>Carraro S.p.A.</b> | <b>N.ro azioni<br/>possedute al<br/>31/12/2016</b> | <b>Numero<br/>azioni acquistate</b> | <b>Numero<br/>azioni vendute</b> | <b>N.ro azioni<br/>possedute al<br/>31/12/2017</b> |
|----------------------------|--|--|-------------------------------------|----------------------------------|--|
| Carraro Mario              | dir. Possedute                                 | 2.460.735  | 1.913.905                           | -                                | 4.374.640  |
|                            | tramite Finaid S.p.A.                          | 18.372.203   | 9.843.316                           | -                                | 28.215.519   |
| Julia Dora Koranyi Arduini | dir. Possedute                                 | 9.098.449  | 12.531.330                          | -                                | 21.629.779   |
| Alberto Negri              | dir. Possedute                                 | 100.857  | -                                   | -                                | 100.857  |

Il Presidente



Enrico Carraro

**Attestazione del bilancio consolidato 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;
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio 2017;

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato:

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

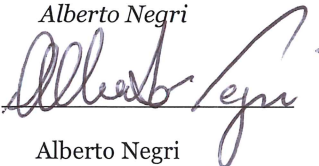
b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

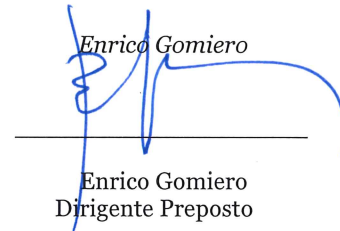
Data: 29 marzo 2018

Alberto Negri



Alberto Negri  
Amministratore Delegato

Enrico Gomiero



Enrico Gomiero  
Dirigente Preposto