

CARRARO INTERNATIONAL S.E.

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

Capitale Sociale Euro 13.500.000,00 i.v.

Codice Fiscale 92198680289 e Partita Iva n. 04861850289

Iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 445723

Società soggetta all'attività di direzione e di coordinamento di Carraro S.p.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2020

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	ENRICO CARRARO	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2020 (Nomine, Assemblea 16.04.2018)	TOMASO CARRARO	Vice Presidente
	ENRICO GOMIERO	Amministratore Delegato
	SERGIO MARUSSO	Consigliere
	FRANCESCO SECCHIERI (1)	Consigliere
	FRANCESCO SABATTINI (1)	Consigliere
	FABRIZIO PINATO (1)	Consigliere
	(1) Componenti il Comitato di Controllo sulla Gestione	
SOCIETA' DI REVISIONE	Deloitte & Touche S.p.A.	
dal 2018 al 2026		
SOCIETA' CONTROLLANTE	Carraro S.p.A.	

CONTO ECONOMICO AL 30.06.2020

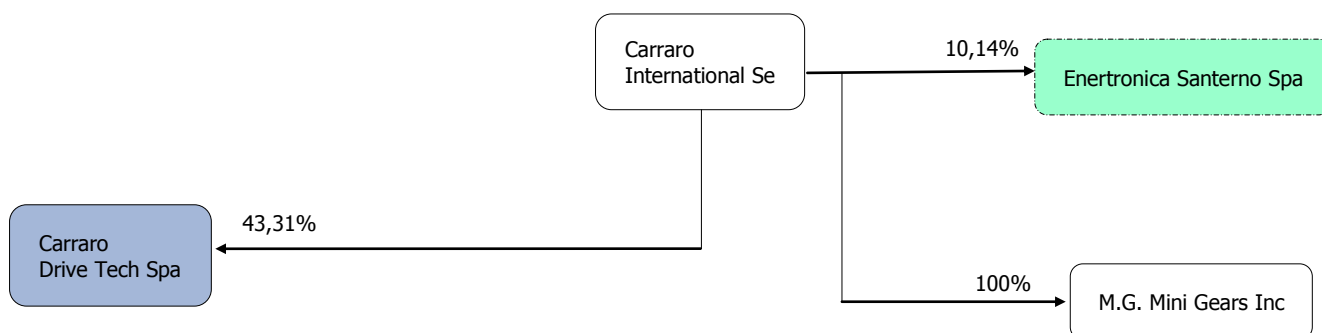
(valori in Euro)	30.06.20	%	30.06.19	%	Variazione 30.06.20 - 30.06.19	
RICAVI DELLE VENDITE	134.383	100,00%	193.257	100,00%	-58.874	-30,46%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-	0,00%	-	0,00%	-	
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-274.164	-204,02%	-258.880	-133,96%	-15.284	-5,90%
Costo del personale	-143.553	-106,82%	-136.307	-70,53%	-7.246	-5,32%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-27.123	-20,18%	-42.112	-21,79%	14.989	35,59%
Accantonamenti per rischi	-	0,00%	-	0,00%	-	
Altri oneri e proventi	-227.870	-169,57%	-173.032	-89,53%	-54.838	-31,69%
Costruzioni interne	-	0,00%	-	0,00%	-	
COSTI OPERATIVI	-672.710	-500,59%	-610.331	-315,81%	-62.379	-10,22%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	-538.327	-400,59%	-417.074	-215,81%	-121.253	-29,07%
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	5.280.981	2732,62%	-5.280.981	-100,00%
Altri proventi finanziari	3.946.191	2936,53%	4.355.029	2253,40%	-408.838	-9,39%
Costi e oneri finanziari	-4.898.887	-3645,47%	-3.715.265	-1922,45%	-1.183.622	-31,86%
Utili e perdite su cambi (nette)	34	0,03%	-37	-0,02%	71	
Rettifiche di valore attività fin.	56.586	42,11%	-2.210.918	-1144,03%	2.267.504	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	-896.076	-666,81%	3.709.790	1919,61%	-4.605.866	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.434.403	-1067,40%	3.292.716	1703,80%	-4.727.119	
Imposte correnti e differite	131.240	97,66%	39.223	20,30%	92.017	
RISULTATO NETTO	-1.303.163	-969,74%	3.331.939	1724,10%	-4.635.102	
EBITDA *	-511.204	-380,41%	-389.892	-201,75%	-121.312	-31,11%

* per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi del semestre", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 30.06.20

	30.06.20	31.12.19
<i>(valori in Euro)</i>		
Immobilizzazioni materiali	31.271	34.280
Immobilizzazioni immateriali	-	-
Investimenti immobiliari	-	-
Partecipazioni in società collegate	39.665.006	39.608.421
Attività finanziarie	87.292.777	88.225.296
Imposte differite attive	21.822	21.822
Crediti commerciali e altri	13.600	10.100
ATTIVITA' NON CORRENTI	127.024.476	127.899.919
Rimanenze finali	-	-
Crediti commerciali e altri	421.420	194.575
Attività finanziarie	55.213.041	33.165.003
Disponibilità liquide	96.186.589	37.735.908
ATTIVITA' CORRENTI	151.821.050	71.095.486
TOTALE ATTIVITA'	278.845.526	198.995.405
Capitale Sociale	13.500.000	13.500.000
Altre Riserve	2.371.787	2.230.703
Utili/Perdite riportati	2.680.419	-198
Risultato dell'esercizio	-1.303.163	2.821.702
PATRIMONIO NETTO	17.249.043	18.552.206
Passività finanziarie	226.817.615	176.759.262
Debiti commerciali e altri	-	-
Imposte differite passive	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	-	-
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI	226.817.615	176.759.262
Passività finanziarie	34.497.196	3.033.029
Debiti commerciali e altri	203.721	596.613
Debiti per imposte correnti	77.951	54.295
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	34.778.868	3.683.937
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	278.845.526	198.995.405

STRUTTURA SOCIETARIA AL 30 GIUGNO 2020



Carraro International appartiene al Gruppo Carraro, un gruppo internazionale leader nei sistemi di trasmissione per veicoli *off-highway* e trattori specializzati con Headquarter in Italia a Campodarsego (Padova). Carraro International è sotto il diretto controllo della capogruppo Carraro S.p.A.

Ad oggi le attività Carraro si suddividono in due Aree di Business:

- **Sistemi di trasmissione**

Attraverso le controllate Carraro Drive Tech e SIAP il Gruppo progetta, produce e commercializza sistemi di trasmissione (assali e trasmissioni) prevalentemente per macchine agricole e movimento terra, nonché un'ampia gamma di componenti e ingranaggi destinati a settori altamente differenziati, dall'automobile al *material handling*, dalle applicazioni agricole al movimento terra.

- **Trattori**

Attraverso la divisione Agritalia il Gruppo progetta e produce trattori speciali (vigneto e frutteto, tra i 60 e i 100 cavalli) rivolti a terze parti, ovvero a marchio John Deere, Massey Ferguson e Claas, oltre ad una gamma specialistica a marchio proprio "Carraro Tractors"; Agritalia fornisce inoltre servizi d'ingegneria finalizzati alla progettazione di gamme innovative di trattori.

I mercati di riferimento del Gruppo Carraro

Agricoltura

Dopo una partenza molto promettente nei primi mesi dell'anno il settore agricolo ha subito impatti significativi nel secondo trimestre a causa della pandemia da COVID 19. La progressiva espansione dei *lock down* imposti dai Governi, nelle diverse aree geografiche del mondo, ha generato l'arresto per periodi più o meno estesi delle vendite di veicoli.

In **Europa** nel secondo trimestre, che è il momento più importante per stagionalità, si è assistito ad un totale blocco delle vendite per periodi variabili da 1 a 2 mesi, anche per il comparto dei trattori specialistici (Vigneto-Frutteto). In **Nord America**, dopo un inizio del 2020 con un incremento dei volumi di vendita trainato dal comparto trattori, il mercato ha virato rapidamente in terreno negativo e il primo semestre dell'anno si è chiuso con calo sensibile dei volumi di vendita, calo che sembra destinato ad appesantirsi, sia per il preoccupante dilagare della crisi sanitaria, sia per il perdurare delle citate tensioni con la Cina. Anche il mercato **Sud Americano** aveva mostrato durante il primo trimestre segnali debolmente positivi, per poi virare ad una situazione di pesante recessione e restano di difficile determinazione le aspettative per la seconda parte dell'anno.

Nel primo semestre il mercato dei trattori in **Turchia** ha ritrovato uno slancio positivo e la lunga fase di *destocking* sembra terminata e il mercato, storico riferimento per il Gruppo, è avviato al recupero ai livelli di vendita pre-crisi. Anche l'**India**, complice un buon raccolto invernale e buoni prezzi di realizzo delle derrate agricole, nei primi mesi del 2020, ha visto una robusta crescita nella domanda di macchine agricole rallentata purtroppo dal manifestarsi del COVID 19, con il parziale blocco delle vendite nei mesi di marzo e aprile. I fondamentali rimangono positivi anche se

l'evoluzione degli stessi dipenderà dall'efficacia nel contenimento della pandemia e dalla durata ed estensione degli ulteriori eventuali *lockdown* imposti dal Governo Centrale nelle varie aree del paese. Infine in **Cina**, primo paese a riprendere dopo il *lockdown*, il primo semestre dell'anno si chiude con segnali di crescita rispetto al medesimo periodo del 2019. Dopo un lungo periodo di recessione per il settore agricolo in Cina la domanda di nuovi veicoli ora sembra avviata ad un generale miglioramento. Tutto ciò fa ben sperare che altri paesi possano trovare la stessa dinamicità in modo analogo una volta conclusi i periodi di *lockdown*.

Movimento terra e macchine da costruzione

Come indicato nel capitolo relativo all'agricoltura i *lockdown* dovuti alla diffusione del virus hanno avuto effetti rilevanti anche per il comparto delle macchine da costruzione, limitati per il primo trimestre, più pesanti per il secondo, con un sostanziale blocco delle vendite di veicoli che ha interessato progressivamente tutte le aree del mondo.

In **Europa**, ad un avvio del 2020 moderatamente ottimista, con una domanda di nuovi veicoli in crescita, è seguito un brusco calo delle vendite causato dal progressivo blocco delle attività di costruzione e le previsioni per il futuro risultano incerte e dipenderanno dalla capacità di mantenere i piani di investimento. Il 2020 si è aperto in **Nord America** con il mercato delle macchine da costruzione in rallentamento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e le previsioni per la rimanente parte dell'esercizio indicano un ulteriore possibile calo della domanda a causa della crisi sanitaria. In **Brasile** dopo un primo trimestre in cui la domanda di nuovi veicoli si è mantenuta a livelli migliori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie allo sblocco di alcuni nuovi investimenti, è seguito un rallentamento delle costruzioni dovuto agli impatti della diffusione del COVID 19.

La **Turchia**, come per il comparto agricolo, ha confermato i segni di ritrovata vitalità per la domanda di macchine da costruzione grazie all'aumento degli investimenti in infrastrutture nella prima parte del 2020. Alla data odierna rimane ancora da capire quale potrà essere l'impatto della diffusione del COVID 19 anche per l'economia. In **Cina**, come già detto precedentemente nel capitolo relativo all'agricoltura, il primo semestre del 2020 si è chiuso con un bilancio di vendite in sensibile crescita, con una domanda trainata dalla forte richiesta di escavatori cingolati (CEX). Visti i significativi investimenti in infrastrutture da parte del Governo è atteso che il trend positivo si mantenga anche nella parte rimanente dell'anno.

Mentre il primo trimestre 2020 in **India** si era contraddistinto per una crescita della domanda di macchine rispetto alla seconda parte del 2019, il secondo trimestre ha visto un marcato calo delle vendite a causa del blocco delle attività di costruzione conseguente alla pandemia di COVID 19 ed il bilancio complessivo del primo semestre è risultato ben al di sotto del medesimo periodo dell'anno precedente. Le possibilità di recupero nella seconda parte dell'anno dipenderanno, oltre che dall'efficacia delle misure di contenimento della pandemia, dalla continuità degli investimenti in infrastrutture. E' atteso in ogni caso un 2020 complessivamente con volumi al di sotto di quelli dell'anno precedente.

Ricerca e Innovazione: il fattore chiave di successo del Gruppo

Prosegue l'impegno nelle attività R&D, sempre focalizzato sullo sviluppo di sistemi di trasmissione innovativi e trattori specializzati destinati ai mercati a più elevato potenziale di sviluppo.

Sintesi del semestre

Premessa

Verranno utilizzati i seguenti indicatori alternativi di performance:

- *EBITDA: somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni;*
- *EBIT: risultato economico ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica;*
- *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, detratti, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti.*

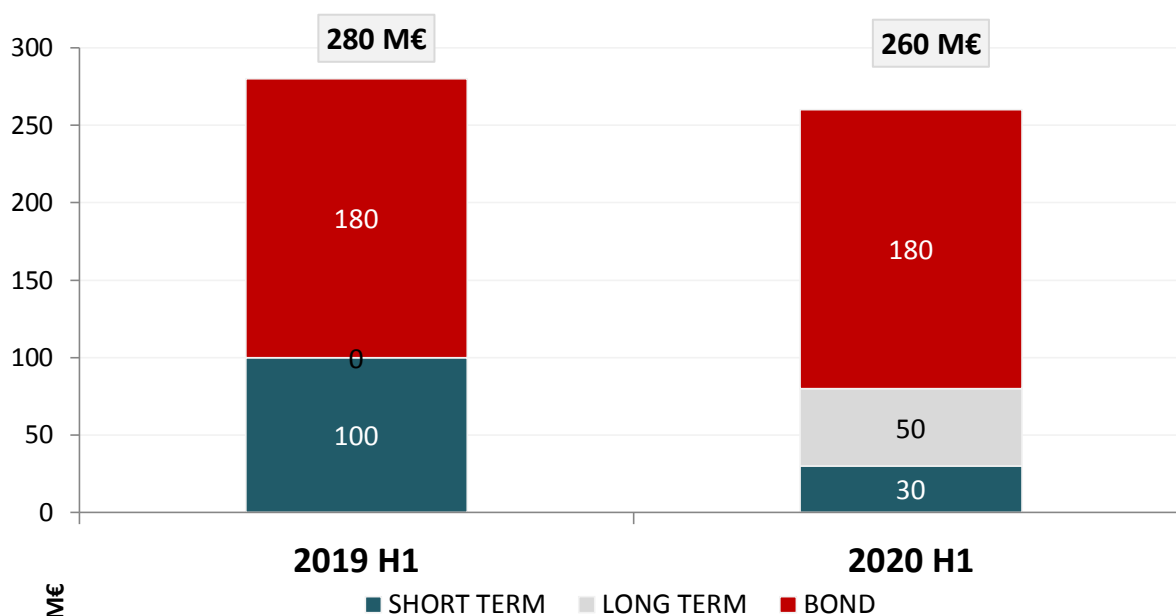
Carraro International svolge attività finanziaria, di tesoreria e di consulenza a beneficio delle società controllate, collegate, nonché della controllante in accordo con le *policy* approvate e secondo le necessità strategiche del Gruppo Carraro. In particolare la Società, per il tramite della sua stabile organizzazione lussemburghese, dedica la propria struttura a garantire l'approvvigionamento finanziario delle Società europee del Gruppo Carraro, mentre le Società Asiatiche e Sud Americane, usufruendo della consulenza strategica fornita dalla stessa, provvedono alla raccolta sui relativi mercati locali. Inoltre Carraro International coordina le attività di factor in capo alle società operative italiane e le policy di copertura dal rischio di cambio per tutte le Società del Gruppo.

Dopo una partenza positiva dell'anno, che prefigurava per il Gruppo un esercizio con volumi in aumento rispetto agli anni precedenti, i mercati internazionali hanno subito in modo violento le conseguenze della diffusione del Coronavirus e delle misure restrittive implementate dai Governi dei vari paesi per il suo contenimento e come conseguenza i vari stabilimenti, a partire da quello cinese, hanno dovuto affrontare l'arresto della produzione per un tempo variabile tra uno e due mesi per poi tornare gradualmente ad una sostanziale normalità. Da giugno le attività proseguono e tutte le plant del Gruppo, ad eccezione di quella brasiliana, sono pienamente operative in totale sicurezza, grazie all'adozione di stringenti protocolli per il controllo e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 implementati con ampio anticipo e in modo efficiente sulla base della precedente esperienza maturata nello stabilimento cinese. La chiusura degli impianti ha comportato a livello di gruppo un calo importante dei volumi (-28,4%), cionostante la marginalità consolidata, pur deteriorata in valore assoluto, risulta positiva (+5,14%), grazie alle azioni industriali intraprese che hanno consentito di mitigare le inefficienze conseguenti al repentino blocco delle attività produttive, nonché al corretto dimensionamento della struttura dei costi fissi.

Stante la contingenza economica mondiale nel primo semestre 2020 Carraro International è stata impegnata, tramite la sua *branch* lussemburghese, oltre che nell'attività di garantire adeguato *funding* alle società italiane del gruppo, nella costante ricerca di forme alternative di finanziamento, asserventi, in un contesto di crisi, al contenimento degli effetti dovuti al rallentamento della attività economica, avviando richieste per l'ottenimento di ulteriori linee di credito e valutando la possibilità di ricorrere ad una nuova emissione sul mercato obbligazionario a sostegno dei programmi di crescita.

I dati sintetici relativi agli affidamenti sono riepilogati nelle tabelle che seguono:

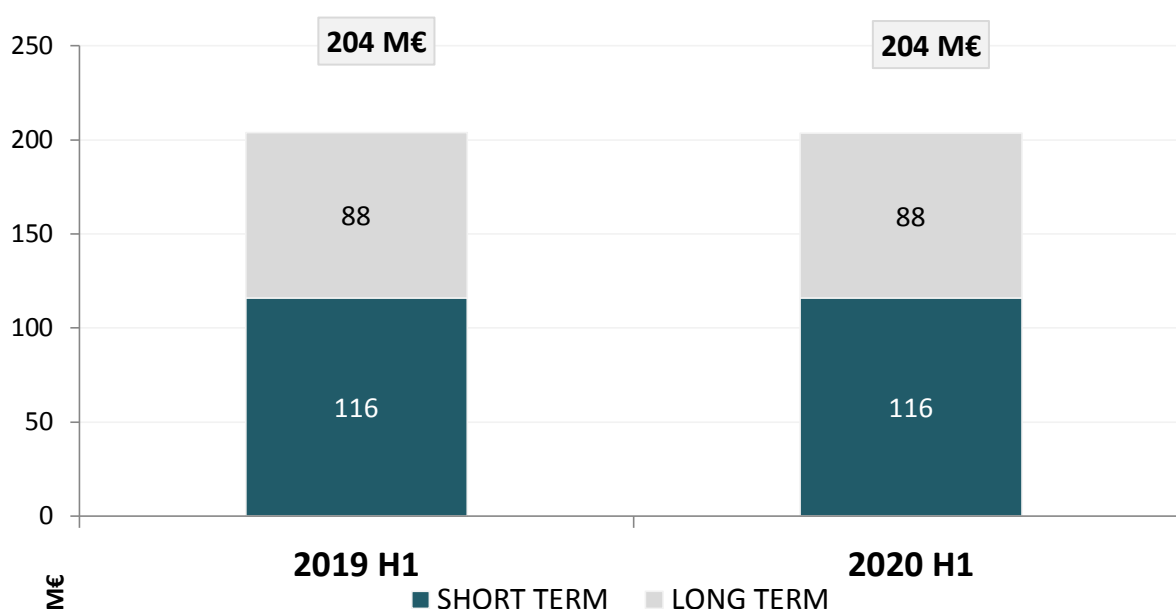
CARRARO INTERNATIONAL - LINEE DI CREDITO ACCORDATE



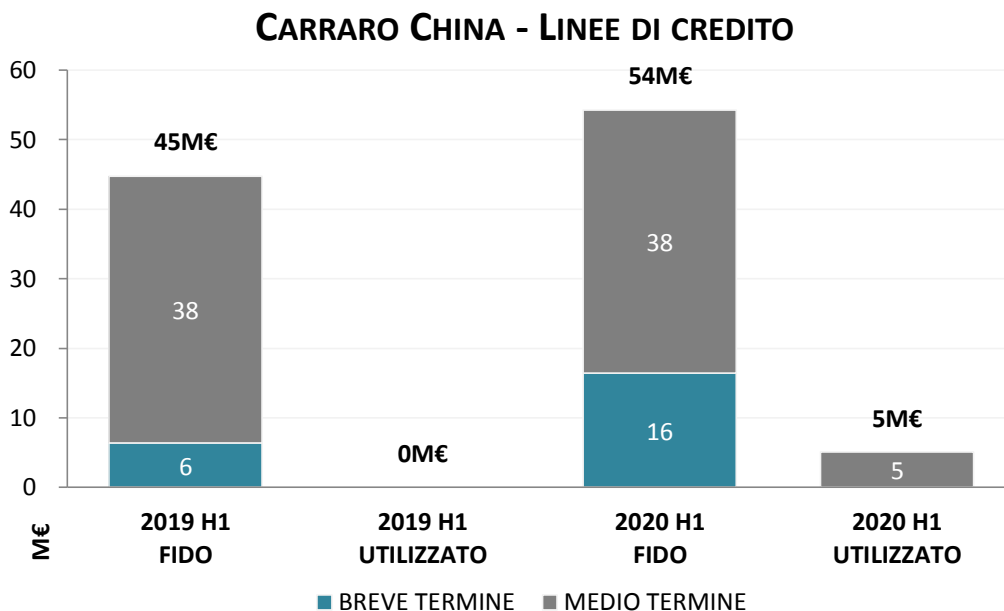
Le linee di credito accordate, che a giugno 2019 ammontavano a 280 milioni di Euro, di cui 180 di prestito obbligazionario, al 30 giugno 2020 ammontano ad euro 260 milioni, di cui 30 verso il sistema bancario a breve termine, 50 verso la BEI a lungo termine e 180 di prestito obbligazionario. Il breve termine risulta diminuito di 80 milioni in conseguenza della cancellazione della linea RCF verso Banca Popolare di Milano e incrementato di 10 milioni grazie alla nuova linea con San Paolo IMI Lussemburgo. Le linee a breve termine, che quindi ammontano complessivamente a 30 milioni, risultano completamente utilizzate al 30 giugno 2020.

Le risorse così raccolte sono state utilizzate al fine di garantire finanziamenti attivi alle società europee del Gruppo, accordati per euro 88 milioni a medio lungo ed euro 116 milioni a breve sostanzialmente in linea con il 30 giugno 2019.

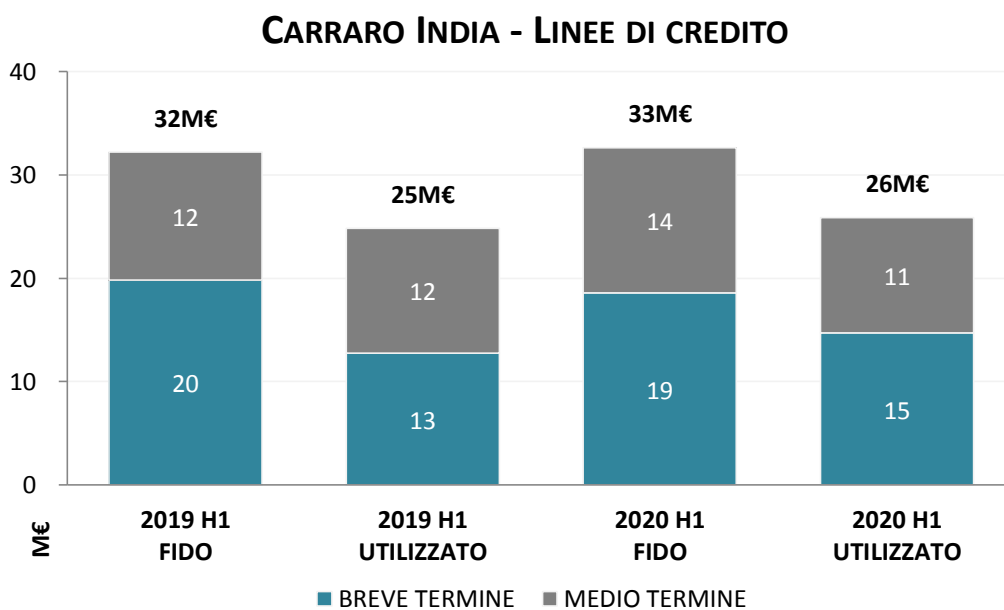
CARRARO INTERNATIONAL LINEE DI CREDITO ACCORDATE A FAVORE DEL GRUPPO E CORRELATE



Come già spiegato in premessa l'analisi precedente riguarda solo le Società europee del gruppo, in quanto le estere procedono all'approvvigionamento sul mercato locale, usufruendo del coordinamento strategico e della consulenza forniti da Carraro International. Nei diagrammi che seguono è esposto l'andamento delle linee di credito garantite da principali banche locali per le più rilevanti Società extraeuropee del Gruppo, Carraro China e Carraro India.



Carraro China anche al 30 giugno 2020 risulta avere affidamenti solo con banche locali, utilizzati per circa 5 milioni.



Anche Carraro India viene affidata da rilevanti banche locali e gli utilizzi lordi sono sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio.

Analisi dei dati

Il primo semestre 2020 si chiude con una perdita di 1,303 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al risultato positivo al 30 giugno 2019 pari a 3,332 milioni a causa della mancata erogazione di dividendi da parte delle società controllate e dei maggiori oneri finanziari di cui si parlerà nei capitoli successivi.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2020 ammontano a 96,2 milioni di Euro in incremento sia rispetto al 31 dicembre 2019 (37,7 milioni di euro) che rispetto al 30 giugno 2019 (13,9 milioni di euro). La differenza è dovuta all'incremento dell'utilizzo delle linee accordate dal sistema finanziario a Carraro International.

Al 30 giugno 2020 la posizione finanziaria netta della gestione ammonta a 22,59 milioni di Euro a debito, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2019, pari a 23,30 milioni di Euro, ed in peggioramento rispetto al 31.12.2019, quando era negativa per 20,63 milioni di Euro, come conseguenza di un diverso mix tra impegni intercompany e utilizzi delle linee erogati in funzione delle necessità delle Società del Gruppo, come già spiegato in premessa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO

Si faccia riferimento alla parte introduttiva della Sintesi del Semestre.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 21 luglio 2020 sono stati sottoscritti l'atto di scissione di Carraro Drivetech Spa mediante conferimento del business italiano del gruppo e le società italiane a Carraro Drivetech Italia Spa e l'atto di fusione per incorporazione della Carraro Drivetech Spa in Carraro International SE completando, così, la parte italiana della riorganizzazione la cui informativa di dettaglio è stata oggetto di apposita comunicazione al mercato in conformità alle norme applicabili. Le delibere relative alla ulteriore scissione di Carraro International SE in Carraro Spa sono state revocate tenuto conto degli sviluppi dello scenario economico mondiale ed italiano degli ultimi mesi, nonché delle future opportunità di investimento per il Gruppo che, in virtù della riorganizzazione in corso, vedrà Carraro International quale autonomo centro di tesoreria e holding delle società estere. Tale revoca non ha avuto alcun impatto sulla riorganizzazione internazionale in corso.

Si rammenta che tale riorganizzazione è finalizzata a supportare ulteriormente la crescita del Gruppo a livello internazionale e porterà ad avere un assetto nel quale figureranno due società direttamente controllate da Carraro SpA: da un lato Carraro Drive Tech Italia SpA, cui faranno capo le partecipazioni e il business italiano e dall'altro Carraro International SE, cui faranno capo le partecipazioni internazionali, perseguendo così una maggior chiarezza ed efficienza sotto il profilo organizzativo e gestionale.

ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2020

Il management della Società quotidianamente svolge analisi in merito alla evoluzione dell'indebitamento finanziario nonché dei flussi di tesoreria, tenendo in considerazione l'evoluzione del portafoglio, la modulazione degli approvvigionamenti e l'evoluzione delle spese e degli investimenti delle società del Gruppo. Nonostante l'incremento della posizione finanziaria netta della gestione dovuto agli impatti del rallentamento delle attività economiche delle società operative del Gruppo, il profilo finanziario dello stesso risulta in buon equilibrio e hanno preso avvio nuovi negoziati per l'ottenimento di nuove linee di credito volte ad affrontare eventuali nuovi shock che si potrebbero presentare nel futuro prossimo.

DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Fatturato

Il fatturato della Società al 30 giugno 2020 ammonta a 134,383 migliaia di Euro in decremento del 30% rispetto al 30 giugno 2019 pari a 193,257. Carraro International fornisce servizi di consulenza finanziaria alle Società del Gruppo Carraro.

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

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.20	%	30.06.19	%
Area Geografica				
Italia	108.706	81%	160.122	83%
India	19.584	15%	25.712	13%
Cina	6.093	5%	7.423	4%
Sud America	-	0%	-	0%
Totale	134.383	100%	193.257	100%

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.20	% sul fatt.	30.06.19	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti e svalutazioni	27.123	20,2	42.112	21,79	35,59

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni del periodo risultano pari a 27 mila Euro (20,2% sul fatturato).

Risultato delle attività finanziarie

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	30.06.2019
Proventi/Oneri da Partecipazioni	-	5.280.981
Da attività finanziarie	3.207.209	3.252.469
Da c/c e depositi bancari	868	-
Da altre disponibilità liquide	-	-
Proventi diversi dai precedenti	738.114	1.102.560
Da variazioni di fair value di op. derivati e su tassi	-	-
Altri proventi finanziari	3.946.191	4.355.029
Da passività finanziarie	-3.645.071	-3.143.161
Da c/c e depositi bancari	-10.495	-
Oneri diversi dai precedenti	-1.243.321	-572.104
Da variazioni di fair value di op. derivati e su tassi	-	-
Costi e oneri finanziari	-4.898.887	-3.715.265
Altre differenze cambio nette	34	-37
Utili e perdite su cambi	34	-37
Svalutazioni	-	-2.210.918
Rettifiche di valore di attività finanziarie	56.586	-2.210.918
TOTALE RISULTATO DA ATTIVITA' FINANZIARIE	-896.076	3.709.790

Nel corso del periodo la società non ha percepito alcun dividendo da parte delle società partecipate. Al 30 giugno 2019 i dividendi ammontavano ad 5,28 milioni di Euro, provenienti dalla controllata Carraro Drive Tech S.p.A..

Le rettifiche di valore di attività finanziarie per un totale di Euro 0,56 Ml. si riferiscono all'effetto economico derivante dalla valutazione ad equity method della partecipazione detenuta in Enertronica Santerno S.p.A..

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.20	% sul fatt.	30.06.19	% sul fatt.	Diff. %
Proventi/Oneri finanziari netti	-952.696	-708,9	639.764	331,0	-248,9

I proventi finanziari netti passano da un valore positivo di 640 mila Euro del precedente esercizio a 953 mila Euro negativi a causa del maggior indebitamento. L'importo subisce anche l'effetto delle fees relative alla chiusura anticipata dell'operazione in pool con BPM e altri istituti di credito.

Si ricorda che gli oneri finanziari includono anche *fees* pagate sul prestito obbligazionario che vengono assorbite lungo il piano di ammortamento dello stesso in applicazione del metodo di contabilizzazione *amortized cost*.

Risultato netto

Il primo semestre 2020 si chiude con una perdita di 1,303 milioni di Euro; al 30 giugno 2019 la Società chiudeva con un utile di 3,331 milioni di Euro.

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	30.06.20	% sul fatt.	30.06.19	% sul fatt.	Diff. %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-1.434	nr	3.293	nr	nr
Imposte correnti e differite	131	97,7	39	20,3	nr
RISULTATO NETTO	-1.303	nr	3.332	nr	nr

Il risultato è negativamente impattato dalla mancata erogazione di dividendi da parte delle controllate nel semestre nonché dal maggior onere finanziario relativo alla chiusura anticipata dell'operazione in pool di cui si è parlato nei paragrafi precedenti.

Le imposte al 30 giugno 2020 ammontano a 0,131 milioni di Euro rispetto ai 0,04 milioni di Euro del 30 giugno 2019.

Posizione finanziaria netta della gestione

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	30.06.20	31.12.19	30.06.19
Posizione finanziaria netta della gestione	-22.593	-20.634	-23.296

La posizione finanziaria netta della gestione al 30 giugno 2020 è negativa per 22,5 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2019, 23,3 milioni di Euro, ma in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2019, 20,7 milioni di euro come conseguenza di un diverso mix tra impegni intercompany e utilizzi delle linee erogati in funzione delle necessità delle Società del Gruppo, come già spiegato in premessa.

PERSONALE

Andamento organico

Dati al 30.06.2020

	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Dirigenti	1	1	1
Impiegati	1	1	1
Totale	2	2	2

Il personale è interamente in forza alla stabile organizzazione nel Granducato del Lussemburgo.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI CARRARO INTERNATIONAL E' ESPOSTA

Il sistema di gestione dei rischi del Gruppo Carraro, in linea con le più diffuse e consolidate prassi in materia, prende in considerazione i rischi secondo una classificazione in cinque categorie:

- **Rischi strategici:** relativi agli obiettivi di medio/lungo termine e all'influenza dei fattori economici esterni difficilmente o solo parzialmente prevedibili o non influenzabili da parte del Gruppo (es. contesto macroeconomico, rischio Paese, rischio mercato o settore);
- **Rischi finanziari:** aventi natura finanziaria (es. rischio credito, rischio di liquidità, volatilità dei tassi di cambio e dei tassi di interesse, prezzo delle commodities, reperibilità di fondi);
- **Rischi operativi:** legati all'efficacia e all'efficienza della capacità operativa e connessi ad eventi che potrebbero riflettersi negativamente sulla creazione di valore (es. rischi riguardanti supply chain, sviluppo prodotto, industrializzazione, risorse umane, sistemi informativi, salute, sicurezza sul lavoro e ambiente, qualità di prodotto);
- **Rischi legali e di compliance:** relativi alla capacità di osservare puntualmente leggi e regolamenti in vigore o associati all'insorgere di controversie e contenziosi legali;
- **Rischi di pianificazione e reporting:** legati all'affidabilità delle informazioni economico-finanziarie e di pianificazione.

Di seguito si riportano tra le principali fattispecie di rischio rilevabili per Carraro International quelle di maggiore rilevanza per il prosieguo dell'esercizio opportunamente riviste in funzione del mutato contesto di riferimento dovuto alla diffusione del Covid -19.

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società può essere influenzata in via indiretta dai vari fattori riconducibili al quadro macro-economico generale, quali le variazioni del prodotto nazionale lordo, l'andamento del settore agricolo e quello delle costruzioni, il costo delle materie prime ed il livello di fiducia delle imprese, nei vari Paesi in cui il Gruppo opera che influenzano i risultati economici delle società partecipate da Carraro International.

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

Come evidenziato in precedenza, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati.

Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, stanno avendo ripercussioni significative sull'attività economica globale creando un contesto di generale incertezza le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano ad oggi prevedibili. Gli effetti di tale contesto macro economico si ripercuotono inevitabilmente anche sugli altri rischi di seguito descritti.

Rischi connessi all'andamento del complesso mercati/clienti di settore

I settori di mercato in cui le società, partecipate da Carraro International o beneficiarie di finanziamenti erogati dalla stessa, operano sono variamente influenzati da andamenti ciclici di espansione e ridimensionamento secondo dinamiche progressivamente sempre meno prevedibili. Le modalità attraverso le quali i principali clienti assorbono queste variazioni della domanda e le riflettono lungo tutta la filiera di produzione hanno un significativo impatto sui volumi di produzione che il Gruppo è chiamato a sviluppare, con effetti sulle politiche di approvvigionamento e di gestione delle scorte e, per riflesso, sui fabbisogni di capitale circolante e sulla capacità di assorbire adeguatamente i costi fissi.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

Il rischio di liquidità per Carraro International è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale del Gruppo ed alla capacità di questo di rimborsare con i propri flussi di cassa i fondi ricevuti.

La raccolta di mezzi finanziari, coerente con le esigenze evidenziate nel più recente Business Plan del Gruppo, è destinata a finanziare sia il capitale circolante della gestione, sia gli investimenti in R&D ed innovazione nonché le immobilizzazioni necessarie a garantire una capacità produttiva adeguata e tecnologicamente avanzata. Tale fabbisogno è direttamente proporzionale, oltre che alla dinamica degli ordini della clientela e al conseguente andamento dei volumi di attività anche allo sforzo profuso dal Gruppo nella direzione della ricerca ed innovazione.

La gestione della finanza, con la necessità di sopperire alle esigenze di funding e di garantire al Gruppo adeguati flussi di cassa è posta in capo a Carraro International che opera con l'obiettivo di amministrare nel modo più efficiente le risorse disponibili.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse

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

Carraro International ed il Gruppo sono esposti al rischio di tasso di interesse in relazione alle passività finanziarie accese per il finanziamento sia dell'attività ordinaria sia, a seconda dei casi, dell'espansione del Gruppo mediante acquisizioni. La variazione dei tassi di interesse può avere effetti positivi o negativi sia sul risultato economico sia sui flussi di cassa.

Rischio di credito

La società è esposta al rischio di credito quando un cliente o una controparte di uno strumento finanziario genera una perdita finanziaria non adempiendo a un'obbligazione di debito; nel caso di Carraro International questo rischio è identificato con riferimento, pressoché interamente, ai crediti finanziari.

La società nell'erogare finanziamenti alle entità del Gruppo valuta le previsioni dei flussi di cassa, le condizioni di equilibrio finanziario e la fattibilità dei piani industriali delle stesse anche per assumere le più opportune decisioni nel fund raising e nella definizione dei piani di rimborso.

I crediti sono rilevati in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni determinate valutando il rischio di insolvenza della controparte in base alle informazioni disponibili. Si veda inoltre quanto descritto in Nota Integrativa con riferimento alle novità introdotte già a partire dal precedente esercizio dall'applicazione del principio contabile IFRS 9.

Il possibile deterioramento delle condizioni generali dell'economia determinato dalla diffusione a livello globale dell'epidemia di Coronavirus potrebbe comportare una ridotta capacità di accesso al credito da parte delle società clienti del Gruppo Carraro, ed un conseguente peggioramento delle condizioni di pagamento dei crediti da parte loro, che implicherebbe una maggior esigenza di ricorso al credito centralizzato da parte delle società del gruppo nei confronti di Carraro International.

PRINCIPI UTILIZZATI PER LA PREPARAZIONE DEL BILANCIO

Il presente bilancio è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento nr. 1606/2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/2005; inoltre tale bilancio è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

ALTRE INFORMAZIONI

La Società non possiede azioni proprie, né azioni di controllanti, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona e non ha effettuato alcuna operazione nel corso dell'esercizio relativamente ai suddetti titoli.

Le operazioni con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di consulenza e sono state eseguite alle normali condizioni di mercato, nell'interesse economico di ciascuna società coinvolta.

Non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa e i tassi d'interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

La Società non ha direttamente sostenuto spese di ricerca e sviluppo.

Per le informazioni di dettaglio, così come richiesto dall'art. 2497-bis c.c., comma 5, relative alle operazioni effettuate con parti correlate, si rinvia alle Note Esplicative al Bilancio d'esercizio.

CARRARO INTERNATIONAL S.E.

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

Capitale Sociale Euro 13.500.000,00 i.v.

Codice Fiscale 92198680289 e Partita Iva n. 04861850289

Iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 445723

Società soggetta all'attività di direzione e di coordinamento di Carraro S.p.A.**BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2020**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	ENRICO CARRARO	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2020 (Nomine, Assemblea 16.04.2018)	TOMASO CARRARO	Vice Presidente
	ENRICO GOMIERO	Amministratore Delegato
	SERGIO MARUSSO	Consigliere
	FRANCESCO SECCHIERI (1)	Consigliere
	FRANCESCO SABATTINI (1)	Consigliere
	FABRIZIO PINATO (1)	Consigliere
	(1) Componenti il Comitato di Controllo sulla Gestione	
SOCIETA' DI REVISIONE	Deloitte & Touche S.p.A.	
dal 2018 al 2026		
SOCIETA' CONTROLLANTE	Carraro S.p.A.	

CONTO ECONOMICO

<i>(valori in Euro)</i>	NOTE	30.06.2020	di cui non ricorrenti	30.06.2019	di cui non ricorrenti
A) RICAVI DELLE VENDITE					
1) Prodotti		-		-	
2) Servizi		134.383		193.257	
3) Altri ricavi		-		-	
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	1	134.383		193.257	
B) COSTI OPERATIVI					
1) Acquisti di beni e materiali		-		-	
2) Servizi		272.414		258.880	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		1.750		-	
4) Costi del personale		143.553		136.307	
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		27.123		42.112	
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali		27.123		26.768	
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali		-		414	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		-		-	
5.d) svalutazione di crediti		-		14.930	
6) Variazioni delle rimanenze		-		-	
7) Accantonamenti per rischi e vari		-		-	
8) Altri oneri e proventi		227.870		173.032	
9) Costruzioni interne		-		-	
TOTALE COSTI OPERATIVI	2	672.710		610.331	
RISULTATO OPERATIVO		-538.327		-417.074	
C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE					
10) Proventi e oneri da partecipazioni		-		5.280.981	
11) Altri proventi finanziari		3.946.191		4.355.029	
12) Costi e oneri finanziari		-4.898.887		-3.715.265	
13) Utili e perdite su cambi (netti)		34		-37	
14) Rettifiche di valore di attività fin.		56.586		-2.210.918	
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3	-896.076		3.709.790	
<i>C bis) di cui con parti correlate</i>		<i>4.000.235</i>		<i>7.425.093</i>	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		-1.434.403		3.292.716	
15) Imposte correnti e differite	4	-131.240		-39.223	
RISULTATO NETTO		-1.303.163		3.331.939	
UTILE (PERDITA) PER AZIONE					
	5				
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari		-€ 96,53		€ 246,81	
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari		-€ 96,53		€ 246,81	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	30.06.2019
RISULTATO NETTO DI PERIODO	-1.303.163	3.331.939
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di cash flow hedge	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-	-
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	-	-
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-	-
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-	-
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	-	-
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	-	-
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	-1.303.163	3.331.939

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

(valori in Euro)	NOTE	30.06.2020	31.12.2019
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	6	31.271	34.280
2) Immobilizzazioni immateriali	7	-	-
3) Investimenti immobiliari	8	-	-
4) Partecipazioni in società collegate	9	39.665.006	39.608.421
5) Attività finanziarie	10	87.292.777	88.225.296
5.1) Crediti e finanziamenti		87.162.853	87.162.853
5.2) Altre attività finanziarie		129.924	1.062.443
5 Bis) di cui con parti correlate		87.162.853	87.162.853
6) Imposte differite attive	11	21.822	21.822
7) Crediti commerciali e altri crediti	12	13.600	10.100
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		13.600	10.100
7 Bis) di cui con parti correlate		-	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		127.024.476	127.899.919
B) ATTIVITA' CORRENTI			
1) Rimanenze finali	13	-	-
2) Crediti commerciali e altri crediti	12	421.420	194.575
2.1) Crediti commerciali		67.204	-
2.2) Altri crediti		354.216	194.575
2 Bis) di cui con parti correlate		372.582	175.363
3) Attività finanziarie	10	55.213.041	33.165.003
3.1) Crediti e finanziamenti		54.985.232	32.835.154
3.2) Altre attività finanziarie		227.809	329.849
3 Bis) di cui con parti correlate		54.985.232	32.835.153
4) Disponibilità liquide	14	96.186.589	37.735.908
4.1) Cassa		-	-
4.2) Conti correnti e depositi bancari		96.186.589	37.735.908
4.3) Altre disponibilità liquide		-	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		151.821.050	71.095.486
TOTALE ATTIVITA'		278.845.526	198.995.405

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

(valori in Euro)	NOTE	30.06.2020	31.12.2019
A) PATRIMONIO NETTO	15		
1) Capitale Sociale		13.500.000	13.500.000
2) Altre Riserve		2.371.787	2.230.702
3) Utili/Perdite riportati		2.680.419	-198
4) Altre riserve IAS/IFRS		-	-
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti		-	-
7) Risultato di periodo		-1.303.163	2.821.702
TOTALE PATRIMONIO NETTO		17.249.043	18.552.206
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	226.817.615	176.759.262
1.1) Obbligazioni		176.995.005	176.707.085
1.2) Finanziamenti		49.794.993	10.921
1.3) Altre passività finanziarie		27.617	41.256
1 bis) di cui con parti correlate		27.617	41.256
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	-	-
2.1) Debiti commerciali		-	-
2.2) Altri debiti		-	-
2 Bis) di cui con parti correlate		-	-
3) Imposte differite passive	11	-	-
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	19	-	-
4.1) Trattamento fine rapporto		-	-
4.2) Fondo quiescenza e simili		-	-
5) Fondi per rischi e oneri	20	-	-
5.1) Fondi garanzia		-	-
5.2) Fondi oneri da contenzioso		-	-
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione		-	-
5.4) Altri fondi		-	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		226.817.615	176.759.262
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	34.497.196	3.033.029
1.1) Obbligazioni		-	-
1.2) Finanziamenti		31.382.162	85.601
1.3) Altre passività finanziarie		3.115.034	2.947.428
1 Bis) di cui con parti correlate		1.513.496	393.154
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	203.721	596.613
2.1) Debiti commerciali		96.815	524.305
2.2) Altri debiti		106.906	72.308
2 Bis) di cui con parti correlate		1.289	-
3) Debiti per imposte correnti	18	77.951	54.295
4) Fondi per rischi e oneri	20	-	-
4.1) Fondi garanzia		-	-
4.2) Fondi oneri da contenzioso		-	-
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione		-	-
4.4) Altri fondi		-	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		34.778.868	3.683.937
TOTALE PASSIVITA'		261.596.483	180.443.199
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		278.845.526	198.995.405

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

<i>(valori in Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre Riserve		Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve				
Saldo all'1.1.2019	13.500.000	-	3.326.007	-	-	9.034.606	25.860.613
Risultato complessivo del periodo						3.331.939	3.331.939
Operazioni con gli azionisti							
Destinazione risultato 2018			9.034.606			-9.034.606	-
Distribuzione dividendo			-10.129.911				-10.129.911
Effetto Restatement IFRS 16			-198				-198
Totale movimenti del periodo	-	-	-1.095.503	-	-	-9.034.606	-10.130.109
Saldo al 30.06.2019	13.500.000	-	2.230.504	-	-	3.331.939	19.062.443

<i>(valori in Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre Riserve		Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve				
Saldo all'1.1.2020	13.500.000	-	2.230.504	-	-	2.821.702	18.552.206
Risultato complessivo del periodo						-1.303.163	-1.303.163
Operazioni con gli azionisti							
Destinazione risultato 2019			2.821.702			-2.821.702	-
Distribuzione dividendo			--				-
Totale movimenti del periodo	-	-	2.821.702	-	-	-2.821.702	-
Saldo al 30.06.2020	13.500.000	-	5.052.206	-	-	-1.303.163	17.249.043

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(valori in Euro)</i>	NOTE	30.06.2020	30.06.2019
Utile / perdita dell'esercizio	15	-1.303.163	3.331.939
Imposte di competenza dell'esercizio		-131.240	-39.223
Risultato prima delle imposte		-1.434.403	3.292.716
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2	27.123	26.768
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	-	414
Utili e perdite su cambi (nette)	3	-34	37
Proventi e oneri da partecipazioni		-	-5.280.981
Rettifiche di valore di attività finanziarie	3	-56.586	2.210.918
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto		-1.463.900	249.872
Variazione crediti commerciali	12	-67.204	14.930
Variazione debiti commerciali	17	-427.490	-137.656
Variazione altri crediti/debiti		-128.542	125.942
Dividendi incassati		-	5.280.981
Variazione altre attività e passività finanziarie		1.272.098	-230.993
Pagamento di imposte	4	154.896	-173.860
Flussi finanziari dell'attività operativa		-660.142	4.868.245
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	6	-24.114	-24.114
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	6	-	-42.388
Flussi finanziari dell'attività di Investimento		-24.114	-66.502
Variazione attività finanziarie	10	-22.150.044	5.753.661
Variazione passività finanziarie	16	81.284.981	40.181
Dividendi distribuiti	15	-	-10.129.911
Altri movimenti di patrimonio netto	15	-	-198
Flussi finanziari dell'attività finanziaria		59.134.937	-4.075.296
Flussi finanziari totali di periodo		58.450.681	726.447
Disponibilità liquide iniziali		37.735.908	13.211.150
Disponibilità liquide finali		96.186.589	13.937.597

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE

1. Generale

Carraro International S.E. (di seguito anche “Società, o l’“Emittente”), è una società europea avente sede legale in Italia, iscritta presso il Registro delle Imprese di Padova e controllata da Carraro S.p.A..

La Società è divenuta italiana a seguito del progetto di trasferimento della sede legale dal Granducato di Lussemburgo alla Repubblica Italiana, ai sensi del Regolamento 2157/2001 e delle previsioni della Legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle imprese commerciali e le sue successive modifiche.

Il trasferimento si è concluso in data 2 maggio 2018 con l’iscrizione della Società presso il registro delle imprese di Padova.

Con decorrenza 2 maggio 2018 la Società ha aperto una stabile organizzazione nel Granducato del Lussemburgo nella quale sono confluite tutte le attività correnti. Sempre con decorrenza 2 maggio 2018 è stato nominato il nuovo consiglio di amministrazione.

La Società sino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 ha utilizzato i principi contabili Lussemburghesi; a seguito del trasferimento della sede legale in Italia e all’emissione del prestito obbligazionario quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT (per maggiori dettagli si rinvia alla nota 16) ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS omologati dall’Unione Europea con data di transizione 1 gennaio 2017.

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

Carraro International S.E. ha per oggetto principale l’attività di holding e il finanziamento delle società partecipate e collegate nonché il loro coordinamento tecnico e finanziario nei limiti e condizioni di legge.

La pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale di Carraro International S.E. per il periodo dall’1 gennaio 2020 al 30 giugno 2020 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 settembre 2020.

Come previsto dal D.Lgs. 9/91 e dal principio contabile internazionale n. 27 la Società si è avvalsa della facoltà di non redigere il bilancio consolidato in quanto la capogruppo Carraro S.p.A. redige un bilancio consolidato per uso pubblico conforme agli International Financial Reporting Standards.

Il presente bilancio semestrale abbreviato non è stato assoggettato a revisione contabile così come consentito dall’ART 4, paragrafo 5 della legge sulla trasparenza del 11 Gennaio 2008 per gli emittenti (“Transparency Law”) per i quali il Lussemburgo è lo Stato membro di origine conformemente alla sopracitata legge.

Criteri di redazione

Il bilancio semestrale 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”). Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2019, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2020”.

Il bilancio semestrale abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

2. Struttura e contenuto del bilancio semestrale abbreviato

Il presente bilancio semestrale abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale.

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 (intesa come 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 e gli effetti derivanti dall’applicazione dell’IFRS 16.

2.1 Forma dei prospetti contabili

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

Conto Economico

Il conto economico viene presentato nella sua classificazione per natura.

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

Conto Economico Complessivo

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

Situazione patrimoniale - finanziaria

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

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

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza del risultato del periodo e di tutte le variazioni generate da transazioni con gli azionisti.

Rendiconto Finanziario

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

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

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

2.2 Principi contabili e criteri di valutazione

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2020:

Amendments to IAS 1 and IAS 8 “Definition of Material”

(pubblicato in data 31 ottobre 2018)

Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di “rilevante” contenuta nei principi IAS 1 – Presentation of Financial Statements e IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di “rilevante” e introdotto il concetto di “obscured information” accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è “obscured” qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della società.

References to the Conceptual Framework in IFRS Standards”.

(pubblicato in data 29 marzo 2018)

L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria e guida il Consiglio nello sviluppo degli standard IFRS. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il Conceptual Framework supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard.

Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform”

(pubblicato in data 26 settembre 2019)

L'emendamento modifica l'IFRS 9 - Financial Instruments e lo IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement oltre che l'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori

informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della società.

Amendments to IFRS 3 “Definition of a Business”

(pubblicato in data 22 ottobre 2018).

Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare un business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output.

L'emendamento ha inoltre introdotto un test (“concentration test”), opzionale, che permette di escludere la presenza di un business se il prezzo corrisposto è sostanzialmente riferibile ad una singola attività o gruppo di attività. Le modifiche si applicano a tutte le business combination e acquisizioni di attività successive al 1° gennaio 2020, ma è consentita un'applicazione anticipata.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della società.

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 30 giugno 2020:

Al 30 giugno 2020 non stati emessi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea ma non ancora obbligatoriamente applicabili al 30 giugno 2020.

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

IFRS 17 – Insurance Contracts

(pubblicato in data 18 maggio 2017)

Tale principio è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* (“PAA”).

Le principali caratteristiche del General Model sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del General Model. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i claims in essere, che sono misurati con il General Model. Tuttavia, non è necessario attualizzare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il claim.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una discretionary participation feature (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della società dall'adozione di questo principio.

Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”

(pubblicato in data 23 gennaio 2020)

Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ma lo IASB ha emesso un exposure draft per rinviarne l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio della società.

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

Amendments to IFRS 3 “Business Combinations”

Le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.

Amendments to IAS 16 “Property, Plant and Equipment”

Le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.

Amendments to IAS 37 “Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets”

L'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).

Annual Improvements 2018-2020:

Le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio della società.

Amendment to IFRS 16 “Covid-19 Related Rent Concessions”

(pubblicato in data 28 maggio 2020)

Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di lease modification dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Tale modifica, pur essendo applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 salvo la possibilità da parte di una società di applicazione anticipata ai bilanci aventi inizio al 1° gennaio 2020, non è stata ancora omologata dall'Unione Europea, e pertanto non è stata applicata dal Gruppo al 30 giugno 2020. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della società dall'adozione di tale emendamento.

Amendments to IFRS 4 “Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9

(pubblicato in data 28 maggio 2020)

Le modifiche permettono di estendere l'esenzione temporanea dall'applicazione IFRS 9 fino al 1° gennaio 2023. Tali modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2021. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio della società.

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

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

A tal proposito si segnala che le stime effettuate al 30 giugno 2020 riflettono le considerazioni fatte dagli amministratori in merito alle possibili evoluzioni legate all'attuale scenario nazionale e internazionale caratterizzato dalla diffusione del Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche del Paese interessati. Tali circostanze, emerse nei primi mesi del 2020, sono straordinarie per natura ed estensione e potranno in futuro comportare ripercussioni, dirette e indirette, sulle attività economiche, creando un contesto di generale incertezza, le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano allo stato attuale del tutto prevedibili. Gli effetti di tale evento dipenderanno anche dalla tempestività con cui saranno definite da parte delle istituzioni governative misure monetarie e fiscali a sostegno dei settori e degli operatori più esposti.

Dall'analisi condotta dagli Amministratori in considerazione dei flussi reddituali prevedibili in base alle più aggiornate stime, della tipologia di clienti servita, della dinamica degli ordinativi ricevuti, allo stato attuale non emergono significative incertezze in merito alla recuperabilità del valore degli asset esistenti o alla necessità di stanziare specifici fondi rischi.

3. Aree geografiche

L'attività svolta da Carraro International S.E. è prettamente finanziaria ed è localizzata in Italia e Lussemburgo. Altre informazioni sono meglio commentate nella relazione sulla gestione semestrale.

a) vendite

La destinazione dei ricavi per servizi ~~verso terzi~~ per le principali aree geografiche è rappresentata nella tabella seguente.

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.20	%	30.06.19	%
Area Geografica				
Italia	108.706	81%	160.122	83%
India	19.584	15%	25.712	13%
Cina	6.093	5%	7.423	4%
Sud America	-	0%	-	0%
Totale	134.383	100%	193.257	100%

4. Operazioni non ricorrenti

Al 30 giugno 2020 non sono presenti operazioni non ricorrenti.

5. Note e commenti

Ricavi e costi

A) Ricavi delle vendite (nota 1)

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	30.06.2019
ALTRI SERVIZI	134.383	193.257
2) SERVIZI	134.383	193.257
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	134.383	193.257

B) Costi operativi (nota 2)

COSTI OPERATIVI	30.06.2020	30.06.2019
<i>(valori in Euro)</i>		
1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI	-	-
A) PRESTAZ. ESTERNE PER LA PRODUZIONE	2	-
B) FORNITURE DIVERSE	2.172	1.972
C) COSTI GENERALI AZIENDALI	270.240	256.758
D) COSTI COMMERCIALI	-	150
E) SPESE DI VENDITA	-	-
2) SERVIZI	272.414	258.880
FITTI PASSIVI	1.750	-
3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI	1.750	-
A) SALARI E STIPENDI	126.652	123.626
B) ONERI SOCIALI	11.383	11.366
D) BENEFICI DI FINE RAPPORTO E QUIESCENZA	-	-
E) ALTRI COSTI	5.518	1.315
4) COSTI DEL PERSONALE	143.553	136.307
A) AMMORT. IMMOBIL. MATERIALI	27.123	26.768
B) AMMORT. IMMOBIL. IMMATERIALI	-	414
C) SVALUTAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI	-	-
D) SVALUTAZIONE DI CREDITI	-	14.930
5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'	27.123	42.112
A) VARIAZIONE RIM. MAT. PRIME, SUSS., MERCI	-	-
B) VARIAZIONE RIM. PROD. IN LAV., SEMIL., FINITI	-	-
6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	-	-
7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI	-	-
A) PROVENTI VARI	-	-
B) CONTRIBUTI	-	-
C) ALTRI ONERI DI GESTIONE	178.859	152.247
D) ALTRI ONERI/PROVENTI OPERATIVI NON ORDINARI	49.011	20.785
8) ALTRI ONERI E PROVENTI	227.870	173.032
9) COSTRUZIONI INTERNE	-	-

C) Risultato delle attività finanziarie (nota 3)

RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	30.06.2020	30.06.2019
<i>(valori in Euro)</i>		
10) PROVENTI/ONERI DA PARTECIPAZIONI	-	5.280.981
A) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	3.207.209	3.252.469
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	868	-
C) DA ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	-	-
D) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	738.114	1.102.560
E) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI	-	-
11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	3.946.191	4.355.029
A) DA PASSIVITA' FINANZIARIE	-3.645.071	-3.143.161
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	-10.495	-
C) ONERI DIVERSI DAI PRECEDENTI	-1.243.321	-572.104
D) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI	-	-
12) COSTI E ONERI FINANZIARI	-4.898.887	-3.715.265
DA OPERAZIONI IN DERIVATI SU CAMBI NETTE	-	-
DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI NETTE	-	-
ALTRE DIFFERENZE CAMBIO NETTE	34	-37
13) UTILI E PERDITE SU CAMBI	34	-37
B) SVALUTAZIONI	-	-2.210.918
14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	56.586	-2.210.918
TOTALE RISULTATO DA ATTIVITA' FINANZIARIE	-896.076	3.709.790

Si ricorda che gli oneri finanziari includono anche le fees pagate sul prestito obbligazionario che vengono assorbite lungo il piano di ammortamento delle stesse in applicazione del metodo di contabilizzazione dell'*amortized cost*, e le fees pagate sul finanziamento ottenuto ad inizio anno dalla Banca Europea per gli investimenti (BEI) che vengono anch'esser contabilizzate con il metodo dell'*amortized cost*.

Durante il periodo sono state invece iscritte a conto economico all'interno della voce oneri diversi dai precedenti tutte le fees che risultavano ancora sospese nell'attivo dello stato patrimoniale, -relative al finanziamento BPM estinto ad inizio anno.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie per un totale di Euro -56 migliaia si riferiscono all'effetto economico derivante dalla valutazione ad equity method della partecipazione detenuta in Enertronica Santerno S.p.A.

Imposte correnti e differite (nota 4)

IMPOSTE SUL REDDITO	30.06.2020	30.06.2019
<i>(valori in Euro)</i>		
IMPOSTE CORRENTI	-	4.300
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	-99.846	-31.935
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	-31.394	23.293
IMPOSTE DIFFERITE	-	-34.881
15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE	-131.240	-39.223

Imposte correnti

L'IRAP corrente del periodo è calcolata, su base regionale (aliquota 3,9%), sul reddito imponibile stimato del periodo. L'IRES corrente del periodo è calcolata con aliquota del 24% sul reddito imponibile stimato del periodo.

Imposte differite

Sono stanziati sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività e il corrispondente valore fiscale, sulle scritture di consolidamento e sulle 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. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 11.

Carraro International ha optato, nel corso del 2018, in qualità di consolidata, per l'istituto del consolidato fiscale nazionale insieme alla controllante Carraro Spa e alle altre controllate di quest'ultima. L'opzione è valida per il triennio 2018-2020. Gli oneri/proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra le imposte correnti.

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

IRES

<i>(valori in Euro/000)</i>	30.06.2020	%	30.06.2019	%
Risultato ante imposte	-1.434		3.293	
Imposta teorica 24%	-344	24,00%	790	24,00%
Effetto costi non deducibili	244	-17,02%	5	0,15%
Redditi non imponibili			-827	-25,11%
Utilizzo perdite fiscali pregresse				
Altre imposte differite non contabilizzate				
Imposte esercizi precedenti	-30	2,09%	11	0,33%
Adeguamento imposte differite anno precedente			-34	-1,03%
Ritenute alla fonte				
Accantonamento rischi fiscali				
Imposte ad aliquota effettiva	-130	9,08%	-55	-1,66%

IRAP

<i>(valori in Euro/000)</i>	30.06.2020	%	30.06.2019	%
Risultato ante imposte	-1.434		3.293	
Imposta teorica 3,90%	-56	3,90%	128	3,90%
Effetto costi non deducibili			21	0,64%
Redditi non imponibili				
Altre imposte differite non contabilizzate				
Proventi/oneri non rilevanti ai fini IRAP	56	-3,90%	-145	-4,40%
Imposte esercizi precedenti	-1	0,09%	12	0,36%
Adeguamento imposte differite anno precedente				
Accantonamento rischi fiscali				
Imposte ad aliquota effettiva	-1	0,09%	16	0,50%

Utili o perdite per azione (nota 5)

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

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	30.06.2019
Risultati		
Utile (perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione di base	-1.303.163	3.331.939
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali	-	-
Utile (perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione diluiti	-1.303.163	3.331.939
	30.06.2020	30.06.2019

Numero di azioni

Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione:

dell'utile (perdita) per azioni di base:	13.500	13.500
dell'utile (perdita) per azioni diluiti:	13.500	13.500
Utile (perdita) per azioni di base (Euro):	-96,53	246,81
Utile (perdita) per azioni diluito (Euro):	-96,53	246,81

Immobilizzazioni materiali (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 31,271 migliaia.
La composizione è la seguente:

Voci <i>(valori in Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totali
Costo storico	17.998	-	-	38.723	-	56.721
Fondo amm.to e svalutazioni	-8.999	-	-	-13.442	-	-22.441
Netto al 31.12.2019	8.999	-	-	25.281	-	34.280
Movimenti 2020:						
Incrementi	24.114	-	-	-	-	24.114
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-21.056	-	-	-6.067	-	-27.123
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Differenze Cambio da conversione	-	-	-	-	-	-
Netto al 30.06.2020	12.057	-	-	19.214	-	31.271
Costituito da:						
Costo storico	24.114	-	-	38.723	-	62.837
Fondo amm.to e svalutazioni	-12.057	-	-	-19.509	-	-31.566

Al 30.06.2020 le immobilizzazioni materiali sono costituite quasi completamente da beni in leasing così ripartiti per singola categoria:

- Terreni e fabbricati: Euro 12,06 migliaia per diritti d'uso (IFRS16);
- Altri beni: Euro 16,2 migliaia per diritti d'uso (IFRS16);

Attività immateriali (nota 7)

Presentano un saldo netto pari a zero.
La composizione è la seguente:

Voci <i>(valori in Euro)</i>	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti e Brevetti	Concessioni Licenze e Marchi	Immob. in corso e acconti	Altre immobil. immateriali	Totali
Costo storico	-	-	-	62.020	-	-	62.020
Fondo amm.to e svalutazioni	-	-	-	-62.020	-	-	-62.020
Netto al 31.12.2019	-	-	-	-	-	-	-
Movimenti 2020:							
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidato	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Differenze Cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	-
Netto al 30.06.2020	-	-	-	-	-	-	-
Costituito da:							
Costo storico	-	-	-	62.020	-	-	62.020
Fondo amm.to e svalutazioni	-	-	-	-62.020	-	-	-62.020

Investimenti immobiliari (nota 8)

La società non detiene alcun investimento immobiliare.

Partecipazioni in società controllate, collegate e altre partecipazioni (nota 9)

Si riporta di seguito la movimentazione delle partecipazioni rispetto al 31 dicembre 2019:

Denominazione	31.12.2019	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Riclassifiche	30.06.2020
<i>(valori in Euro)</i>							
Carraro Drive tech S.p.A.	38.797.634	-	-	-	-	-	38.797.634
Enertronica Santerno S.p.A.	809.297	-	-	56.586	-	-	865.883
MG Mini Gears Inc.	1.490	-	-	-	-	-1	1.489
TOTALE	39.608.421	-	-	56.586	-	-1	39.665.006

La rivalutazione pari ad Euro 56 migliaia si riferisce all'effetto economico derivante dalla valutazione ad equity method della partecipazione detenuta in Enertronica Santerno S.p.A.

Attività finanziarie (nota 10)

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
Finanziamenti verso correlate	87.162.853	87.162.853
Finanziamenti verso terzi	-	-
CREDITI E FINANZIAMENTI	87.162.853	87.162.853
Disponibili per la vendita	-	-
Altre attività finanziarie	129.924	1.062.443
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	129.924	1.062.443
ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	87.292.777	88.225.296
Verso parti correlate	54.985.232	32.835.154
Verso terzi	-	-
CREDITI E FINANZIAMENTI	54.985.232	32.835.154
Fair value derivati	-	-
Altre attività finanziarie	227.809	329.849
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	227.809	329.849
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	55.213.041	33.165.003

I crediti e finanziamenti verso parti correlate non correnti si riferiscono alla quota a medio/lungo termine dei crediti vantati verso le società Carraro S.p.A., Carraro Drive Tech S.p.A. ed Enertronica Santerno S.p.a..

I valori di tali crediti approssimano il loro valore equo.

I crediti e finanziamenti correnti verso parti correlate si riferiscono principalmente alla quota a breve dei crediti vantati verso le società Carraro S.p.A., Carraro Drive Tech S.p.A. ed Enertronica Santerno S.p.a..

Imposte differite attive e passive (nota 11)

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

Descrizione differenza (valori in Euro)	Imposte Differite 31.12.2019	Riclassifiche	Effetto a CE	Effetto a PN	Imposte Differite 30.06.2020
Altro- Costi deducibili per cassa	21.822	-	-	-21.822	-
TOTALE	21.822	-	-	-21.822	-



Crediti commerciali ed altri crediti (nota 12)

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI	-	-
Verso terzi	13.600	10.100
ALTRI CREDITI NON CORRENTI	13.600	10.100
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI	13.600	10.100
Verso parti correlate	67.204	-
Verso terzi	-	-
CREDITI COMMERCIALI CORRENTI	67.204	-
Verso parti correlate	305.378	175.363
Verso terzi	48.837	19.212
ALTRI CREDITI CORRENTI	354.215	194.575
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI	421.419	194.575

Rimanenze finali (nota 13)

La Società non detiene rimanenze.

Disponibilità liquide (nota 14)

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
CASSA	-	-
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	96.186.589	37.735.908
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE O ATTIVITA' EQUIVALENTI	-	-
TOTALE	96.186.589	37.735.908

Patrimonio netto (nota 15)

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
1) Capitale Sociale	13.500.000	13.500.000
2) Altre Riserve	2.371.787	2.230.702
3) Utili/Perdite riportati	2.680.419	-198
4) Altre reserve IAS/IFRS	-	-
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	-	-
7) Risultato di periodo	-1.303.163	2.821.702
PATRIMONIO NETTO	17.249.043	18.552.206

L'Assemblea degli azionisti di Carraro International S.E. del 1 aprile 2020 ha deliberato di destinare l'utile del bilancio d'esercizio 2019, pari a Euro 2.821.701,61, come segue:

- Euro 141.085,08 a riserva legale;
- Euro 2.680.616,53 a utili a nuovo

Il Capitale Sociale è fissato in Euro 13.500.000 interamente versato, diviso in n. 13.500 azioni ordinarie di nominali Euro 1.000 cadauna.

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

Altre riserve

Si rinvia alla tabella seguente per il dettaglio della voce altre riserve.

Nel seguente prospetto si espone l'ammontare delle voci di patrimonio netto analiticamente indicate per origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione. Per una migliore comprensione dei movimenti delle voci di patrimonio netto si rinvia al prospetto delle variazioni nel patrimonio netto.

Natura/Descrizione	31/12/2019	Movimenti 2020	30/06/2020	Possibilità di utilizzazione	Note	Quota disponibile
Capitale sociale:	13.500.000	-	13.500.000	---		
Riserve di utili:						
<i>Riserva legale</i>	1.777.002	141.085	1.918.087	B		
<i>Riserva Impôt sur la fortune</i>	453.700	-	453.700	A, B, C	(1)	-
<i>Riserva FTA</i>	-	-	-	---		-
Altre riserve	2.230.702	141.085	2.371.787			
Utili e perdite riportati a nuovo	-198	2.680.617	2.680.419	B		2.680.419
Risultato di periodo:	2.821.702	-4.124.865	-1.303.163	---		-1.303.163
Totale (A)	18.552.206	-1.303.163	17.249.043			1.377.256
Riserve non distribuibili (B)						-
Riserva legale risultato d'esercizio (C)						-
Quota distribuibile (E = A+B+C)						1.377.256

Legenda:

A: per aumenti di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) Legge del 16 ottobre 1934 e successive modifiche riguardante "Impôt sur la fortune" di diritto Lussemburghese.

Passività finanziarie (nota 16)

Si riporta la classificazione delle passività finanziarie al 30.06.2020 e al 31.12.2019.

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
OBBLIGAZIONI NON CORRENTI	176.995.005	176.707.085
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO	49.789.983	-
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO VERSO PARTI CORRELATE	-	-
DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO A MEDIO/LUNGO – IFRS 16	5.010	10.921
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	49.794.993	176.718.006
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI VERSO PARTI CORRELATE	27.617	41.256
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	27.617	41.256
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	226.817.615	176.759.262
OBBLIGAZIONI	-	-
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO – quota a breve	-	-
FINANZIAMENTI A BREVE	30.000.000	-
FINANZIAMENTI VERSO PARTI CORRELATE	1.358.279	65.019
DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO A BREVE – IFRS 16	23.883	20.582
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	31.382.162	85.601
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	2.959.818	2.619.293
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI VERSO PARTI CORRELATE	155.216	328.135
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	3.115.034	2.947.428
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	34.497.196	3.033.029

Viene di seguito esposto il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine (esposti al valore nominale), comprensivi della quota scadente entro l'anno, di importo complessivo pari a 50 milioni di Euro.

SOCIETA'	EROGANTE	Importo a breve al 30.06.2020	Importo a md/lg. al 30.06.2020	SCADENZA	TASSO	TIPO TASSO	VALUTA
<i>(valori in Euro)</i>							
Carraro International Se	B.E.I	-	50.000.000	lug-27	1,50%	fisso	EURO
TOTALE		-	50.000.000				

 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:

Passività finanziarie	31.12.2019	Cash Flow	Effetto IFRS 16	Riclassifiche	Altre Variazioni	30.06.2020
<i>(valori in Euro)</i>						
Finanziamenti passivi non correnti lordi	180.010.921	50.000.000	-5.911	-	-	230.005.010
Finanziamenti passivi correnti lordi	85.601	31.284.981	3.301	-	8.279	31.382.162
Totale Finanziamenti passivi	180.096.522	81.284.981	-2.610	-	8.279	261.387.172
Costo ammortizzato	-3.292.916	-	-	-	77.904	-3.215.012
Altre passività finanziarie non correnti	41.256	-41.256	-	-	27.617	27.617
Altre passività finanziarie correnti	2.947.429	-2.947.428	-	-	3.115.033	3.115.034
Passività finanziarie:	179.792.291	78.296.297	-2.610	-	3.228.833	261.314.811

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta (valori in Euro)	30.06.2020	31.12.2019
Obbligazioni non correnti	-176.995.005	-176.707.085
Obbligazioni correnti	-	-
Obbligazioni:	-176.995.005	-176.707.085
Finanziamenti passivi non correnti	-49.794.993	-10.921
Finanziamenti passivi correnti	-31.382.162	-85.601
Altre passività finanziarie non correnti	-27.617	-41.256
Altre passività finanziarie correnti	-3.115.034	-2.947.428
Passività finanziarie:	-84.319.806	-3.085.206
Crediti e finanziamenti attivi correnti	54.985.232	32.835.154
Altre attività finanziarie correnti	227.809	329.849
Attività finanziarie:	55.213.041	33.165.003
Cassa	-	-
Conti correnti e depositi bancari	96.186.589	37.735.908
Disponibilità liquide:	96.186.589	37.735.908
Posizione finanziaria netta (*)	-109.915.181	-108.891.380
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	87.162.853	87.162.853
Altre attività finanziarie non correnti	129.924	1.062.443
Leasing non correnti – IFRS 16	5.010	10.921
Leasing correnti – IFRS 16	23.883	20.582
Posizione finanziaria netta della gestione	-22.593.511	-20.634.581
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-139.519.828	-88.523.045
- correnti	116.926.317	67.888.464

(*) Indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA/2013/319

In gennaio 2018 è stato emesso un prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di Euro 180 milioni, scadenza 2025, tasso fisso 3,5% quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT.

Al 30 giugno 2020 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 3,005 milioni.

A Dicembre 2019 è stato siglato con la Banca Europea per gli Investimenti un contratto di finanziamento del valore di 50 milioni di Euro, la cui provvista finanziaria è stata erogata nel primo semestre 2020, della durata di 7 anni finalizzato a sostenere i progetti di Ricerca e Sviluppo del Gruppo. Questo finanziamento garantirà al Gruppo Carraro il supporto delle proprie attività di Ricerca e Innovazione permettendo nel prossimo triennio investimenti per oltre 30 milioni di Euro all'anno finalizzati all'elettrificazione e l'ibridizzazione di veicoli off-highway allo sviluppo di sistemi di trasmissione altamente efficienti e alla evoluzione dell'infrastruttura informativa del Gruppo in una logica 4.0 in grado di supportare sia la progettazione che l'industrializzazione del prodotto, velocizzando i processi, prevenendo errori e massimizzando l'automatizzazione.

Al 30 giugno 2020 l'effetto del costo ammortizzato sul finanziamento ottenuto dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) ammonta ad Euro 0,21 milioni.

Alla luce della situazione di crisi gli enti finanziatori hanno ritenuto di sospendere l'applicazione dei parametri finanziari al 30 giugno 2020

Gli affidamenti bancari a breve termine ammontano a 30 Ml. di Euro, ad oggi completamente utilizzati.

Gli affidamenti bancari a medio e lungo termine ammontano complessivamente a 50 Ml. di Euro, ad oggi completamente utilizzati.

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 rinegoziate 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 Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
Verso terzi	-	-
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	-	-
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI	-	-
Verso parti correlate	1.289	-
Verso terzi	95.526	524.305
DEBITI COMMERCIALI CORRENTI	96.815	524.305
Verso parti correlate	-	-
Verso terzi	106.906	72.308
ALTRI DEBITI CORRENTI	106.906	72.308
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI	203.721	596.613

Debiti per imposte correnti (nota 18)

<i>(valori in Euro)</i>	30.06.2020	31.12.2019
Debiti per imposte correnti	77.951	54.295

Fondi benefici ai dipendenti/quiescenza (nota 19)

La società non presenta alcun fondo benefici ai dipendenti/quiescenza.

Numero dei dipendenti

Il numero dei dipendenti è ripartito per categorie:

Dipendenti	31.12.2019	Variazioni	30.06.2020
Dirigenti	1	-	1
Impiegati	1	-	1
Totale	2	-	2

Accantonamenti per rischi e oneri (nota 20)

Non vi sono alla data del 30.06.2020 accantonamenti per rischi e oneri.

6. Impegni e rischi

Non ci sono evidenze significative da segnalare.

7. Strumenti finanziari derivati

La società al 30.06.2020 non detiene strumenti finanziari derivati.

8. Operazioni con entità correlate (nota 21)

Carraro International S.E. è controllata direttamente da Carraro S.p.A., che alla data del 30.06.2020 deteneva il 100% delle azioni in circolazione.

I dettagli delle operazioni tra la società Carraro International S.E. e altre entità correlate ai sensi del principio IAS 24 nonché delle richieste di Consob, sono indicati di seguito.

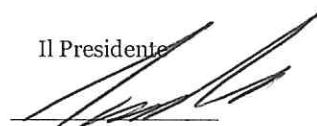
<i>(valori in Euro)</i>	Rapporti finanziari e patrimoniali				Rapporti economici				
	Attività finanziarie	Passività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Acquisto di servizi	Altri proventi finanziari	Costi e oneri finanziari	Rett. Di valore di attività finazirie
Altre parti correlate:									
Carraro S.p.A.	74.216.987	112.242	305.378	-	37.413	8.279	2.067.510	-	-
Carraro Drive Tech S.p.A.	62.435.214	76.314	-	-	58.707	-	1.776.638	-	-
SIAP S.p.A.	31.553	1.352.300	-	1.289	12.586	-	29.575	1.673	-
Carraro Driveservice S.r.l.	244.050	256	-	-	-	-	4.395	-	-
Carraro Argentina S.A.	47.320	-	-	-	-	-	-	-	-
Carraro India Ltd.	6.706	-	-	-	19.584	-	-	-	-
Carraro China Drive System Co. Ltd.	3.401	-	-	-	6.093	-	-	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	5.162.853	-	67.204	-	-	-	67.204	-	56.586
TOTALE	142.148.084	1.541.112	372.582	1.289	134.383	8.279	3.945.322	1.673	56.586

9. Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale.

In data 21 luglio 2020 sono stati sottoscritti l'atto di scissione di Carraro Drivetech S.p.A. mediante conferimento del business italiano del gruppo e delle società italiane a Carraro Drivetech Italia S.p.A. e l'atto di fusione per incorporazione della Carraro Drivetech S.p.A. in Carraro International SE completando, così, la parte italiana della riorganizzazione la cui informativa di dettaglio è stata oggetto di apposita comunicazione al mercato in conformità alle norme applicabili. Le delibere relative alla ulteriore scissione di Carraro International SE in Carraro S.p.A. sono state revocate tenuto conto degli sviluppi dello scenario economico mondiale ed italiano degli ultimi mesi, nonché delle future opportunità di investimento per il Gruppo che, in virtù della riorganizzazione in corso, vedrà Carraro International quale autonomo centro di tesoreria e holding delle società estere. Tale revoca non ha avuto alcun impatto sulla riorganizzazione internazionale in corso.

Si rammenta che tale riorganizzazione è finalizzata a supportare ulteriormente la crescita del Gruppo a livello internazionale e porterà ad avere un assetto nel quale figureranno due società direttamente controllate da Carraro S.p.A.: da un lato Carraro Drive Tech Italia S.p.A., cui faranno capo le partecipazioni e il business italiano e dall'altro Carraro International SE, cui faranno capo le partecipazioni internazionali, perseguendo così una maggior chiarezza ed efficienza sotto il profilo organizzativo e gestionale.

Il Presidente



Enrico Carraro

Dichiarazione di responsabilità degli amministratori

1. Gli amministratori di Carraro International S.E. attestano l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2020.

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

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

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 28 settembre 2020

Enrico Carraro



(Presidente Consiglio di Amministrazione)