

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 n. 00202040283

Iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 84033

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
DEL GRUPPO CARRARO AL 30 GIUGNO 2023****INFORMAZIONI GENERALI****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

In carica fino approvazione Bilancio 2023

ENRICO CARRARO (1)

Presidente

TOMASO CARRARO (1)

Vice Presidente

ANDREA CONCHETTO (1)

Amm. Delegato

RICCARDO ARDUINI (1)

Consigliere

VIRGINIA CARRARO (1)

Consigliere

ENRICO GOMIERO (1)

Consigliere

ALESSANDRO GIULIANI (2)

Consigliere

(1) Nomine, Assemblea 29.06.2021

(2) Nomina, Assemblea 16.09.2021, con effetto dal 30.09.2021

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino approvazione Bilancio 2023

(Nomine, Assemblea 16.09.2021, con effetto dal 30.09.2021)

PESCE CARLO

Presidente

MARINA MANNA

Sindaco Effettivo

GUARNIERI ANTONIO

Sindaco Effettivo

BENETTIN SARAH

Sindaco Supplente

ANDREOLA GABRIELE

Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

In carica fino approvazione Bilancio 2023

Deloitte & Touche S.p.A.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)

	NOTE	30.06.2023	30.06.2022
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti		409.557	356.941
2) Servizi		2.590	1.406
3) Altri ricavi		12.813	10.924
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	1	424.960	369.271
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali		279.092	248.223
2) Servizi		62.205	60.554
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		526	119
4) Costi del personale		57.631	54.391
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		13.672	12.967
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali		10.845	10.224
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali		2.786	2.819
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		85	10
5.d) svalutazione di crediti		63	14
5.e) rettifica amm.to di immobilizzazioni materiali		-98	-93
5.f) rettifica amm.to di immobilizzazioni immateriali		-9	-7
6) Variazioni delle rimanenze		-14.192	-18.676
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.785	1.947
8) Altri oneri e proventi		-2.358	-3.088
9) Costruzioni interne		-224	-271
TOTALE COSTI OPERATIVI	2	398.417	356.166
RISULTATO OPERATIVO		26.543	13.105
C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
10) Proventi e oneri da partecipazioni		-	-
11) Altri proventi finanziari		1.927	463
12) Costi e oneri finanziari		-11.759	-9.234
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-1.285	-621
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-	-
15) Proventi (oneri) da iperinflazione		-941	-1.131
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3	-12.058	-10.523
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		14.485	2.582
15) Imposte correnti e differite	4	7.671	3.660
RISULTATO NETTO		6.814	-1.078
16) Interessenze di pertinenza di terzi		-217	-288
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO		6.597	-1.366

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)

30.06.2023 30.06.2022

RISULTATO NETTO DI PERIODO

6.814 -1.078

Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:

Variazione della riserva di cash flow hedge	9	246	1.014
Differenze cambio da conversione	15	-751	-458
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		-59	-243
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		-564	313

Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:

Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	19	10	831
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		-17	-181
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		-7	650

ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI

-571 963

TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO

6.243 -115

Totale risultato complessivo attribuibile a:

Azionisti della capogruppo		5.951	-518
Risultato di terzi		292	403
Totale risultato complessivo del periodo		6.243	-115

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2023	31.12.2022
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	6	240.342	231.940
2) Immobilizzazioni immateriali	7	113.196	115.447
3) Investimenti immobiliari	8	833	833
4) Partecipazioni in società collegate e joint venture	9	304	299
5) Attività finanziarie	10	943	993
5.1) Crediti e finanziamenti		816	802
5.2) Altre attività finanziarie		127	191
6) Imposte differite attive	11	20.229	20.833
7) Crediti commerciali e altri crediti	12	4.674	4.411
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		4.674	4.411
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		380.521	374.756
B) ATTIVITA' CORRENTI			
1) Rimanenze finali	13	174.545	163.237
2) Crediti commerciali e altri crediti	12	141.063	127.837
2.1) Crediti commerciali		98.264	82.348
2.2) Altri crediti		42.799	45.489
3) Attività finanziarie	10	845	1.305
3.1) Crediti e finanziamenti		135	134
3.2) Altre attività finanziarie		710	1.171
4) Disponibilità liquide	14	269.013	289.842
4.1) Cassa		137	104
4.2) Conti correnti e depositi bancari		268.876	289.738
4.3) Altre disponibilità liquide		-	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		585.466	582.221
TOTALE ATTIVITA'		965.987	956.977

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2023	31.12.2022
A) PATRIMONIO NETTO	15		
1) Capitale Sociale		41.453	41.453
2) Altre Riserve		31.255	35.639
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Altre riserve IAS/IFRS		-1.228	-1.327
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti		518	513
6) Riserva da differenza di conversione		-4.149	-2.405
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		6.597	5.567
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		74.446	79.440
8) Interessenze di minoranza		15.255	4.850
TOTALE PATRIMONIO NETTO		89.701	84.290
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	444.901	457.181
1.1) <i>Obbligazioni</i>		327.157	326.608
1.2) <i>Finanziamenti</i>		117.749	130.574
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		-5	-1
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	3.982	4.092
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		-	-
2.2) <i>Altri debiti</i>		3.982	4.092
3) Imposte differite passive	11	27.254	27.978
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	19	8.373	8.469
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		5.755	5.922
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		2.618	2.547
5) Fondi per rischi e oneri	20	8.394	7.507
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		4.309	3.220
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		-	-
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>		-	-
5.4) <i>Altri fondi</i>		4.085	4.287
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		492.904	505.227
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	53.612	43.886
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		46.932	37.132
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		6.680	6.754
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	308.513	306.355
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		257.785	254.749
2.2) <i>Altri debiti</i>		50.728	51.606
3) Debiti per imposte correnti	18	9.205	3.771
4) Fondi per rischi e oneri	20	12.052	13.448
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		7.966	8.353
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		256	263
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>		747	836
4.4) <i>Altri fondi</i>		3.083	3.996
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		383.382	367.460
TOTALE PASSIVITA'		876.286	872.687
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		965.987	956.977

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				
Saldo al 01.01.2022	41.453	18.704	21.777	-6.666	-128	378	-	-	-	75.518	9.512	85.030
Risultato complessivo del periodo					613	693		-458	-1.366	-518	403	-115
Operazioni con gli azionisti:												
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina) Delta cambio "riserve di capitali"			1.344					63		1.407		1.407
Altri Movimenti			-14				2.315			2.315		2.315
Totale movimenti del periodo	-	-	1.330	-	-	-	2.315	63	-	3.708	14	3.722
Saldo al 30.06.2022	41.453	18.704	23.107	-6.666	485	1.071	2.315	-395	-1.366	78.708	9.929	88.637

(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				
Saldo al 01.01.2023	41.453	18.704	23.601	-6.666	513	-1.327	-612	-1.793	5.567	79.440	4.850	84.290
Risultato complessivo del periodo					5	99		-750	6.597	5.951	292	6.243
Operazioni con gli azionisti:												
Destinazione utile residuo anni precedenti			5.567						-5.567			
Attribuzione dividendo			-10.000							-10.000		-10.000
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina) Delta cambio "riserve di capitali"			-724					853		129		129
Variazione area di consolidato			-				-1.847			-1.847		-1.847
			773							773	10.113	10.886
Totale movimenti del periodo			-4.384				-1.847	853	-5.567	-10.945	10.113	-832
Saldo al 30.06.2023	41.453	18.704	19.217	-6.666	518	-1.228	-2.459	-1.690	-6.567	74.446	15.255	89.701

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.6.2023	30.6.2022
Utile / perdita del periodo di gruppo	5	6.597	-1.366
Utile / perdita del periodo di terzi		217	288
Imposte di competenza del periodo	4	7.671	3.660
Risultato prima delle imposte		14.485	2.582
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2	10.845	10.224
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	2.786	2.819
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali		-98	-93
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali		-9	-7
Svalutazione delle immobilizzazioni	2	85	10
Accantonamenti a fondi rischi	2	2.785	1.947
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	2.388	2.487
Utili e perdite su cambi (nette)	3	1.285	621
Proventi finanziari	3	-1.927	-463
Oneri finanziari	3	11.759	9.234
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto		44.384	29.361
Variazione rimanenze	13	-14.912	-18.676
Variazione crediti commerciali	12	-18.214	4.533
Variazione debiti commerciali	17	8.204	12.565
Variazione altri crediti/debiti	13-17	962	1.692
Variazione crediti/debiti per imposte differite	11	65	406
Utilizzo fondi benefici dipendenti	19	-2.457	-2.729
Utilizzo fondi rischi e oneri	20	-2.845	-4.378
Interessi incassati		1.457	96
Interessi pagati		-10.149	-7.955
Variazione altre attività e passività finanziarie		946	488
Pagamento di imposte	4	-2.113	-1.095
Flussi finanziari dell'attività operativa		5.328	14.308
Investimenti immobilizzazioni materiali	6	-20.885	-17.994
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	6	-359	36
Investimenti immobiliari	7	-	-70
Investimenti immobilizzazioni immateriali	7	-566	-449
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni immateriali		-98	-45
Liquidità netta acquisita/ceduta con aggregazioni di imprese		-	322.743
Variazione attività finanziarie	10	-1.132	-200
Flussi finanziari dell'attività di Investimento		-23.040	304.021
Variazione passività finanziarie	16	-13.917	-69.260
Ingresso/Uscita soci terzi	15	11.036	-
Dividendi deliberati	15	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto		1.788	2.343
Flussi finanziari dell'attività finanziaria		-1.093	-66.917
Flussi finanziari totali di periodo		-18.805	251.412
Disponibilità liquide iniziali		289.842	-
<i>Variazione cambi su disponibilità liquide</i>		<i>-2.024</i>	<i>842</i>
Disponibilità liquide finali		269.013	252.254

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE**1. Generale**

La pubblicazione della relazione finanziaria consolidata semestrale di Carraro S.p.A. e delle società controllate, (di seguito anche "Gruppo Carraro" o "Gruppo"), per il periodo dall'1 gennaio 2023 al 30 giugno 2023 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2023.

Carraro S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso il Registro delle Imprese di Padova.

Carraro S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Il presente bilancio viene redatto in migliaia di Euro mentre 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, sistemi elettronici di controllo e potenza.

Il Gruppo Carraro è organizzato in due CGU (Cash Generating Unit): Carraro Drive Tech ed Agritalia.

Criteria di redazione

Il bilancio consolidato 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").

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica in conformità allo "IAS 34 Bilanci intermedi" e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale consolidato; deve essere letto unitamente al bilancio annuale consolidato redatto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2023".

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

2. Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 (comprensivi di eventuali rettifiche) e delle svalutazioni di immobilizzazioni. Gli amministratori ritengono l'EBITDA un indicatore alternativo di performance utile ai fini della comprensione del risultato operativo del Gruppo;

- **EBIT**: inteso come risultato operativo di conto economico. Gli amministratori ritengono l'EBIT un indicatore significativo ai fini della comprensione del risultato operativo del Gruppo;

- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE**: differenza tra Crediti commerciali, Rimanenze nette e Debiti commerciali rappresentati nello stato patrimoniale. Gli amministratori ritengono il capitale circolante netto della gestione rilevante in quanto rappresentativo della performance finanziaria operativa del Gruppo.

- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA GESTIONE**: Indebitamento Finanziario Netto ESMA determinato conformemente a quanto previsto delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 32-382-1138 del 2021, detratti, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti, oltre agli effetti derivanti dalla applicazione del Principio Contabile Internazionale IFRS 16. Gli amministratori valutano essere la posizione finanziaria netta della gestione un indicatore rilevante ai fini della rappresentazione della situazione debitoria complessiva del Gruppo.

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

Con riferimento all'evidenza negli schemi dei prospetti contabili delle operazioni con parti correlate 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 semestrale abbreviato

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carraro 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:

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Quota del Gruppo
Capogruppo:				
Carraro S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	41.452.544	
Controllate italiane:				
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	5.000.000	100,00%
Siap Spa	Maniago (PN)	EUR	24.725.000	80,70%
Driveservice S.r.l.	Campodarsego (PD)	EUR	30.000	100,00%
Carraro International S.E.	Campodarsego (PD)	EUR	13.500.000	100,00%
Controllate estere:				
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	114.778.969	100,00%
Carraro India Ltd.	Pune (India)	INR	568.515.380	100,00%
Carraro North America Inc.	Sandy Springs (USA)	USD	1.000	100,00%
Mini Gears Inc	Virginia Beach (USA)	USD	8.910.000	100,00%
Carraro Finance SA	Lussemburgo	EUR	4.280.000	100,00%
Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l.	Lussemburgo	EUR	1.500.000	100,00%

Le società collegate e le joint ventures sono consolidate con il metodo del patrimonio netto così come meglio definito nel successivo paragrafo "Principi contabili e criteri di valutazione – Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures". Si riporta di seguito il dettaglio delle partecipazioni:

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Quota del Gruppo
Enertronica Santerno S.p.A.	Milano (Mi)	EUR	785.561	20,23%

Variazione nell'area di consolidamento e altre operazioni di riassetto societario

Costituzione Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l.

In data 18 gennaio 2023 è stata costituita la società Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l., interamente controllata da Carraro Finance S.A, impegnata nello svolgimento di attività di ricerca e sviluppo, nonché attività informatiche, ingegneristiche e di consulenza, con lo scopo di fornire a terzi qualsiasi tipo di servizio correlato a queste attività. Successivamente, in data 10 maggio 2023, il Consiglio d'Amministrazione di Carraro Finance S.A. ha approvato la cessione della partecipazione totalitaria della sua controllata Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l. alla capogruppo Carraro S.p.A.

Joint venture Bhavani Synchrotec Private Limited

In data 16 febbraio 2023 è stato stipulato da Siap S.p.A. un accordo preliminare di joint venture con la società indiana Bhavani Industries India LLP per la costituzione della società Bhavani Synchrotec Private Limited. L'accordo di joint venture prevede una partecipazione al capitale sociale pari al 51% da Bhavani Industries India LLP e pari al 49% da Siap S.p.A., da effettuarsi mediante versamenti di denaro e conferimenti in natura. Alla data del 30 giugno 2023 tali versamenti non sono ancora stati eseguiti poiché risultano in fase di definizione gli atti costitutivi della joint venture e conseguentemente non viene riportata nella tabella di dettaglio delle partecipazioni in società collegate e joint ventures.

Interessenze con terzi - FRIULIA S.p.A.

In data 23 gennaio 2023, come previsto dall'accordo vigente tra il Gruppo Carraro e la finanziaria regionale della Regione FVG, Friulia spa, Carraro Drive tech Italia S.p.A. ha provveduto al riacquisto del residuo 50% della partecipazione detenuta in SIAP Spa da Friulia stessa.

In data 22 febbraio 2023 l'azionista unico Carraro Drive Tech Italia S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale in Siap S.p.A. da Euro 18.903.000 a Euro 19.953.000 mediante conferimento in natura della proprietà intellettuale relativa a progetti per sincronizzatori.

Contestualmente, in osservanza di un nuovo accordo di investimento in Siap S.p.A. siglato da Carraro Drive Tech Italia S.p.A. e Friulia S.p.A., sempre in data 22 febbraio 2023, Friulia S.p.A. ha integralmente sottoscritto e liberato in denaro l'aumento di capitale sociale effettuato da Siap S.p.A. da euro 19.953.000 ad euro 24.725.000, pagando in aggiunta un sovrapprezzo azioni per euro 10.228.000.

In seguito a tale operazione Siap S.p.A. risulta partecipata da Carraro Drive Tech Italia S.p.A. per l'80,70% e da Friulia S.p.A. per il 19,30%.

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.

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 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, fatta eccezione per le partecipate in economie iperinflazionate per le quali è stato utilizzato anche per la conversione del conto economico il cambio di fine periodo come richiesto dallo IAS 21 paragrafo 42.b.

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 01.01.23 30.06.23	Cambio al 30.06.23	Cambio medio 01.01.22 30.06.22	Cambio al 30.06.22
Rupia Indiana	88,844	89,207	83,318	82,113
Dollaro Statunitense	1,081	1,087	1,093	1,039
Renminbi Cinese	7,489	7,898	7,082	6,962
Peso Argentino	278,502	278,502	129,899	129,899

3.2 Principi contabili e criteri di valutazione

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2023:

Amendments to IAS 12 Income Taxes

(pubblicato in data 7 maggio 2021)

L'emendamento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento.

Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato di Gruppo.

Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2 "Disclosure of Accounting Policies" and Amendments to IAS 8 "Definition of Accounting Estimates"

(pubblicato in data 12 febbraio 2021)

Le modifiche sono volte a migliorare la *disclosure* sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di *accounting policy*.

Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato di Gruppo.

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

Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current” (pubblicato in data 23 gennaio 2020) e **Amendments to IAS 1 “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”** (pubblicato in data 31 ottobre 2022)

I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque 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 16 “Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”

(pubblicato in data 22 settembre 2022)

Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riviniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, 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 IAS 12 “Income taxes: International Tax reform – Pillar Two Model Rules”

(pubblicato in data 23 maggio 2023)

Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa International Tax Reform.

Il documento prevede l'applicazione immediata dell'eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023.

Gli amministratori stanno valutando ed analizzando gli effetti di tali emendamenti per i quali sono ancora in corso degli approfondimenti.

Amendments to IAS 7 “Statement of Cash Flows” and IFRS 7 “Financial Instruments Disclosures: Supplier Finance Arrangements”

(pubblicato in data 25 maggio 2023)

Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

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.

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.

Le attività che maggiormente hanno richiesto l'uso di stime sono state quelle riguardanti la verifica di eventuali perdite di valore sull'avviamento (impairment test), l'analisi delle imposte differite attive, i costi di sviluppo, gli accantonamenti a fondi rischi e le svalutazioni dei crediti e delle rimanenze.

A tal proposito si segnala che le stime effettuate al 30 giugno 2023 riflettono le considerazioni fatte dagli Amministratori in merito alle possibili evoluzioni legate all'attuale scenario nazionale e internazionale caratterizzato dal perdurare del conflitto tra Russia ed Ucraina.

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.

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 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 30 giugno 2023 al più alto livello decisionale operativo.

Ai fini gestionali, il Gruppo gestisce e controlla il proprio business sulla base della tipologia di prodotti forniti. Il Gruppo Carraro risulta organizzato al 30.06.2023 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 due settori operativi, e comprende le attività centrali di holding e di direzione del Gruppo Carraro.

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 esposte nelle tabelle seguenti:

a) dati economici

30.06.2023

(valori in migliaia di Euro)

	Drive Tech	Agritalia	Eliminazioni e poste non allocate	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite	365.291	74.136	-14.467	424.960
Vendite terzi	337.026	72.427	15.507	424.960
Vendite correlate	-	-	-	-
Vendite Interdivisionali	28.265	1.709	-29.974	-
Costi operativi	332.873	77.748	-12.204	398.417
Acquisti di beni e materiali	227.457	63.377	-11.742	279.092
Servizi	52.780	7.573	1.852	62.205
Utilizzo di beni e servizi di terzi	12.372	7	-11.853	526
Costo del personale	39.896	8.870	8.865	57.631
Amm.ti e sval.ni di attività	10.596	1.025	2.051	13.672
Variazioni delle rimanenze	-10.484	-2.964	-1.464	-14.912
Accantonamenti per rischi	1.942	645	198	2.785
Altri oneri e proventi	-1.462	-785	-111	-2.358
Costruzioni interne	-224	-	-	-224
Risultato operativo	32.418	-3.612	-2.263	26.543

30.06.2022

(valori in migliaia di Euro)

	Drive Tech	Agritalia	Eliminazioni e poste non allocate	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite	319.736	59.373	-9.838	369.271
Vendite terzi	308.222	57.556	3.493	369.271
Vendite correlate	-	-	-	-
Vendite Interdivisionali	11.514	1.817	-13.331	-
Costi operativi	301.028	62.205	-7.067	356.166
Acquisti di beni e materiali	208.951	47.875	-8.603	248.223
Servizi	52.306	6.951	1.297	60.554
Utilizzo di beni e servizi di terzi	11.455	11	-11.347	119
Costo del personale	37.481	8.081	8.829	54.391
Amm.ti e sval.ni di attività	8.780	1.052	3.135	12.967
Variazioni delle rimanenze	-17.068	-852	-756	-18.676
Accantonamenti per rischi	1.100	649	198	1.947
Altri oneri e proventi	-1.706	-1.562	180	-3.088
Costruzioni interne	-271	-	-	-271
Risultato operativo	18.708	-2.832	-2.771	13.105

b) altre informazioni

30.06.2023	Drive Tech	Agritalia	Eliminazioni e poste non allocate	Totale Consolidato
Investimenti in immobilizzazioni (Euro/000)	19.095	1.471	885	21.451
Forza lavoro al 30/06	3.307	390	202	3.899

30.06.2022	Drive Tech	Agritalia	Eliminazioni e poste non allocate	Totale Consolidato
Investimenti in immobilizzazioni (Euro/000)	16.853	842	684	18.379
Forza lavoro al 30/06	3.138	372	200	3.710

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.

a) vendite

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

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	30.06.2023	%	30.06.2022	%
Area Geografica				
Italia	90.152	21,21%	72.243	19,56%
Estero Area UE	106.210	24,99%	72.372	19,60%
Nord America	32.037	7,54%	52.401	14,19%
Sud America	25.605	6,03%	26.638	7,21%
Asia (Cina, India)	95.853	22,56%	93.134	25,22%
Altre aree extra U.E.	75.103	17,67%	52.483	14,21%
Totale	424.960	100,00%	369.271	100,00%

Nota: a seguito di un miglioramento nella riclassificazione per area geografica, i dati 2022 sono stati riesposti.

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>	30.06.2023		31.12.2022	
	ATTIVITA' CORRENTI	ATTIVITA' NON CORRENTI	ATTIVITA' CORRENTI	ATTIVITA' NON CORRENTI
Italia	314.917	469.647	307.903	458.415
Nord America	160	1	205	2
Sud America	13.972	3.070	16.293	3.156
Asia (India, Cina)	154.601	54.752	166.118	56.294
Eliminazioni e poste non allocate	101.816	-146.949	91.702	-143.111
Totale	585.466	380.521	582.221	374.756

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>	30.06.2023	30.06.2022
Italia	19.635	13.088
Estero area U.E.	640	65
Nord America	-	-
Sud America	77	181
Asia (India, Cina)	3.211	5.107
<i>Eliminazioni e poste non allocate</i>	-2.112	-62
Totale	21.451	18.379

5. Operazioni non ricorrenti e altri eventi straordinari**a) Operazioni non ricorrenti:**

Al 30 giugno 2023 sono presenti le seguenti operazioni non ricorrenti relative alla ristrutturazione della controllata Carraro Argentina S.A.:

30.06.2023	ACC.TO RISCHI ED ONERI	EBIT	ANTE IMPOSTE	IMPOSTE	NETTO
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>					
Carraro Argentina S.A.	5	5	5	-2	3
Totale	5	5	5	-2	3

b) Altri eventi straordinari:**Argentina - economia iperinflazionata: impatti per l'applicazione dello IAS 29**

A partire dal 1° luglio 2018 l'economia argentina è considerata iperinflazionata in base ai criteri stabiliti dallo "IAS 29 - Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate". Ciò a seguito della valutazione di una serie di elementi qualitativi e quantitativi, tra i quali la presenza di un tasso di inflazione cumulato maggiore del 100% nell'arco dei 3 anni precedenti.

Ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato e in accordo con quanto disposto dallo IAS 29, talune voci delle situazioni patrimoniali della partecipata Carraro Argentina S.A. sono state rimisurate applicando l'indice generale dei prezzi al consumo ai dati storici, al fine di riflettere le modifiche al potere di acquisto del peso argentino alla data di chiusura dei bilanci della stessa.

La misurazione dei dati patrimoniali non monetari del bilancio di tale società è stata effettuata applicando gli indici di inflazione a partire dalla loro data di acquisizione originale.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2023, gli effetti contabili di tale rimisurazione sono stati rilevati con le seguenti modalità:

- la misurazione delle poste non monetarie, delle poste di patrimonio netto, nonché delle componenti di Conto economico rilevate nel corso dell'esercizio 2023, effettuata per tenere conto della variazione dell'indice dei prezzi di riferimento, è stata rilevata in contropartita di una apposita voce di Conto economico tra i proventi e oneri finanziari (vedi voce di bilancio: C15 - Proventi (oneri) da iperinflazione).

Di seguito si riportano gli indici iperinflattivi utilizzati nel calcolo dell'iperinflazione per l'anno in corso (fonte: IPC Nacional Empalme IPIM)

<i>(valori puntuali)</i>	Semestrale 2023
gen-23	1.202,98
feb-23	1.282,71
mar-23	1.381,16
apr-23	1.497,21
mag-23	1.613,59
giu-23	1.709,61

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.

B) Costi operativi (nota 2)

COSTI OPERATIVI

(valori in migliaia di Euro)

	30.06.2023	30.06.2022
1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI	279.092	248.223
2) SERVIZI	62.205	60.554
3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI	526	119
4) COSTI DEL PERSONALE	57.631	54.391
5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'	13.672	12.967
6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	-14.912	-18.676
7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI	2.785	1.947
8) ALTRI ONERI E PROVENTI	-2.358	-3.088
9) COSTRUZIONI INTERNE	-224	-271
Totale	398.417	356.166

Per un commento sull'andamento del semestre dei costi operativi, si rinvia alle informazioni riportate all'intero della relazione sulla gestione.

C) Risultato delle attività finanziarie (nota 3)

RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE

(valori in migliaia di Euro)

	30.06.2023	30.06.2022
10) PROVENTI E ONERI DA PARTECIPAZIONI	-	-
11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	1.927	463
12) COSTI E ONERI FINANZIARI	-11.759	-9.234
13) UTILI E PERDITE SU CAMBI	-1.285	-621
14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-
15) PROVENTI (ONERI) DA IPERINFLAZIONE	-941	-1.131
Totale	-12.058	-10.523

Gli oneri finanziari netti passano da 8,771 milioni di Euro del precedente esercizio (-2,4% sul fatturato) a 9,832 milioni di Euro del primo semestre 2023 (-2,3% sul fatturato), in incremento in termini di valore rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Su di essi ha influito l'incremento del debito medio nel corso del periodo nonché il generale incremento dei tassi.

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*.

Le differenze cambio al 30 giugno 2023 sono passive per 1,285 milioni di Euro, in aumento rispetto a quanto registrato l'anno precedente (0,621 milioni di Euro). Per maggiori dettagli ed analisi si rinvia al paragrafo 9.1 "Riepilogo generale degli effetti a conto economico derivanti da strumenti finanziari".

Per quanto concerne i proventi/oneri da iperinflazione sono passivi per 0,941 milioni di Euro, in diminuzione rispetto alle passività, pari ad Euro 1,131 milioni del 30 giugno 2022. Per maggiori dettagli ed analisi si rinvia al precedente paragrafo 5.b.

Imposte sul reddito (nota 4)**IMPOSTE SUL REDDITO**

(valori in migliaia di Euro)

	30.06.2023	30.06.2022
IMPOSTE CORRENTI	3.763	2.945
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	3.909	1.452
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	-	1
IMPOSTE DIFFERITE	-1	-738
Totale	7.671	3.660

Imposte correnti

Le imposte sul reddito delle società italiane sono calcolate principalmente al 24% per l'IRES, e al 3,90% per l'IRAP sulla rispettiva base imponibile del periodo. 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 Italia S.p.A., Siap S.p.A., Carraro International S.E. e Driveservice S.r.l. 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.

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.

Immobilizzazioni materiali (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 240,342 Ml.. La composizione è la seguente:

Voci (valori in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totali
Costo storico	110.036	257.389	138.567	17.346	9.699	533.037
Fondo amm.to e svalutazioni	-33.516	-153.415	-101.869	-12.297	-	-301.097
Netto al 01.01.2023	76.520	103.974	36.698	5.049	9.699	231.940
Movimenti 2023:						
Incrementi	708	7.654	4.761	1.130	6.632	20.885
Decrementi	-1	-48	-100	-44	-	-193
Ammortamenti	-1.115	-5.352	-3.648	-730	-	-10.845
Svalutazioni	-	216	-54	-12	-235	-85
Iperinflazione Argentina	-	447	264	65	-	776
Altri movimenti	537	1.460	-256	-92	-3.785	-2.136
Netto al 30.06.2023	76.649	108.351	37.665	5.366	12.311	240.342
Costituito da:						
Costo storico	110.914	264.347	141.687	17.767	12.311	547.026
Fondo amm.to e svalutazioni	-34.265	-155.996	-104.022	-12.401	-	-306.684

I valori relativi ai decrementi e agli altri movimenti 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 113,196 Ml.. La composizione è la seguente:

Voci (valori in migliaia di Euro)	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti e Brevetti	Concessioni Licenze e Marchi	Immob. in corso e acconti	Tecnologia	Totali
Costo storico	93.385	13.075	1.472	46.088	316	35.234	189.570
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-11.781	-1.316	-27.145	-	-1.762	-74.123
Netto al 01.01.2023	61.266	1.294	156	18.943	316	33.472	115.447
Movimenti 2023:							
Incrementi	-	-	-	358	208	-	566
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-278	-30	-1.597	-	-881	-2.786
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Iperinflazione Argentina	-	-	-	97	-	-	97
Altri movimenti	-	-	-	-86	-41	-1	-128
Netto al 30.06.2023	61.266	1.016	126	17.715	483	32.590	113.196
Costituito da:							
Costo storico	93.385	13.075	1.472	46.373	483	35.233	190.021
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-12.059	-1.346	-28.658	-	-2.643	-76.825

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

Avviamento e Impairment Test

L'avviamento è attribuito alla CGU (unità generatrice di cassa), identificata nell' area di business "Drivetech". Tale CGU viene sottoposta almeno annualmente ad un test di *impairment* specifico in applicazione di quanto previsto dal principio IAS 36 come descritto nelle note esplicative al bilancio consolidato al 31.12.2022.

Alla data odierna, rispetto a quella dell'ultima esecuzione, non sono emersi elementi tali da far ritenere che le ipotesi e parametri utilizzati nel test di *impairment* del bilancio al 31.12.2022 debbano essere rivisti. Inoltre nel primo semestre 2023, non si sono presentati eventi rilevanti (*cd. trigger event*), tali da richiedere una nuova valutazione del test di *impairment*.

Sono di seguito riportati i valori dell'avviamento iscritti a bilancio (valori in migliaia di Euro):

Business Area (CGU)	31.12.2022	Variazioni	30.06.2023
<i>Drivetech</i>	61.266	-	61.266
Totale	61.266	-	61.266

Immobilizzazioni in corso e acconti

L'incremento delle immobilizzazioni in corso si riferisce ai costi sostenuti dalla Carraro S.p.A. e dalla Carraro Drive Tech Italia S.p.A. 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 Siap S.p.A..

Diritti e Brevetti

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

Costi di ricerca e sviluppo

Nel corso del periodo, l'impegno finanziario sostenuto dal gruppo per attività di R&D risulta pari a circa il 3,41% del fatturato. Tali costi non hanno dato origine a nuove capitalizzazioni in coerenza con i criteri dello IAS 38.

Tecnologia

Rappresenta il valore residuo del *Know How* risultante dall'attività di attribuzione del costo di acquisizione, così come definito dall'IFRS 3 (Aggregazioni aziendali – Business Combinations) al fine di *valutare le attività acquisite e le passività assunte identificabili ai rispettivi fair value alla data di acquisizione*, derivante dalla fusione inversa per incorporazione di Fly S.r.l. in Carraro S.p.A. avvenuta in data 01.01.2022.

Investimenti immobiliari (nota 8)

Presentano un saldo netto di Euro 0,8 Ml. e si riferiscono ad immobili civili posseduti da Carraro S.p.A. e Siap S.p.A..

Partecipazioni (nota 9)

Partecipazioni in società collegate

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale, l'ultimo bilancio disponibile di Enertronica Santerno S.p.A. è quello al 31.12.2021, preso come riferimento per la valutazione della partecipazione al 30 giugno 2023. La partecipazione è completamente svalutata considerando che il valore del Patrimonio Netto pro-quota sarebbe stato negativo: a supporto di tale impostazione, si rileva che il valore d'iscrizione risulta ad ogni modo inferiore rispetto al fair value delle azioni all'ultima data di contrattazione disponibile, sebbene nel corso dell'esercizio 2022, a seguito del forte indebitamento della Società e della situazione patrimoniale della stessa, Borsa Italiana abbia disposto la sospensione delle azioni Enertronica Santerno dalle contrattazioni.

Denominazione	Sede legale	Società tramite	Capitale sociale		Numero azioni Quote possedute Totale	Utile (perdita) 30.06.2022 (ctv. Euro)	P. Netto Consolidato 31.12.2021 (ctv. Euro)	Quota diretta	Valore di carico Partecipazione 30.06.2023
			Valuta	Importo					
Enertronica Santerno S.p.A.	Milano (MI) Italia	Carraro S.p.A.	EUR	785.036	793.200	n.d.	(19.834.390)	10,10%	-
Enertronica Santerno S.p.A.	Milano (MI) Italia	Carraro International SE	EUR	785.036	795.600	n.d.	(19.834.390)	10,14%	-

Altre partecipazioni e Joint Venture

In data 16 febbraio 2023, il Gruppo Carraro tramite la sua controllata Siap S.p.A. ha stipulato un accordo preliminare di joint venture con la società indiana Bhavani Industries India LLP per la costituzione della società Bhavani Synchrotec Private Limited, la quale sarà specializzata nella progettazione e produzione di sincronizzatori sia per l'ambito automotive sia per quello off-highway. Tale accordo è in fase di definizione e quindi alla data del 30 giugno 2023 non è ancora stato effettuato alcun versamento di capitali o in natura. L'accordo prevede una partecipazione al 49% da Siap S.p.A. e al 51% da Bhavani Industries India LLP.

Attività finanziarie (nota 10)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
Finanziamenti verso correlate	-	-
Finanziamenti verso terzi	816	802
CREDITI E FINANZIAMENTI	816	802
Disponibili per la vendita	61	61
Altre attività finanziarie	66	130
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	127	191
ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	943	993
Verso parti correlate	-	-
Verso terzi	135	134
CREDITI E FINANZIAMENTI	135	134
Attività finanziarie a valore corrente	-	-
Fair value derivati	133	174
Altre attività finanziarie	577	997
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	710	1.171
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	845	1.305

Crediti e finanziamenti non correnti

I crediti e finanziamenti non correnti includono al loro interno la quota a medio/lungo termine (Euro 0,8 Ml.) del credito verso le società immobiliari argentine alle quali sono stati ceduti in due momenti successivi il terreno ed il fabbricato relativo allo stabilimento produttivo di Carraro Argentina. I valori di tali crediti approssimano il loro valore equo.

Altre attività finanziarie non correnti

Includono al loro interno le partecipazioni di minoranza, depositi cauzionali e le up front fees sostenute dalle consociate a fronte di linee di credito.

Crediti e finanziamenti correnti

Si riferiscono principalmente per Euro 0,13 Ml. alla quota a breve del credito finanziario verso le società immobiliari argentine alle quali sono stati ceduti in due momenti successivi il terreno ed il fabbricato relativo allo stabilimento produttivo di Carraro Argentina.

Altre attività finanziarie correnti

Includono i derivati di "cash flow hedge" per Euro 0,13 Ml. L'importo si riferisce al *fair value* rilevato al 30.06.2023 degli strumenti in essere su valute e su merci. 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 valore contabile delle imposte differite nette passive iscritte al 30 giugno 2023 è di Euro -7.025 Ml. (Euro -7.145 Ml. al 31 dicembre 2022).

Le imposte differite nette includono i benefici 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 30 giugno 2023 ammontano ad Euro 37,4 Ml., (Euro 36,7 Ml. A dicembre 2022) con un effetto fiscale di Euro 9,5 Ml. (Euro 9,2 Ml. a dicembre 2022).

Si è ritenuto di non iscrivere imposte differite attive sugli interessi passivi temporaneamente indeducibili per un imponibile pari ad Euro 30,5 Ml. (Euro 27,9 a dicembre 2022), con un effetto fiscale di Euro 7,3 Ml. (Euro 6,7 Ml. a dicembre 2022).

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 30.06.2023 è pari a Euro 6,3 Ml., (Euro 6,6 Ml. a dicembre 2022).

Crediti commerciali ed altri crediti (nota 12)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI	-	-
Verso terzi	4.673	4.411
ALTRI CREDITI NON CORRENTI	4.673	4.411
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI	4.673	4.411
Verso parti correlate	-	-
Verso terzi	98.264	82.348
CREDITI COMMERCIALI CORRENTI	98.264	82.348
Verso parti correlate	809	809
Verso terzi	41.991	44.680
ALTRI CREDITI CORRENTI	42.800	45.489
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI	141.064	127.837

I crediti verso parti correlate si riferiscono al credito da consolidato fiscale verso la società Finaid S.p.A..

Rimanenze finali (nota 13)

Voci <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
Materie prime	117.251	109.129
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	57.294	52.464
Prodotti finiti	21.991	22.970
Totale Rimanenze	196.536	184.563
Fondo Svalutazione magazzino	-21.991	-21.326
Totale rimanenze	174.545	163.237

Disponibilità liquide (nota 14)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
CASSA	137	104
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	268.876	289.738
TOTALE	269.013	289.842

Al 30 giugno 2023 sussistono disponibilità liquide vincolate che ammontano ad Euro 0,02 Ml. e sono riferibili a controgaranzie prestate in India a favore di Enti Pubblici locali.

Patrimonio netto (nota 15)

(valori in migliaia di Euro)	30.06.2023	31.12.2022
1) Capitale Sociale	41.453	41.453
2) Altre Riserve	31.255	35.639
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Riserva di Cash flow hedge	-1.228	-1.327
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	518	513
6) Riserva di differenze di conversione	-4.149	-2.405
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo	6.597	5.567
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	74.446	79.440
8) Interessenze di minoranza	15.255	4.850
TOTALE PATRIMONIO NETTO	89.701	84.290

Il Capitale Sociale è fissato in Euro 41.452.543,60 interamente versato, diviso in n. 58.385.555 azioni prive di valore nominale. La società ha emesso un'unica categoria di azioni ordinarie che non attribuiscono un dividendo fisso. Non sono stati emessi altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti patrimoniali e partecipativi.

Nel primo semestre 2023 non sono state acquistate nuove azioni proprie. L'investimento complessivo pertanto ammonta ad Euro 6,666 Ml. Tale importo è rilevato all'interno della voce 2) Altre Riserve.

Passività finanziarie (nota 16)

Si riporta la classificazione delle passività finanziarie al 30.06.2023.

(valori in migliaia di Euro)	30.06.2023	31.12.2022
OBBLIGAZIONI NON CORRENTI	327.157	326.608
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO</i>	116.118	129.717
<i>DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO A MEDIO LUNGO - IFRS 16</i>	1.631	857
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO	117.749	130.574
<i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</i>	-5	-1
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-5	-1
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	444.901	457.181
OBBLIGAZIONI	-	-
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO – quota a breve</i>	44.039	33.592
<i>FINANZIAMENTI VERSO ALTRI</i>	1.682	2.819
<i>DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO - IFRS 16</i>	1.211	721
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	46.932	37.132
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU TASSI INTERESSE</i>	-	-
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI</i>	651	1.162
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU COMMODITIES</i>	1.450	1.044
<i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</i>	4.579	4.548
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	6.680	6.754
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	53.612	43.886

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, escluso l'effetto dei derivati:

Passività finanziarie (valori in migliaia di Euro)	31.12.2022	Cash Flow	Riclassifiche	Altre Variazioni	Variazione IFRS 16	Delta Cambio	30.06.2023
Finanziamenti passivi non correnti lordi	460.713	4.231	-17.592	65	778	-329	447.866
Finanziamenti passivi correnti lordi	37.166	-18.148	17.592	10.013	494	-154	46.963
Totale Finanziamenti passivi	497.879	-13.917	-	10.078	1.272	-483	494.829
Costo ammortizzato	-3.565	-	-	574	-	-	-2.991
Altre passività finanziarie non correnti	-1	-	-	-3	-	-1	-5
Altre passività finanziarie correnti	4.548	-4.548	-	4.578	-	1	4.579
Passività finanziarie:	498.861	-18.465	-	15.227	1.272	-483	496.412

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta (valori in migliaia di Euro)	30.06.2023	31.12.2022
Obbligazioni non correnti	-327.157	-326.608
Obbligazioni correnti	-	-
Obbligazioni:	-327.157	-326.608
Finanziamenti passivi non correnti	-117.749	-130.574
Finanziamenti passivi correnti	-46.932	-37.132
Altre passività finanziarie non correnti	5	1
Altre passività finanziarie correnti	-4.579	-4.548
Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	-	-
Passività finanziarie:	-169.255	-172.253
Crediti e finanziamenti attivi correnti	135	134
Altre attività finanziarie correnti	577	997
Attività finanziarie:	712	1.131
Cassa	137	104
Conti correnti e depositi bancari	268.876	289.738
Disponibilità liquide:	269.013	289.842
Posizione finanziaria netta **	-226.687	-207.888
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	816	802
Altre attività finanziarie non correnti	66	130
Leasing non correnti - IFRS16	1.631	857
Leasing correnti - IFRS16	1.211	721
Posizione finanziaria netta della gestione	-222.963	-205.378
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-442.388	-455.392
- correnti	219.425	250.014

(*) La voce Debiti commerciali e altri debiti non correnti non contiene debiti non remunerati che presentino una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito, quali ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi, né altri tipi di prestiti infruttiferi.

(**) Indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA 32-382-1138 del 4.3.2021

Si evidenzia, così come richiesto dall'orientamento ESMA del 04 marzo 2021 n° 32/382/1138, che alla data del presente bilancio semestrale il Gruppo deteneva un indebitamento indiretto e soggetto a condizioni relativo a:

- Passività previdenziali (per le quali si rinvia alla nota 19);
- Importi relativi a "reverse factoring" per un importo pari ad Euro 6,19 ML.;

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 2023 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 1,129 milioni.

In settembre 2020 è stato emesso un prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di Euro 150 milioni, scadenza 2026, tasso fisso 3,75% quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT.

Al 30 giugno 2023 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 1,714 milioni.

Come richiesto dal paragrafo 25 del principio contabile IFRS 7, si evidenzia nella tabella che segue il *fair value* (valore equo) dei due BOND sopra menzionati confrontati con il rispettivo valore contabile.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Valore Nominale	Costo Ammortizzato 30.06.2023	Valore Contabile 30.06.2023	Fair Value
BOND 2018-2025 3,50%	180.000	-1.129	178.871	176.512
BOND 2020-2026 3,75%	150.000	-1.714	148.286	147.525
Totale	330.000	-2.843	327.157	324.037

Si evidenzia che il valore del fair value non è rappresentativo dell'esborso finanziario in caso di risoluzione anticipata, come previsto dai regolamenti dei due strumenti finanziari.

Al 30 giugno 2023 sono stati rispettati i parametri finanziari (covenant) contrattualmente previsti sui dati consolidati.

Il Gruppo Carraro dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per Euro 77,6 Ml. di Euro, a fronte di un utilizzo di Euro 1,7 Ml. di Euro. Gli affidamenti bancari a medio e lungo termine ammontano complessivamente a 189,1 Ml. di Euro, a fronte di un utilizzo di 160,3 Ml. di Euro.

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 migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
Verso terzi	3.982	4.092
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	3.982	4.092
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI	3.982	4.092
Verso parti correlate	-	-
Verso terzi	257.785	254.749
DEBITI COMMERCIALI CORRENTI	257.785	254.749
Verso parti correlate	90	90
Verso terzi	50.638	51.516
ALTRI DEBITI CORRENTI	50.728	51.606
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI	308.513	306.355

Si segnala che, con riferimento alla società indiana, è in corso un contenzioso fiscale 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 la Società ha classificato il rischio per alcuni rilievi come remoto e per alcuni come non quantificabile nell'ammontare.

Debiti per imposte correnti (nota 18)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
Debiti per imposte correnti	9.205	3.771

Fondi benefici ai dipendenti/quiescenza (nota 19)

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO/QUIESCENZA		
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	31.12.2022
Tfr secondo IAS 19 fusione 01.01.2022	5.922	7.048
Utilizzo del TFR	-196	-394
Interest Cost	104	98
Actuarial Gains/Losses	-75	-830
Tfr secondo IAS 19 finale	5.755	5.922

Fondi pensione/quiescenza

I fondi pensione e similari per Euro 2,6 Ml. si riferiscono principalmente alle passività iscritte nel bilancio delle società Carraro China e Carraro India Ltd.; il ricalcolo attuariale, fatte salve le differenze strutturali dei relativi piani, segue lo stesso criterio descritto per i fondi TFR sopra citati.

Il trattamento contabile dei benefici a dipendenti iscritti a bilancio segue quanto previsto dal principio IAS 19 Revised per i piani a prestazione definita.

Numero della forza lavoro

Il numero della forza lavoro è riferito solamente alle società consolidate integralmente ed è ripartito per categorie:

Dipendenti	31.12.2022	Variazioni	30.06.2023
Dirigenti	30	1	31
Impiegati	737	26	763
Operai	2.188	-6	2.182
Interinali	826	97	923
Totale	3.781	118	3.899

Accantonamenti per rischi e oneri (nota 20)

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione iniziale	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Adeg.to Cambi	Situazione finale
Quota non corrente						
1) GARANZIA	3.220	-	-	1.100	-11	4.309
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	4.287	174	-100	-	-276	4.085
TOTALE	7.507	174	-100	1.100	-287	8.394
Quota corrente						
1) GARANZIA	8.353	2.407	-1.642	-1.108	-44	7.966
2) ONERI DA CONTENZIOSO	263	31	-	-	-38	256
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	836	5	-26	-	-68	747
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	3.996	2.224	-3.123	-	-14	3.083
TOTALE	13.448	4.667	-4.791	-1.108	-164	12.052

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 1,64 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,41 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

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

Il fondo ristrutturazione stanziato al 30 giugno 2023, relativo al processo di riorganizzazione e ristrutturazione del Gruppo Carraro, è stato incrementato per Euro 0,005 Ml. e utilizzato per Euro 0,028 Ml..

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

7. Impegni e rischi

Al 30 giugno 2023, non vi sono evidenze significative da segnalare.

8. Operazioni con entità correlate (nota 21)

Gli azionisti della società Carraro SpA alla data del 30.06.2023, al netto delle azioni proprie, risultano essere: Finaid SpA per il 48,33%, Enrico e Tomaso Carraro pro-indiviso per il 10,13% e Julia Dora Koranyi Arduini per il 37,05%.

Carraro S.p.A. e tutte le società italiane controllate di diritto italiano 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, sono indicati di seguito.

(valori in migliaia di Euro)	Rapporti finanziari e patrimoniali			Rapporti economici		
	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Acquisti di beni e materiali	Altri Proventi finanziari
Altre parti correlate:						
Finaid S.p.A.	-	809	90	-	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	-	-	-	-	-	62
TOTALE	-	809	90	-	-	62

9. STRUMENTI FINANZIARI

9.1 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 30.06.2023. Si tratta di strumenti designati a copertura di:

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

a) Valori nozionali

CONTRATTO (valori in migliaia di Euro)	Swap (DCS) (1)	Swap (DCS) (2)	Totale Valori Nozionali
Carraro SpA	-	854	854
Carraro Drive Tech Italia SpA	48.616	3.885	52.501
Carraro India	-	-	-
SIAP	-	5.040	5.040
Carraro China	3.524	4.043	7.567
TOTALE GRUPPO 30.06.2023	52.140	13.822	65.962

(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

CONTRATTO	Swap (DCS) (1)		Swap (DCS) (2)	
	Valute	Scadenze	Valute	Scadenze
Carraro SpA	-	-	USD/EUR	lug-23
Carraro Drive Tech Italia SpA	USD/EUR CNY/EUR INR/EUR	feb-24	USD/EUR	lug-23
Carraro India			EUR/INR	dic-23
SIAP SpA	USD/EUR	dic-23	USD/EUR INR/EUR	lug-23
Carraro China	-	-	-	-

(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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Swap (DCS) (1)	Swap (DCS) (2)	Totale
Carraro SpA	-	-7	-7
Carraro Drive Tech Italia SpA	-556	-28	-584
Carraro India	-	-60	-60
SIAP	131	2	133
Carraro China	-	-	-
TOTALE GRUPPO 30.06.2023	-425	-93	-518

(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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023		31.12.2022	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
FAIR VALUE/CASH FLOW HEDGE				
Rischio cambio	133	-651	174	-1.162

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	FV iscritto a conto economico	FV iscritto a patrimonio netto	Totale
Carraro SpA	-7	-	-7
Carraro Drive Tech	-336	-247	-583
Carraro India	-60	-	-60
SIAP	5	127	132
Carraro China	-	-	-
TOTALE GRUPPO 30.06.2023	-398	-120	-518

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 30.06.2023 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 e Option, 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.

9.2 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

Al 30.06.2023 non sono in essere contratti derivati su tassi d'interessi.

Le eventuali variazioni di *fair value* con riferimento alla tipologia dei "fair value hedge" (copertura del fair value delle attività e passività) vengono riflesse a conto economico, al netto dell'effetto fiscale.

9.3 Strumenti finanziari derivati su commodities

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su merci in essere al 30.06.2023. Si tratta di strumenti designati a copertura del:

- Rischio di oscillazione dei prezzi delle commodities (gas ed energia elettrica)

a) Valori nozionali

CONTRATTO <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Swap (1)	Totale Valori Nozionali
Carraro SpA	191	191
Carraro Drive Tech Italia SpA	312	312
SIAP SpA	2.005	2.005
TOTALE GRUPPO 30.06.2023	2.508	2.508

(1) strumenti attivati a copertura del di oscillazione dei prezzi delle commodities

b) Valute di riferimento e scadenze dei contratti

CONTRATTO	Swap (1)	
	Commodities	Scadenze
Carraro SpA	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-23
Carraro Drive Tech Italia SpA	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-23
SIAP SpA	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-23

(1) strumenti attivati a copertura del rischio di oscillazione dei prezzi delle commodities estera

c) Fair value

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Swap (1)	Totale
Carraro SpA	-62	-62
Carraro Drive Tech Italia SpA	-113	-113
SIAP SpA	-1.275	-1.275
TOTALE GRUPPO 30.06.2023	-1.450	-1.450

(1) strumenti attivati a copertura del rischio di oscillazione dei prezzi delle commodities

d) Dettaglio dei fair value

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023		31.12.2022	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
FAIR VALUE/CASH FLOW HEDGE				
Rischio di oscillazione prezzo commodities	-	-1.450	-	-1.044

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	FV iscritto a conto economico
Carraro SpA	-62
Carraro Drive Tech Italia SpA	-113
SIAP SpA	-1.275
TOTALE GRUPPO 30.06.2023	-1.450

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 30.06.2023 degli strumenti finanziari su merci sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei prezzi forward.

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

Gli strumenti finanziari su commodities sono utilizzati, coerentemente con la politica di gestione dei rischi finanziari adottata dal Gruppo, a copertura dei rischi derivanti dalle oscillazioni dei prezzi delle commodities ed hanno per oggetto i consumi futuri di gas ed energia elettrica.

Ai fini della rilevazione contabile dei contratti a copertura delle oscillazioni prezzo delle commodities in essere alla data di chiusura del periodo si rileva che per le operazioni attivate, in particolare Commodity Swap su Merci, 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.

Valori nozionali e fair value

Si riporta di seguito un prospetto riepilogativo delle attività e passività valutate al fair value al 30 giugno 2023, così come richiesto dall'IFRS 13:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Livello 2 30.06.2023	Livello 2 31.12.2022
Attivo		
Derivati attivi su cambi	133	174
Derivati attivi su commodities	-	-
Totale Attivo	133	174
Passivo		
Derivati passivi su cambi	-651	-1.162
Derivati passivi su commodities	-1.450	-1.044
Totale Passivo	-2.101	-2.206

10. Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

Il Presidente



Enrico Carraro



Gruppo Carraro

Relazione sulla Gestione al 30
giugno 2023

Il Gruppo Carraro

Carraro è un gruppo internazionale leader nei sistemi di trasmissione per veicoli off-highway e trattori specializzati, con Headquarter in Italia a Campodarsego (Padova).

Carraro S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. Ad oggi le attività del Gruppo si suddividono in due Aree di Business:

- **Sistemi di trasmissione**

Attraverso le Società afferenti all'Area di Business Drivelines, che rappresenta la parte preponderante del Gruppo, Carraro progetta, produce e commercializza sistemi di trasmissione (assali e trasmissioni) prevalentemente per macchine agricole e movimento terra e veicoli fuoristrada, nonché un'ampia gamma di componenti e ingranaggi destinati a settori altamente differenziati, dall'*automotive* ai camion, dal *material handling* alle applicazioni agricole e 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

Agricoltura

Il primo semestre del 2023 si è chiuso, per quanto riguarda il comparto agricolo, con risultati sostanzialmente in continuità con l'ultimo trimestre dell'anno precedente, pur con dinamiche differenziate nelle varie aree del mondo. I fenomeni legati alla tensione sugli approvvigionamenti di componenti e materiali sembrano essersi globalmente riassorbiti pur permanendo il sensibile incremento dei costi che è stato ribaltato dai costruttori sul prezzo dei veicoli e macchinari.

In **Europa**, dopo la chiusura del 2022 con un bilancio sostanzialmente positivo, il primo semestre del 2023 ha visto un progressivo deterioramento congiunturale che ha portato ad un calo dei volumi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. I prezzi delle materie prime agricole sono rimasti mediamente alti fornendo buoni livelli di redditività agli utilizzatori finali, che però hanno dovuto sostenere costi molto più elevati per i fertilizzanti, lubrificanti, carburante ed anche per l'irrigazione a causa della siccità che ha afflitto vaste aree del continente. Alla luce di ciò la propensione al rinnovo del vasto parco di mezzi agricoli è calata anche a causa del significativo incremento dei tassi d'interesse deciso dalla BCE che ha reso più onerosi tutti gli investimenti.

Nel primo semestre di quest'anno il mercato agricolo **Turco** ha iniziato a mostrare alcuni segnali di rallentamento; ciononostante i volumi complessivi di vendita si sono mantenuti su livelli elevati. L'area continua a mantenere un buon potenziale soprattutto grazie al livello elevato dei prezzi delle materie prime agricole.

In **Nord America** il primo semestre del 2023 è stato dominato da una riduzione della domanda di nuovi macchinari agricoli rispetto allo scorso anno; hanno fatto eccezione le vendite di grandi trattori e macchine da raccolta, trainate dai buoni rendimenti delle materie prime. Pesa anche in quest'area l'incremento dei tassi di interesse deciso dalla FED. Gli squilibri tra domanda e offerta di nuovi macchinari sembrano nel frattempo essersi riassorbiti, contenendo ad un livello basso lo *stock* nella rete di distribuzione.

La **Cina** ha registrato un rallentamento nel settore dei macchinari agricoli in questo primo semestre dell'anno a causa di una crisi di liquidità generalizzata che sta impattando tutti i settori dell'economia. Anche in questo caso il buon livello di

prezzo delle materie prime agricole ha reso disponibile un maggior reddito per gli utilizzatori per l'acquisto di nuovi macchinari, che tuttavia sono stati ostacolati dal non facile accesso al credito e dalla erratica disponibilità dei sussidi statali all'agricoltura. L'area continua ad avere un potenziale di crescita di volumi di vendita ancora inespresso, specie per i trattori di medio-alta potenza.

Qualche debole rallentamento si è verificato nel periodo anche in **Giappone** ed in **Corea del Sud**, con un trend dei volumi domestici sostanzialmente in linea con quello registrato nell'anno precedente e sostenuto dall'export.

In **India** il primo semestre del 2023 si è chiuso con volumi di vendita sostanzialmente in linea con quelli dello scorso anno. Sia il sussidio MSP (Minimum Support Price) che il livello elevato di prezzo delle materie prime hanno supportato l'acquisto di nuove macchine agricole. Tuttavia quest'anno il caldo intenso, al di sopra della norma, ha avuto ripercussioni sui raccolti e quindi sulle vendite di trattori penalizzando parzialmente i volumi raggiunti in alcune aree del paese.

In **America Latina** e marcatamente in Brasile, dopo il significativo incremento di volumi di vendita nel 2022, questa prima metà dell'anno è stata contrassegnata da una inversione di tendenza. I fattori positivi come i prezzi elevati delle materie prime agricole, permangono, ma gli agricoltori lamentano difficoltà all'accesso al credito oltre alla troppo esigua dimensione dell'incentivazioni, come il piano SAFRA. Tutto questo ha significativamente rallentato la propensione all'acquisto di nuovi macchinari.

Movimento terra e macchine da costruzione

Il primo semestre del 2023 è stato contrassegnato dalla conferma dei fattori globali che hanno supportato negli scorsi anni la domanda di nuovi macchinari quali gli investimenti in infrastrutture operati dai molti stati come stimolo alle loro economie oltre all'alto livello di prezzo delle materie prime che ha facilitato gli operatori nel rinnovo del parco veicoli e macchinari, specie nel settore estrattivo. Tuttavia ciò che è venuto a mancare è stata la spinta ai nuovi investimenti a causa dell'alto costo del denaro. Le principali Banche Centrali hanno infatti dovuto ripetutamente innalzare i rispettivi tassi per combattere il significativo incremento dell'inflazione e questo ha ridotto gli investimenti privati, sia nel settore residenziale che non-residenziale, mentre non risultano influenzati quelli pubblici. Il comparto rimane trainato dagli investimenti in infrastrutture.

Il primo semestre del 2023 in **Europa** ha chiuso con vendite sostanzialmente stabili ma con una tendenza progressivamente in deterioramento nel corso dei mesi. Ci si attende un calo delle vendite nella seconda metà dell'anno.

Il mercato **Turco** delle costruzioni ha risentito della crisi economica in atto nel paese che ha impattato i volumi di vendita nel mercato domestico.

Nella prima parte dell'anno in **Nord America** si sono iniziati a vedere gli effetti combinati dell'elevata inflazione e degli alti tassi d'interesse decisi dalla FED. Si è infatti registrato un vistoso calo nel comparto dell'edilizia residenziale con una significativa riduzione delle vendite delle macchine più compatte. È rimasta inalterata invece la domanda di macchine di taglia medio-grande destinate alla costruzione di infrastrutture, i cui investimenti finanziati a livello nazionale e federale sono invece confermati.

Il primo semestre del 2023 ha visto in **Cina** un rallentamento delle vendite di macchine registrando un calo dei volumi rispetto all'anno precedente. Questo essenzialmente è stato causato dalla riduzione degli investimenti pubblici che avevano generato un picco artificiale di domanda nel biennio 2020-21, che ora si sta assestando al livello fisiologico di quest'area. La struttura del mercato vede la maggior parte dei volumi di vendita basati sull'andamento della domanda di escavatori cingolati (CEX) e di pale articolate (WL) di media-grande dimensione, destinati alla costruzione delle infrastrutture che hanno subito il maggior calo di domanda. Risultano in controtendenza, pur con una crescita modesta, le macchine più compatte necessarie alla manutenzione delle opere esistenti, tendenza tipica delle economie più mature.

Nel primo semestre del 2023 in **India** si conferma un buon livello di domanda di macchine da costruzione, in miglioramento rispetto al livello già elevato del medesimo periodo dello scorso anno. Le vendite sono supportate dal perdurare dei piani di investimento pluriennali i cui i cantieri continuano a generare il volano per la domanda per nuovi veicoli.

Ricerca e Sviluppo: innovazione, nuove applicazioni e value chain

Prosegue l'impegno nelle attività R&D, sempre focalizzato allo sviluppo di sistemi di trasmissione innovativi e trattori specializzati destinati ai mercati a più elevato potenziale di sviluppo. In particolare l'impegno finanziario nell'attività di R&D nel corso del primo semestre 2023 è stato pari a circa il 3,4% del fatturato (era 3,9% nel 2022) in linea con le attese. Si segnala lo sforzo molto rilevante al fine di omologare nuovi fornitori, nuovi processi, materiali al fine di rendere più flessibile la catena di approvvigionamento, nonché in ultima istanza ridurre il costo dei componenti. Nel primo semestre sono stati rilasciati a tal fine 240 nuovi componenti con una importante riduzione dei costi di acquisto, effetto che permarrà anche nella seconda parte dell'anno. Tali benefici sono destinati ad aumentare nei prossimi anni, quando tutti i nuovi componenti omologati entreranno a regime.

Risulta stabile nel primo semestre l'attività di rinnovo di prodotto a seguito di attività commerciali e richieste dei clienti nonché il rilascio in produzione di prodotti nuovi (sostitutivi o incrementali).

Evoluzione gamma assali e sistemi di trasmissione

Il rinnovo gamma assali ha avuto lo scopo di introdurre caratteristiche innovative, quali introdurre nuove soluzioni adatte ad espandere l'offerta nel segmento CWL, TBH, WEX e piattaforme aeree, migliorare la marginalità dei prodotti, anticipare i macro trend tecnologici (elettrificazione e soluzioni ibride idrostatiche).

In particolare si menziona che il focus dell'R&D di Gruppo è stato dedicato ai seguenti progetti:

- sviluppo di trasmissioni idrostatiche/elettriche destinate a competere nei mercati delle pale gommate, bracci telescopici e scavatori gommati, segmento di mercato con ampie opportunità di inserimento di nuove tecnologie grazie ad un trend generale di rinnovo orientato a migliori performance (idrostatiche in sostituzione di torque converter) e alla maggiore sostenibilità ambientale per mezzo di soluzioni elettrificate;
- sviluppo di trasmissioni elettriche agricole di potenza fino a 75Hp. Nel primo semestre la nuova soluzione è stata completamente disegnata ed è pronta per essere prodotta in fase prototipale. Il lancio delle attrezzature è sospeso in attesa di finalizzare l'accordo relativo al contributo economico del cliente (Solectrac). La designazione ha potuto usufruire di un ampio supporto economico erogato nel 2022 che ha permesso lo sviluppo completo di una soluzione tecnica facilmente spendibile con altri clienti che vogliono elettrificare trattori di piccola potenza;
- completamento della gamma di trasmissioni agricole con copertura dei segmenti di potenza fino a 130hp e sviluppo della tecnologia a variazione continua basata su *powersplit idrostatico/meccanico*. Il progetto CVT sta raccogliendo grande consenso da parte dei clienti nella fase di validazione. Le prestazioni sono unanimemente considerate al livello dei competitor più blasonati (Fendt) mentre è richiesto uno sforzo importante per migliorare la marginalità del prodotto. Il progetto T135 andrà in produzione nel 2024 per la nuova gamma trattori Claas A300 prodotta in Agritalia. È inoltre importante notare come il progetto T135 sia stato accolto con favore nel mercato turco dove un importante cliente (Tumosan) ha già emesso ordini per produzione. Questo conferma l'importanza delle sinergie fra Drivetech e Agritalia nella individuazione delle opportunità di business per trasmissioni e assali agricoli.

- rinnovo della gamma assali declinata in applicazioni per mietitrebbie, trattori di media potenza, specializzati da frutteto e di potenza medio piccola nel mercato indiano, questi ultimi particolarmente rilevanti per volumi attesi di vendita;
- assali a portale, prevalentemente utilizzati nel passaggio da trattori a due ruote motrici (2WD) alle versioni a quattro ruote motrici (4WD) in India o altri mercati emergenti.

Inoltre relativamente all'ambito *Construction Equipment* sono degni di particolare attenzione i seguenti progetti:

- nuovi assali standardizzati per TBH con importanti applicazioni nei mercati americani ed europei;
- nuovi assali e *transfer box* per piattaforme aeree.

Trattori

Nel corso del primo semestre 2023 l'R&D è stato particolarmente impegnato nella soluzione dei problemi produttivi e di industrializzazione della gamma di trattori Stage V stabilizzando finalmente i volumi produttivi sui target di budget. Si ricorda che nel 2022 Agritalia aveva completato il rinnovamento pressoché totale della gamma di prodotto per adeguamento normativo alle emissioni (Stage V).

Le attività di ricerca si sono concentrate sullo sviluppo dei nuovi modelli per applicazioni pieno campo (A300 - Claas) dove, nonostante i ritardi, si segnala il buon comportamento in termini di performance e affidabilità. Procede con buoni risultati anche il progetto dei trattori a variazione continua. Si veda in merito quanto segnalato sopra per le trasmissioni agricole CVT nel paragrafo precedente. I due progetti segnano un passo senza precedenti nell'ampliamento della gamma di trattori Agritalia permettendo di offrire soluzioni tecniche all'altezza dei mercati *premium* di riferimento dei nostri clienti.

Al contempo non sono state trascurate le attività di industrializzazione e ottimizzazione dei costi tramite revisione di specifiche e omologazione di nuovi fornitori che hanno comportato significativi risparmi. Nel primo semestre 2023 le attività di *cost reduction* hanno permesso di ottenere una riduzione sui materiali di acquisto pari a 0,5Ml in linea con le attese di budget.

Sintesi del semestre

Ai fini di una maggiore comprensione dei dati relativi al primo semestre 2023 saranno evidenziati dati rettificati. In particolare i dati rettificati terranno conto di operazioni non legate alla gestione ordinaria.

Verranno inoltre utilizzati i seguenti indicatori alternativi di performance, i quali possono a loro volta essere rettificati per tenere conto di operazioni non legate alla gestione ordinaria:

- *EBITDA: inteso come somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni; gli amministratori ritengono l'EBITDA un indicatore alternativo di performance utile ai fini della comprensione del risultato operativo del Gruppo;*
- *EBIT: inteso come risultato operativo di conto economico. Gli amministratori ritengono l'EBIT un indicatore significativo ai fini della comprensione del risultato operativo del Gruppo;*
- *Capitale Circolante Netto della gestione: differenza tra Crediti commerciali, Rimanenze nette e Debiti commerciali rappresentati nello stato patrimoniale; gli amministratori ritengono il capitale circolante netto della gestione rilevante in quanto rappresentativo della performance finanziaria operativa del Gruppo;*
- *Posizione finanziaria netta della gestione: Indebitamento Finanziario Netto ESMA determinato conformemente a quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA in data 4 marzo 2021, detratti, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti e gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16. Gli amministratori valutano la posizione finanziaria netta della gestione un indicatore rilevante ai fini della rappresentazione della situazione debitoria complessiva del Gruppo.*

Il primo semestre 2023 chiude con il fatturato in forte incremento (+15,08%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2022, confermando la fase espansiva iniziata nel 2021 grazie sia alla crescita nei tradizionali mercati di riferimento, in particolare quello Asiatico (India), sia alla capacità del R&D di sviluppare prodotti innovativi al passo con le richieste dei clienti.

Dopo un primo trimestre impattato dai residui fenomeni che hanno caratterizzato l'intero 2022 relativi alla catena di fornitura, quali la scarsità dei materiali e l'aumento generale dei costi che ha dato il via alla spirale inflazionistica, nel secondo trimestre il Gruppo ha quasi completamente riassorbito tali effetti, rendendo evidenti tutte le sue potenzialità, sia in termini di crescita dei volumi che di marginalità.

La business area Agritalia, che anche nei primi mesi del 2023 aveva sofferto delle difficoltà legate all'avvio in produzione dei nuovi modelli Stage V che avevano caratterizzato l'intero 2022, ha visto negli ultimi mesi un significativo recupero ponendo le basi per un definitivo riequilibrio delle attività produttive per la seconda metà dell'anno.

I nuovi sfidanti progetti partiti nel 2022, quali la serie dei nuovi assali INEOS destinati al settore *Automotive*, nonché i trattori dotati delle nuove motorizzazioni STAGE V, che avevano costretto il Gruppo a fronteggiare le criticità intrinseche nell'avvio in produzione di così complesse attività industriali, hanno ritrovato uno svolgimento regolare ed ordinato, contribuendo, in aggiunta all'entrata in produzione di prodotti ad alta marginalità, all'incremento di volumi e profittabilità, soprattutto nel secondo trimestre. Alla luce di tutto questo le aspettative per la seconda metà dell'anno si confermano positive.

Per quanto riguarda il comparto dell'ingranaggeria ad alta complessità, per il quale il Gruppo negli anni precedenti ha sostenuto importanti investimenti, si segnala un *trend* di forte crescita con buona marginalità.

Sotto il profilo della gestione finanziaria la posizione risulta in peggioramento. Su di essa pesano le necessità di circolante legate in particolare all'aumento del fatturato e l'effetto degli investimenti del semestre corrente.

Considerato il contesto in forte crescita, il Gruppo Carraro ha continuato ad imprimere una importante accelerazione agli investimenti per favorire l'aumento della capacità produttiva necessaria a sostenere gli obiettivi di portafoglio, sia a breve che a medio termine, in particolare nei comparti con prospettive particolarmente brillanti.

Il fatturato al 30 giugno 2023 si è attestato a 424,960 milioni di Euro, in incremento del 15,08% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (369,271 milioni di Euro) grazie al solido portafoglio ordini.

Per quanto riguarda la Business Area Drivelines - DriveTech il fatturato risulta in incremento (+14,3%) rispetto all'anno scorso così come per la Business Area Vehicles - Agritalia (+24,9%).

In continuità con il 2022 l'India si conferma prima area geografica per fatturato, seguita dal primo mercato Europeo, la Germania. Il Nord America, storico mercato del Gruppo vede una contrazione del 39% a causa del calo delle vendite di macchine sia nel comparto agricolo che movimento terra.

L'EBITDA al 30 giugno 2023 risulta pari a 40,2 milioni di Euro, 9,5% sul fatturato, in forte incremento rispetto al 30 giugno 2022, quando era pari a 26,1 milioni di Euro, 7,1% sul fatturato. L'EBIT al 30 giugno 2023 si attesta a 26,5 milioni di Euro, 6,3% sul fatturato, più che raddoppiato rispetto al precedente esercizio 13,1 milioni di Euro, 3,5% sul fatturato.

Il semestre chiude con un ottimo risultato, positivo per Euro 6,6 milioni, 1,5% sul fatturato, in forte miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2022 (negativo di -1,4 milioni, -0,4%).

I dati esposti in sintesi verranno analizzati negli specifici paragrafi che seguono.

Carraro Social Responsibility

Il Gruppo ha proseguito durante il primo semestre 2023 nell'impegno ad una gestione improntata alla sostenibilità, proseguendo nella direzione di integrare nell'esercizio delle attività di business gli aspetti di responsabilità ambientale, sociale e di etica gestionale. Questi vengono considerati come temi sempre più determinanti nella conduzione di un'impresa industriale, in un contesto che muta e richiede interventi di mitigazione così come di adattamento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO

In data 16 febbraio 2023 il gruppo Carraro ha siglato un accordo di Joint Venture con Bhavani Industries, realtà industriale indiana, specializzata nella progettazione e produzione di sincronizzatori, finalizzato alla costituzione di una NewCo – denominata Bhavani Synchrotec Pvt. Ltd., che avrà sede nell'Ahmedabad (India) che vedrà la presenza del Gruppo Carraro con una quota del 49% attraverso la società controllata SIAP SpA. La nuova azienda avrà come core business la progettazione, lo sviluppo, la fabbricazione e la commercializzazione di sincronizzatori per applicazioni off-highway per il mercato globale. La JV sarà dotata di uno stabilimento di nuova costruzione (operativo entro la fine dell'anno) e potrà contare su una struttura organizzativa, tecnica e produttiva che unirà le competenze di entrambi i soci.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non vi sono fatti da segnalare.

ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2023

Nonostante alcuni primi segnali di rallentamento, al momento la visibilità del portafoglio ordini evidenzia, per la seconda parte dell'anno, una evoluzione positiva in linea con il primo semestre, che conferma le previsioni attese e che permetterà un incremento di fatturato nel 2023 rispetto all'anno precedente. Con la stabilizzazione delle attività produttive, maggiormente evidenziate dal secondo trimestre, è attesa inoltre una buona performance economica.

Per quanto riguarda le opportunità di business si segnala che il Gruppo prosegue un approccio di forte diversificazione nel comparto della componentistica di qualità ed ingranaggeria ad alta complessità, nonché degli assali automotive, i due business in maggiore espansione, con un importante impegno in sede di investimenti per attivare le necessarie unità produttive.

AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2023 la società detiene numero 2.626.988 azioni proprie per un investimento complessivo di Euro 6,666 milioni.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Fatturato

Il fatturato del Gruppo al 30 giugno 2023 si è attestato a 424,960 milioni di Euro, in forte incremento del 15,08% rispetto al fatturato del medesimo periodo del 2022, pari a 369,271 milioni di Euro.

La destinazione del fatturato verso terzi e correlate per area geografica è esposta nella seguente tabella:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2023	%	30.06.2022	%	Diff. 2023-22
					%
India	63.975	15,05%	60.580	16,41%	5,60%
Germania	45.308	10,66%	31.706	8,59%	42,90%
Turchia	33.755	7,94%	22.291	6,04%	51,43%
Francia	32.508	7,65%	13.998	3,79%	132,23%
Nord America	32.037	7,54%	52.401	14,19%	-38,86%
Cina	31.878	7,50%	32.554	8,82%	-2,08%
Sud America	25.605	6,03%	26.638	7,21%	-3,88%
Gran Bretagna	19.007	4,47%	12.713	3,44%	49,51%
Svizzera	16.611	3,91%	10.806	2,93%	53,72%
Svezia	10.522	2,48%	6.985	1,89%	50,64%
Altre aree U.E.	17.872	4,21%	19.683	5,33%	-9,20%
Altre aree extra U.E.	5.730	1,35%	6.673	1,81%	-14,13%
Totale estero	334.808	78,79%	297.028	80,44%	12,72%
Italia	90.152	21,21%	72.243	19,56%	24,79%
Totale	424.960	100,00%	369.271	100,00%	15,08%
di cui:					
Totale area U.E.	196.362	46,21%	144.615	39,16%	35,78%
Totale area extra U.E.	228.598	53,79%	224.656	60,84%	1,75%

Si ricorda che il Gruppo vende agli stabilimenti produttivi di clienti OEM che possono risiedere in paesi diversi rispetto a quelli dei clienti finali cui è destinato il loro prodotto.

In coerenza con gli esercizi precedenti questo semestre vede l'India al primo posto seguita dalla Germania. Il Nord America segna un significativo calo dovuto alla riduzione della domanda di cui si è spiegato in premessa.

Ebitda e Ebit

L'EBITDA al 30 giugno 2023 è pari a 40,152 milioni di Euro (9,45% sul fatturato) in forte incremento del 54,09% rispetto al medesimo indicatore dell'anno precedente 26,058 milioni di Euro (7,1% sul fatturato). L'EBIT al 30 giugno 2023 è pari a 26,543 milioni di Euro (6,25% sul fatturato), più che raddoppiato rispetto ai 13,105 milioni di Euro (3,55% sul fatturato) del 2022.

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	% sul fatt.	30.06.22	% sul fatt.	Diff. %
EBITDA	40.152	9,5	26.058	7,1	54,09
Costi di ristrutturazione	5		27		
EBITDA RETTIFICATO	40.157	9,5	26.085	7,1	53,95

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	% sul fatt.	30.06.22	% sul fatt.	Diff. %
EBIT	26.543	6,2	13.105	3,5	102,54
Costi di ristrutturazione	5		27		
EBIT RETTIFICATO	26.548	6,2	13.132	3,6	102,16

La marginalità consolidata, sia in termini di EBITDA che di EBIT, risulta in importante incremento rispetto allo scorso esercizio come spiegato nei paragrafi precedenti.

Le poste non ricorrenti del 2023, come nel 2022, sono marginali e riguardano la controllata Argentina.

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	% sul fatt.	30.06.22	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	13.609	-3,2	12.953	-3,5	5,1

Gli ammortamenti del semestre risultano pari a 13,609 milioni di Euro (-3,2% sul fatturato) in leggero incremento rispetto ai 12,963 milioni di Euro (-3,5% sul fatturato) del 2022 a causa dei maggiori investimenti rispetto a quelli dei recenti periodi precedenti.

Oneri finanziari netti

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	% sul fatt.	30.06.22	% sul fatt.	Diff. %
Oneri finanziari netti	-9.832	-2,3	-8.771	-2,4	-12,1

Gli oneri finanziari netti passano da 8,771 milioni di Euro del precedente esercizio (-2,4% sul fatturato) a 9,832 milioni di Euro del primo semestre 2023 (-2,3% sul fatturato), in incremento in termini di valore rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Su di essi ha influito l'incremento del debito medio nel corso del periodo nonché il generale incremento dei tassi.

Si ricorda che gli oneri finanziari includono le *fees* pagate sul prestito obbligazionario che vengono assorbite lungo la durata dello stesso in applicazione del metodo di contabilizzazione *amortized cost*.

Risultato netto

Il primo semestre 2023 si chiude con un risultato, fortemente positivo, di 6,597 milioni di Euro (1,6% sul fatturato); al 30 giugno 2022 il Gruppo Carraro chiudeva con un risultato negativo, non comparabile col presente, di -1,366 milioni di Euro (-0,4% sul fatturato).

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	% sul fatt.	30.06.22	% sul fatt.	Diff. %
RISULTATO ANTE IMPOSTE	14.485	3,41%	2.582	0,7	nr
Imposte correnti e differite	-7.671	-1,81%	-3.660	1,0	
Risultato di terzi	-217	-0,05%	288	0,1	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	6.597	1,55%	-1.366	-0,4	nr

Il risultato netto include un effetto negativo per 0,941 milioni dovuto agli effetti contabili dell'iperinflazione subiti dalla controllata argentina.

Investimenti

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	30.06.22
Investimenti	21.451	18.379

Il primo semestre 2023 ha visto il Gruppo imprimere una ulteriore accelerazione agli investimenti per favorire l'aumento della capacità produttiva necessaria a sostenere gli obiettivi di portafoglio. Gli investimenti al 30 giugno 23 ammontano ad euro 21,451 milioni in sensibile incremento rispetto ai 18,379 milioni di Euro del 30 giugno 22.

Posizione finanziaria netta della gestione

(valori in Euro migliaia)

	30.06.23	31.12.22	30.06.22
Posizione finanziaria netta della gestione	-222.963	-205.378	-223.122

La posizione finanziaria netta consolidata della gestione al 30 giugno 2023 risulta a debito per 222,963 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2022, a debito per 205,378 milioni di Euro e sostanzialmente in linea con il 30 giugno 2022 a debito per 223,122 milioni di Euro. Su di essa pesano le necessità di circolante legate in particolare all'aumento del fatturato e l'effetto degli investimenti del semestre corrente.

ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 30.06.2023

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	30.06.23	31.12.22	30.06.22
Crediti Commerciali*	98.264	82.348	78.826
Rimanenze finali**	174.545	163.237	160.383
Debiti Commerciali***	-257.785	-254.749	-222.037
Capitale Circolante Netto della gestione	15.024	-9.164	17.172

(x) Valori riferiti al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carraro ante fusione con Fly S.r.l.

* per il dettaglio della voce si rimanda alla nota nr. 12 del bilancio semestrale consolidato.

**per il dettaglio della voce si rimanda alla nota nr. 13 del bilancio semestrale consolidato.

***per il dettaglio della voce si rimanda alla nota nr. 17 del bilancio semestrale consolidato.

La movimentazione del Capitale Circolante Netto della gestione è fortemente impattata dalla crescita del fatturato e dagli investimenti del semestre corrente.

ALTRE INFORMAZIONI

Il perimetro del Gruppo include 13 società di cui 6 costituite e regolate in Stati non appartenenti all'Unione Europea, segnatamente in Argentina, Cina, India e Stati Uniti.

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Carraro S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative e integrative della Carraro S.p.A. e controllate (Gruppo Carraro) al 30 giugno 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carraro al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Cristiano Nacchi
Socio

Padova, 13 settembre 2023