



comer industries

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

30 giugno 2024

01



comer industries

INFORMAZIONI GENERALI

Informazioni Generali

Consiglio di Amministrazione

Matteo Storchi President & CEO

Cristian Storchi Vice Presidente e Consigliere

Francesca Bertani Consigliere indipendente

Arnaldo Camuffo Consigliere indipendente

Luca Gaiani Consigliere

Sergio Giglio Consigliere indipendente

Matteo Nobili Consigliere

Paola Pizzetti Consigliere indipendente

Marco Storchi Consigliere

Collegio Sindacale

Luigi Gesaldi Presidente

Francesca Folloni Sindaco effettivo

Massimiliano Fontani Sindaco effettivo

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e Parti Correlate

Paola Pizzetti Presidente

Francesca Bertani Membro

Arnaldo Camuffo Membro

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Comitato Nomine e Remunerazioni

Arnaldo Camuffo Presidente

Sergio Giglio Membro

Matteo Nobili Membro

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Stefano Palmieri Group Chief Financial Officer

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

02



comer industries

SINTESI DEI RISULTATI

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Sintesi dei risultati del Gruppo Comer Industries

(milioni di Euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione in %
RICAVI DELLE VENDITE	531,0	676,9	-21,5%
EBITDA	90,2	111,1	-18,8%
% sui ricavi delle vendite	17,0%	16,4%	
EBIT	59,1	81,8	-27,8%
% sui ricavi delle vendite	11,1%	12,1%	
UTILE NETTO	38,8	55,0	-29,5%
% sui ricavi delle vendite	7,3%	8,1%	
EBIT adjusted (1)	69,1	90,7	-23,8%
% sui ricavi delle vendite	13,0%	13,4%	
UTILE NETTO adjusted (2)	46,1	61,4	-25,0%
% sui ricavi delle vendite	8,7%	9,1%	
EPS [UTILE NETTO / N° DI AZIONI]	1,4	1,9	-29,4%
FREE CASH FLOW adjusted (3)	45,7	83,4	
CASH CONVERSION RATE adjusted (3)	50,7%	75,1%	
CAPEX adjusted (4)	10,3	10,3	
% sui ricavi delle vendite	1,9%	1,5%	

(milioni di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione in %
CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE	249,0	233,6	6,6%
% sui ricavi delle vendite 12 mesi rolling	23,1%	19,1%	
CAPITALE INVESTITO	623,8	602,4	3,6%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(107,1)	(94,8)	12,9%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / EBITDA 12 mesi rolling	0,58	0,46	
EBITDA / ONERI FINANZIARI 12 mesi rolling (5)	13,3	15,4	
PATRIMONIO NETTO	516,7	507,6	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / PATRIMONIO NETTO	0,21	0,19	
ROI [EBIT 12 mesi rolling / CAPITALE INVESTITO (%)]	19,5%	24,0%	
ROE adjusted [UTILE NETTO adjusted 12 mesi rolling / PATRIMONIO NETTO (%)] (2)	18,1%	21,4%	

(1) EBIT (Risultato operativo) rettificato per escludere gli ammortamenti derivanti dalla contabilizzazione delle operazioni di aggregazione aziendale effettuate (WPG ed e-comer).

(2) Utile rettificato per escludere gli ammortamenti e i relativi effetti fiscali derivanti dalla contabilizzazione delle operazioni di aggregazione aziendale effettuate (WPG ed e-comer).

(3) Non include l'assorbimento finanziario derivante dall'investimento del fabbricato di Rockford per 21.557 migliaia di Euro né dal pagamento del premio LTIP per 13.549 migliaia di Euro.

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

(4) Non include l'assorbimento finanziario derivante dall'investimento del fabbricato di Rockford per 21.557 migliaia di Euro

(5) Oneri finanziari calcolati secondo indicazioni dei Covenants presenti nei contratti di finanziamento del Gruppo

1. Fatti di rilievo del primo semestre 2024

Nel corso del primo semestre dell'anno il Gruppo Comer Industries (nel seguito il "Gruppo"), tramite la società americana Powertrain Rockford Inc., ha portato a termine l'acquisizione del sito produttivo in cui operava l'azienda, tramite contratti di affitto, assieme ad una parte del sito occupato da terze parti. Questa operazione permetterà alla nostra società americana di raddoppiare la superficie dell'attuale plant, che opererà su un'area complessiva di circa 165 mila metri quadrati - di cui circa 54 mila metri quadrati coperti dedicati alla produzione. Il sito sarà pienamente operativo da ottobre 2024. Per maggiori dettagli si veda la sezione investimenti.

In data 23 aprile 2024 l'Assemblea ordinaria degli azionisti ha approvato tutti i punti all'ordine del giorno tra cui il Bilancio d'esercizio 2023 e la distribuzione di un dividendo pari a Euro 1,25 per azione; la nomina del nuovo Consiglio di amministrazione per il triennio 2024-2026; l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; la Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui compensi corrisposti; il Piano pluriennale di incentivazione denominato "Long Term Incentive Plan Comer Industries 2024-2026".

In data 18 giugno 2024 è stata deliberata l'adozione del regime di consolidato fiscale nazionale per il triennio 2024-2026 di cui agli articoli 117 e segg. del Tuir tra la controllante Comer Industries S.p.A. e le controllate Comer Industries Components S.r.l. ed e-comer S.r.l..

2. Lo scenario macroeconomico globale e il mercato di riferimento

Le previsioni del Fondo Monetario Internazionale pubblicate nel World Economic Outlook di luglio 2024 confermano le stime di crescita globale al 3,2% per il 2024 e al 3,3% per il 2025 (+0,1% rispetto ad aprile) ed un'inflazione mediana per i paesi sviluppati in calo al 2,7% e al 2,1% rispettivamente per fine 2024 e 2025. Nel complesso i principali indicatori economici puntano ad un atterraggio morbido dell'economia, dopo che il PIL mondiale aveva fatto registrare un minimo su base annua al 2,3% a fine del 2022, in concomitanza con il picco dell'inflazione mondiale al 9,4%.

Negli Stati Uniti, la crescita prevista è rivista al ribasso al 2,6% nel 2024 (0,1 punti percentuali in meno rispetto a quanto previsto ad aprile); si presume che la crescita rallenterà all'1,9% nel 2025 a causa del raffreddamento del mercato del lavoro e di conseguenza di una minore domanda complessiva.

In Europa l'attività sembra aver toccato il fondo. In linea con la proiezione dello scorso aprile, per il 2024 è prevista una modesta ripresa dello 0,9% (+0,1% rispetto ad aprile), trainata da uno slancio più forte nei servizi e da esportazioni nette superiori alle attese nella prima metà di quest'anno. Si stima che la crescita salirà all'1,5% nel 2025. Ciò è sostenuto da un rafforzamento dei consumi, sulla scia dell'aumento dei salari reali, nonché da maggiori investimenti derivanti dall'allentamento delle condizioni di finanziamento, in un contesto di graduale allentamento della politica monetaria.

Le continue debolezze del settore manifatturiero suggeriscono una ripresa più lenta in Germania.

Le previsioni di crescita nei mercati emergenti e nelle economie in via di sviluppo sono state riviste al rialzo; l'aumento previsto è alimentato da una maggiore attività in Asia, in particolare in Cina e India. Per la Cina, la

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

crescita è attesa al 5% nel 2024, principalmente a seguito della ripresa dei consumi privati e delle forti esportazioni del primo trimestre. Nel 2025, si prevede invece che il PIL rallenterà al 4,5%. Anche le previsioni per la crescita in India sono state riviste al rialzo, al 7,0% quest'anno, a seguito delle revisioni di crescita nel 2023 e migliori prospettive per i consumi privati.

Per quanto riguarda l'America Latina, la crescita è stata rivista al ribasso per il 2024 in Brasile, riflettendo l'impatto negativo delle inondazioni sul breve termine.

World Economic Outlook Projections	Variazione % anno su anno			
	2022	2023	Projections	
			2024	2025
World Output	3,5	3,3	3,2	3,3
Advanced Economies	2,6	1,7	1,7	1,8
United States	1,9	2,5	2,6	1,9
Euro Area	3,4	0,5	0,9	1,5
Germany	1,8	-0,2	0,2	1,3
France	2,6	1,1	0,9	1,3
Italy	4,0	0,9	0,7	0,9
Spain	5,8	2,5	2,4	2,1
Japan	1,0	1,9	0,7	1,0
United Kingdom	4,3	0,1	0,7	1,5
Canada	3,8	1,2	1,3	2,4
Other Advanced Economies	2,7	1,8	2,0	2,2
Emerging Market and Developing Economies	4,1	4,4	4,3	4,3
Emerging and Developing Asia	4,4	5,7	5,4	5,1
China	3,0	5,2	5,0	4,5
India	7,0	8,2	7,0	6,5
Emerging and Developing Europe	1,2	3,2	3,2	2,6
Russia	-1,2	3,6	3,2	1,5
Latin America and the Caribbean	4,2	2,3	1,9	2,7
Brazil	3,0	2,9	2,1	2,4
Mexico	3,7	3,2	2,2	1,6
World Consumer Prices	8,7	6,7	5,9	4,4
Advanced Economies	7,3	4,6	2,7	2,1
Emerging Market and Developing Economies	9,8	8,3	8,2	6,0

World Economic Outlook, July 2024 *Update*

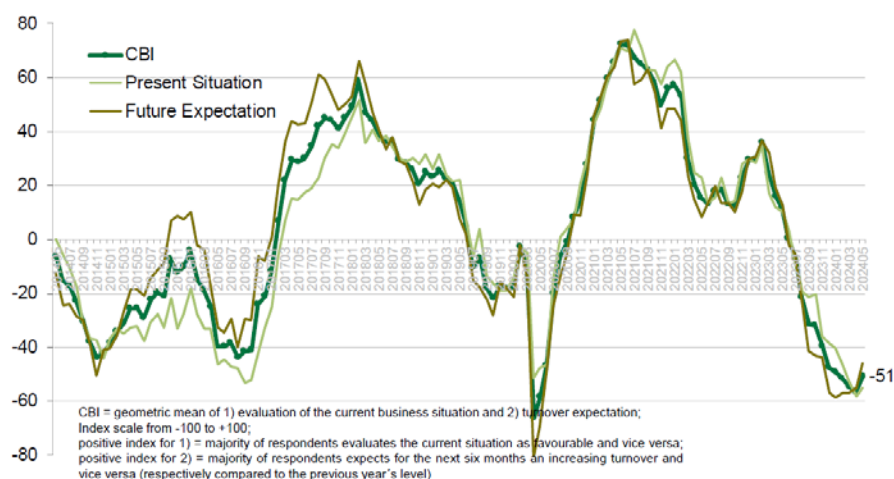
Mercato di riferimento

Il Gruppo opera nella progettazione e produzione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di mecatronica per la trasmissione di potenza e suddivide le proprie attività in due settori principali, in funzione dell'utilizzo delle macchine su cui vengono installati i prodotti forniti: (i) agricolo e (ii) industriale, che include tutti gli altri settori compresi quello eolico ed elettrico.

Settore agricolo

L'indice generale del clima economico per l'industria delle macchine agricole in Europa (CEMA Business Barometer) del mese di maggio mostra una stabilizzazione, dopo un periodo di declino durato 14 mesi dal picco registrato a febbraio 2023, passando da +36 a -51 punti (su una scala da -100 a +100).

Nel complesso, le aspettative future sia per quanto riguarda gli ordini in entrata che il fatturato si sono per il momento stabilizzate.



Per quanto riguarda il mercato nord-americano, l'AG barometer index dell'Università di Purdue evidenzia che il sentiment degli agricoltori si è ripreso leggermente a maggio, dopo il forte calo di aprile attestandosi a 108 punti, in aumento di 9 punti rispetto al mese precedente, ma ancora lontano dai 125 punti registrati a febbraio 2023.

Anche i sottoindici del barometro sono aumentati, con il miglioramento maggiore proveniente dall'indice delle aspettative future, che è salito di 11 punti a 117, mentre l'indice delle condizioni attuali è salito di 6 punti.

Le prospettive dei produttori sugli investimenti di capitale sono migliorate a maggio; tuttavia, gli stessi hanno mantenuto un atteggiamento cauto con l'indice Farm Capital Investment Index che si è attestato a 35; sebbene in aumento di 4 punti, non è distante dal suo minimo storico di 31. L'indagine di questo mese indica ancora che il 77% degli intervistati ritiene che non sia un buon momento per effettuare grandi investimenti, i tassi di interesse e i prezzi relativamente alti delle macchine agricole sono stati i due motivi principali citati come freno.

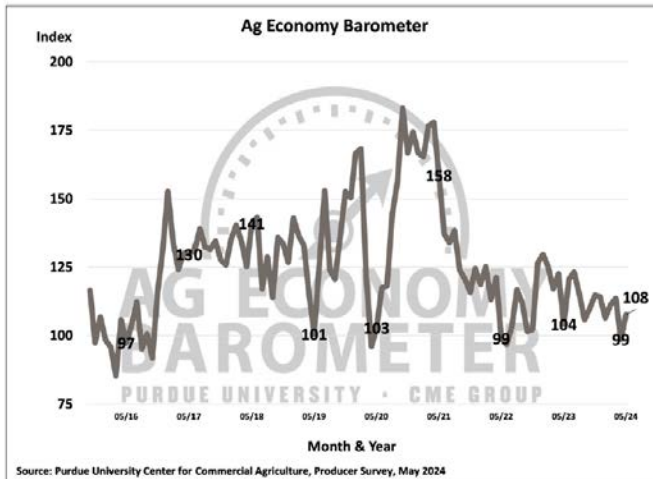


Figure 1. Purdue/CME Group Ag Economy Barometer, October 2015-May 2024.

Anche i principali produttori OEM del settore agricolo si mostrano cauti sull'evoluzione del mercato per il 2024, in particolare:

John Deere nel report semestrale chiuso ad aprile 2024 ha rivisto al ribasso le sue stime di vendita per l'anno 2024:

- Production & Precision Ag in diminuzione tra il 20% e il 25% (dal precedente -15/-20%)
- Small Ag & Turf Down in diminuzione tra il 20% e il 25% (dal precedente -10/-15%)
- Construction & Forestry Down in diminuzione tra il 5% e il 10% (dal precedente -10%)

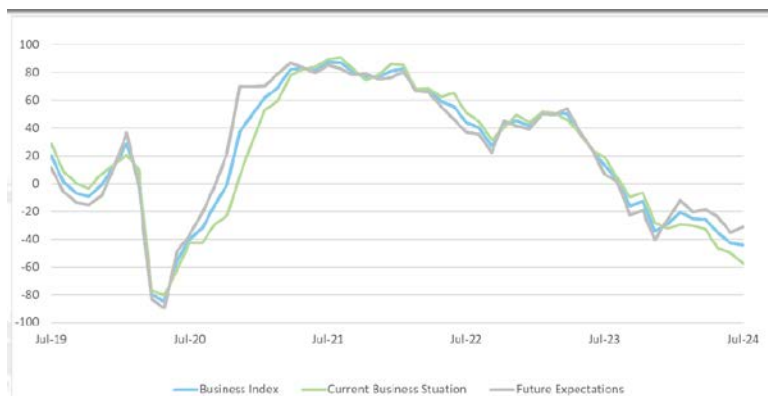
AGCO, nel report del primo trimestre pubblicato a maggio 2024, prevede un fatturato in calo del 10% circa.

CNH, nel report del primo trimestre pubblicato a maggio 2024, prevede un fatturato in calo tra il 11% e il 15%.

Settore industriale

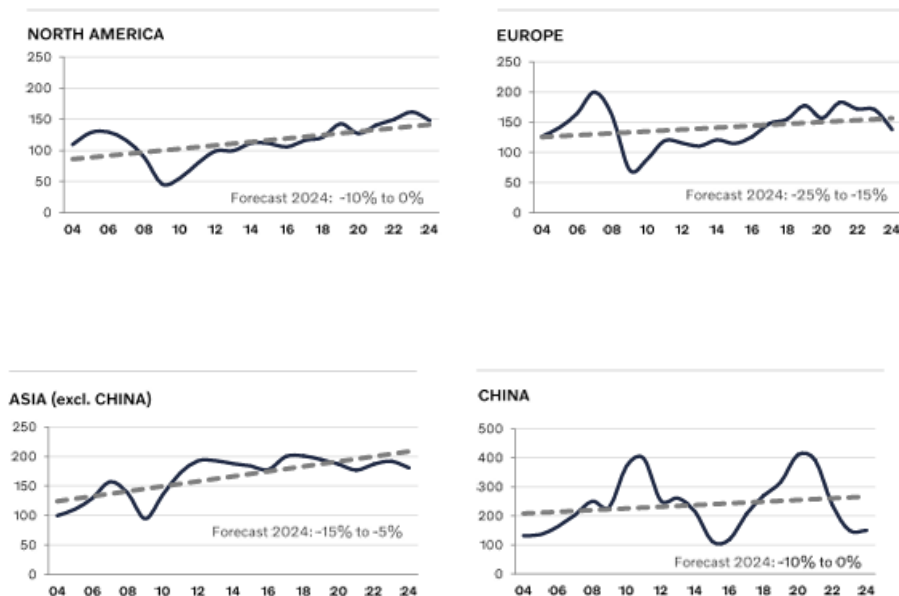
Il settore industriale continua a contrarsi, come mostra l'andamento del Business Index pubblicato dal Committee for the European Construction Equipment (CECE) che a luglio di quest'anno ha registrato un altro minimo a -60 punti (su una scala da -100 a +100)

Anche se si è registrato un leggero rialzo delle aspettative nel mese di luglio, le prospettive restano sostanzialmente negative anche per il prossimo futuro, con i mercati internazionali che mostrano un quadro leggermente meno negativo rispetto a quello europeo.



Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Volvo, per la sua divisione Construction Equipment (uno dei principali player OEM del settore), prevede una contrazione del mercato per il 2024: *i*) in Europa tra -25% e -15% (dalla precedente stima -10% e -20%, *ii*) in Nord America tra 0% e -10%, *iii*) in Asia (escluso Cina) tra -5% e -15% e *iv*) in Cina tra 0% e -10%; come indicato dai grafici qui di seguito.



Caterpillar, in contrasto con quanto sopra, ha confermato ad aprile che le vendite per il 2024 saranno sostanzialmente in linea con quelle del 2023, non fornendo tuttavia uno spaccato per area geografica.

3. Commento ai principali indicatori di performance

Il Management utilizza alcuni indicatori di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS (NON-GAAP measures), per consentire una migliore valutazione dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e gli indicatori potrebbero non essere comparabili con quelli determinati da questi ultimi. Tali indicatori di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli indicatori di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla Consob con Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto della presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata e dei periodi posti a confronto. Gli indicatori di performance devono essere considerati come complementari e non sostituiscono le informazioni redatte secondo gli IFRS. Di seguito la descrizione dei principali indicatori adottati.

3.1 Definizione degli indicatori.

Gli indicatori di *performance* utilizzati dal Gruppo e riportati nella presente relazione sono basati sulle seguenti definizioni:

“*EBITDA*”: rappresenta il valore della voce Reddito operativo (EBIT) rettificato in aumento dall’importo delle seguenti poste:

(+) le voci Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, in particolare:

- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali;
- Altre svalutazioni delle immobilizzazioni;

“*EBIT*”: indica la voce Reddito operativo dello schema di Conto economico consolidato.

“*Utile netto*”: indica il risultato del Conto economico consolidato.

“*EBIT [adjusted]*”: indica la voce Reddito operativo del Conto economico consolidato rettificato degli ammortamenti derivanti dalla contabilizzazione, come prevista dal principio IFRS 3, del prezzo di acquisto in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale avvenute, rispettivamente, a fine 2021 quella relativa all’acquisizione di WPG e a inizio 2023 quella relativa all’acquisizione di e-comer.

“*Utile netto [adjusted]*”: rappresenta l’Utile netto del Conto economico consolidato rettificato degli ammortamenti e dei relativi effetti fiscali teorici derivanti dalla contabilizzazione, come prevista dal principio IFRS 3, del prezzo di acquisto in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale avvenute, rispettivamente, a fine 2021 quella relativa all’acquisizione di WPG e a inizio 2023 quella relativa all’acquisizione di e-comer.

“*Capitale circolante commerciale*”: indica la somma algebrica delle seguenti voci di Stato patrimoniale:

(+) voci dell’attivo corrente:

Rimanenze;

Crediti Commerciali;

(-) voci del passivo corrente:

Debiti commerciali.

“*Capitale investito*”: indica la somma algebrica delle seguenti voci:

(+) Capitale circolante commerciale,

(+) Immobilizzazioni materiali (inclusive di Diritti d’uso), immateriali e finanziarie

(+) Attività fiscali e imposte differite, attività fiscali per imposte correnti

(+) Altri crediti a breve e lungo termine, ove di natura non finanziaria

(-) Altri debiti a breve e lungo termine, ove di natura non finanziaria

(-) Passività fiscali per imposte correnti e differite

(-) Fondo TFR e fondi per rischi e oneri.

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

“*Posizione finanziaria netta*”: indica la differenza tra mezzi equivalenti a disponibilità liquide e debito di natura finanziaria determinato secondo lo schema seguente:

(+) voci dell’Attivo corrente (A):

- Altri crediti finanziari a breve termine
- Titoli negoziabili valutati al *fair value*
- Cassa e disponibilità liquide

(-) voci del Passivo non corrente e corrente (B):

- Finanziamenti a lungo termine
- Strumenti finanziari derivati a lungo termine
- Finanziamenti a breve termine
- Strumenti finanziari derivati a breve termine
- Altri debiti finanziari a breve e lungo termine (tra cui i debiti relativi ai contratti *lease* rilevati in conformità a quanto previsto dal principio IFRS 16)
- Debiti commerciali non correnti

La Posizione finanziaria netta, così come rappresentata evidenzia i medesimi risultati a cui si sarebbe pervenuti rappresentando la stessa sulla base delle disposizioni contenute nel richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 emesso da Consob che rimanda all’orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

“*Free cash flow*”: indica la somma algebrica del Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione operativa e Flusso monetario netto da attività d’investimento/disinvestimento.

“*Free cash flow [adjusted]*”: indica la somma algebrica del Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione operativa e Flusso monetario netto da attività d’investimenti/disinvestimento, rettificato per non tenere conto dell’assorbimento o generazione di cassa di elementi non ricorrenti.

“*Cash conversion rate*”: rappresenta il rapporto tra Free Cash Flow e EBITDA.

“*Cash conversion rate [adjusted]*”: rappresenta il rapporto tra Free Cash Flow *[adjusted]* ed EBITDA.

“*Capex*”: indica l’incremento verificatosi (al netto delle rivalutazioni e dei contributi in conto capitale) negli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali che, in applicazione dei Principi Contabili Internazionali, sono iscritti nella corrispondente voce dello stato patrimoniale, escludendo (i) gli effetti patrimoniali (i) delle capitalizzazioni interne di costi per attività di sviluppo generata internamente ed escludendo (ii) gli impatti correlati all’applicazione del principio contabile IFRS 16.

“*Capex [adjusted]*”: indica l’incremento verificatosi (al netto delle rivalutazioni e dei contributi in conto capitale) negli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali che, in applicazione dei Principi Contabili Internazionali, sono iscritti nella corrispondente voce dello stato patrimoniale, escludendo (i) gli effetti patrimoniali (i) delle capitalizzazioni interne di costi per attività di sviluppo generata internamente ed

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

escludendo (ii) gli impatti correlati all'applicazione del principio contabile IFRS 16, rettificato per non tenere conto di elementi non ricorrenti.

“*Patrimonio netto*”: indica la somma algebrica di Capitale sociale, Riserve statutarie, Utili/perdite ed Altri fondi assimilabili corrispondente al totale della voce “Capitale sociale e riserve”.

“*ROI (Return on investment)*”: rapporto tra EBIT e Capitale investito.

“*ROE (Return on equity) [adjusted]*”: rapporto tra Utile netto *[adjusted]* e Patrimonio netto.

“*EPS (Earnings per share)*”: rapporto tra Utile netto e numero totale azioni in circolazione al 30 giugno 2024.

“*Personale medio nel periodo*”: media semplice su base mensile della forza lavoro impiegata dal Gruppo ivi compresi i lavoratori interinali.

Il Gruppo presenta il conto economico per natura di spesa ed il Rendiconto finanziario con il metodo indiretto.

3.2 Commento agli indicatori

Nel primo semestre del 2024 Comer ha consuntivato ricavi per 531,0 milioni di Euro, in calo del 21,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a causa della contrazione della domanda nel settore agricolo iniziata già nel quarto trimestre 2023.

Nel semestre, il settore agricolo ha subito un calo del fatturato del 34,9%, mentre il settore industriale registra vendite in crescita del 3,7% verso il periodo precedente.

Complessivamente i tassi cambio hanno comportato una riduzione del fatturato di 3,2 milioni di Euro, quasi interamente derivante dalla svalutazione dello Yuan cinese; stabili nel periodo le altre valute di riferimento.

Nonostante questa diminuzione dei ricavi, il Gruppo è riuscito a mantenere gli indicatori di performance in linea con lo scorso anno grazie ad un'efficace gestione dei costi. In particolare, sono state implementate azioni di contenimento dei costi del personale e dei costi fissi, sia di carattere contingente che strutturale, che hanno permesso di migliorare l'efficienza operativa anche grazie alle opportunità di sinergia derivanti dalle recenti acquisizioni.

Di conseguenza, l'EBITDA percentuale è salito al 17,0% (rispetto al 16,4% dello scorso anno) attestandosi a 90,2 milioni di Euro.

L'EBIT e l'utile netto hanno subito una diminuzione rispettivamente di 1 punto e 0,8 punti percentuali rispetto all'anno scorso, a causa del leggero incremento registrato negli ammortamenti derivante dai piani di investimento posti in essere in continuità con il piano strategico.

L'utile netto si attesta a 38,8 milioni di Euro pari al 7,3% del fatturato rispetto ai 55,0 milioni di Euro del periodo precedente (8,1% del fatturato). L'utile netto *adjusted* per il 2024, che esclude gli ammortamenti e i relativi effetti fiscali teorici riconducibili all'acquisizione di WPG e di e-comer secondo il trattamento contabile della Purchase Price Allocation, è pari a 46,1 milioni di Euro.

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

La posizione finanziaria netta presenta un saldo negativo pari a 107,1 milioni di Euro, in peggioramento rispetto all'esercizio precedente di 12,3 milioni di Euro. Su tale dinamica hanno inciso in particolare il pagamento dei dividendi per 35,8 milioni di Euro, l'acquisto del building di Rockford che ha comportato un esborso pari a 21,6 milioni di Euro a fronte di una riduzione del debito per leasing IFRS 16 pari a 15,5 milioni di Euro (impatto netto pari a 6,1 milioni di Euro) oltre al pagamento del premio LTIP pari a 13,5 milioni di Euro.

Il saldo al 30 giugno 2024 include 77,6 milioni di Euro di liquidità, 143,8 milioni di Euro di finanziamenti e 40,9 milioni di Euro di debiti finanziari derivanti dal trattamento contabile dei contratti di leasing secondo IFRS 16.

Per una migliore rappresentazione della performance finanziaria, oltre che per garantire la comparabilità con i periodi precedenti, viene riportato un Free Cash Flow *adjusted* che esclude gli esborsi non ricorrenti relativi all'acquisto del fabbricato di Rockford e alla liquidazione del premio pluriennale LTIP. Il Free Cash Flow *adjusted* di 45,7 milioni di Euro include investimenti pari a 10,3 milioni di Euro.

Di seguito si riportano la tabella di riconciliazione tra Capex e Free Cash Flow come presentati negli schemi di bilancio e le corrispondenti *adjusted* measures.

Riconciliazione Free Cash Flow (migliaia di Euro)	30/06/2024	30/06/2023
Free cash flow	10.627	83.439
Pagamento premio LTIP	13.549	-
Acquisto building Rockford	21.557	-
Free cash flow <i>adjusted</i>	45.733	83.439

Riconciliazione Capex (migliaia di Euro)	30/06/2024	30/06/2023
Capex	31.840	10.327
Acquisto building Rockford	(21.557)	-
Capex <i>adjusted</i>	10.283	10.327

Il Cash Conversion rate *adjusted* è stato pari al 50,7% nel periodo appena concluso, che si confronta con il 75,1% del primo semestre dello scorso anno. Il Cash Conversion Rate, che sconta l'effetto degli elementi non ricorrenti, è pari a 11,8%.

Nel mese di Maggio 2024, la Capogruppo Comer Industries S.p.A. ha distribuito dividendi per 35,8 milioni di Euro.

Il ROE *adjusted* si attesta al 18,1% rispetto al 21,4% del periodo precedente.

L'EPS (*earnings per share*) si attesta nel semestre su 1,4 Euro per azione (1,9 Euro per azione nel periodo precedente).

4. Rapporti infragruppo e relazioni con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con società controllate ed altre parti correlate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le operazioni tra Comer Industries S.p.A. e le sue controllate consolidate, che sono entità correlate della Società stessa, sono eliminate nel bilancio consolidato e in ottemperanza ai dettami dello IAS 24.

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Rapporti con società controllanti

Il Gruppo non ha rapporti commerciali o finanziari con l'azionista di maggioranza Eagles Oak S.r.l..

Rapporti con altre parti correlate

Si segnala che la voce "Altri costi operativi" comprende consulenze professionali prestate da due Amministratori della capogruppo Comer Industries S.p.A. per importi non significativi.

5. Controversie, passività potenziali ed attività potenziali.

Comer Industries non ha in essere controversie la cui risoluzione possa generare passività non coperte da ammontari già stanziati in appositi fondi rischi.

6. Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione.

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla data di chiusura del periodo in esame.

Nel corso del secondo trimestre 2024, le aspettative relative all'andamento della domanda per la seconda parte dell'anno - nei mercati e settori in cui opera il Gruppo - sono in calo, così come indicato dai principali *player* OEM nelle loro nuove stime formulate per fine 2024. Il Gruppo, in un contesto di mercato particolarmente sfidante, prevede di confermare una *performance* delle vendite in linea con le nuove aspettative del mercato.

Il *management*, considerando la marginalità registrata nel primo semestre, le sinergie operative non ancora a pieno regime e la continua attenzione ai costi, ritiene di poter conseguire una marginalità percentuale per l'intero 2024 in linea con quella del 2023 e di continuare – al netto di operazioni straordinarie – a ridurre l'indebitamento finanziario netto.

Reggiolo, 2 agosto 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Matteo Storchi
(President & CEO)



03



comer industries

PROSPETTI
CONTABILI
CONSOLIDATI
E
NOTE
ILLUSTRATIVE

Comer Industries S.p.A.

Sede Legale e Uffici Amministrativi: 42046 Reggiolo (RE) - Via Magellano, 27

Iscr. Reg. Imprese di RE n. 07210440157

Cap. Soc. pari a Euro 18.487.338,60 i.v.

Cod. Fisc. 07210440157 - Part. IVA IT 01399270352

Indice:

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Conto economico consolidato

Conto economico complessivo consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

Note al bilancio consolidato semestrale abbreviato

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)

ATTIVITA'	<i>Note</i>	30/06/2024	31/12/2023
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	5.1	233.514	234.275
Immobilizzazioni immateriali	5.2	375.785	385.369
Partecipazioni in altre imprese	5.3	1.868	1.760
Attività fiscali e imposte anticipate	5.6	44.860	42.881
Altri crediti lungo termine		861	1.119
Totale		656.889	665.404
Attività correnti			
Rimanenze	5.4	216.828	226.596
Crediti commerciali	5.5	211.291	205.797
Altri Crediti a breve		6.264	8.953
Attività fiscali per imposte correnti	5.6	16.619	19.927
Cassa e disponibilità liquide	5.7	77.643	68.333
Totale		528.646	529.606
TOTALE ATTIVO		1.185.535	1.195.010
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
	<i>Note</i>	30/06/2024	31/12/2023
Capitale sociale e riserve			
Capitale emesso		18.487	18.487
Riserva Sovrapprezzo azioni		187.881	187.881
Azioni proprie		(607)	(147)
Altre riserve		64.814	58.162
Utile (perdite) accumulati		246.146	243.211
- <i>Utili a nuovo</i>		207.390	149.176
- <i>Utile netto</i>		38.756	94.035
Totale	5.8	516.722	507.594
Quota di pertinenza di terzi		-	-
Patrimonio netto totale	5.8	516.722	507.594
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	5.7.2	55.586	64.557
Altri debiti finanziari a lungo termine	5.7.4	33.734	51.993
Passività fiscali e imposte differite	5.6	53.574	54.338
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	5.10	116.222	122.628
Altri debiti a lungo termine		5.883	22.378
Fondi a lungo termine	5.9	16.456	16.975
Totale		281.457	332.869
Passività correnti			
Debiti commerciali	5.5	179.168	198.842
Altri debiti a breve termine		34.336	32.168
Passività fiscali per imposte	5.6	24.463	29.966
Finanziamenti a breve termine	5.7.3	82.644	34.028
Strumenti finanziari derivati a breve termine	5.7.1	182	-
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro a breve termine	5.10	7.906	7.859
Altri debiti finanziari a breve termine	5.7.4	12.607	12.586
Fondi a breve termine	5.9	46.051	39.098
Totale		387.356	354.546
TOTALE PASSIVO		1.185.535	1.195.010

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	Note	30/06/2024	30/06/2023
Ricavi delle vendite	5.11	531.008	676.863
Altri ricavi operativi		3.660	2.039
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti sem.		(9.768)	9.431
Costi di acquisto		(278.280)	(383.016)
Costo del personale		(108.088)	(128.381)
Altri costi operativi		(48.344)	(65.265)
Svalutazioni crediti e alti acc.ti rischi		-	(616)
Ammortamenti	5.1 -5.2	(31.114)	(29.222)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.12	59.075	81.834
		11,1%	12,1%
Proventi / (oneri) finanziari netti	5.13	(5.134)	(6.033)
Utile prima delle Imposte		53.942	75.801
Imposte sul reddito	5.14	(15.186)	(20.837)
UTILE NETTO		38.756	54.963
<i>di cui quota di pertinenza di terzi</i>		-	-
<i>di cui quota di pertinenza del gruppo</i>		38.756	54.963
Utile/ (perdita) per azione base (in euro)	5.15	1,35	1,92
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)		30/06/2024	30/06/2023
Utile netto		38.756	54.963
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio (al netto delle imposte):			
<i>Net (loss)/gain on cash flow hedges</i>		(179)	509
<i>di cui effetto fiscale</i>		43	(122)
<i>Differenze di conversione di bilanci esteri</i>		1.737	(6.268)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		1.601	(5.881)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio (al netto delle imposte):			
<i>Utile/(perdita) da rivalutazione su piani a benefici definiti</i>		6.647	(54)
<i>di cui effetto fiscale</i>		(1.596)	14
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		5.051	(41)
Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte		45.407	49.042

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	Note	30/06/2024	30/06/2023
Utile (Perdita) dell'esercizio		38.756	54.963
Rettifiche per:			
Ammortamenti dell'esercizio	5.1 - 5.2	31.114	29.222
Altre variazioni non monetarie		1.737	-
Variazione fondi	5.9	6.434	10.240
Variazioni fondi al personale	5.10	(1.308)	115
Imposte dell'esercizio		15.186	20.837
Oneri finanziari netti		5.134	6.033
(Aumento)/Diminuzione crediti verso clienti	5.5	(6.729)	(27.082)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	5.4	9.773	(3.252)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	5.5	(19.674)	26.787
Aumento/(Diminuzione) di altri crediti e debiti		(4.664)	(3.732)
Pagamento premio LTIP		(13.549)	-
Disponibilità liquide generate dalla liquidità operativa		62.209	114.132
Interessi pagati		(1.162)	(1.994)
Imposte sul reddito pagate		(18.580)	(20.837)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa		42.467	91.301
(Incrementi) / Decrementi di attività immateriali	5.2	(669)	(532)
(Incrementi) / Decrementi di immobili, impianti e macchinari	5.1	(9.614)	(7.138)
Acquisto building Rockford	5.1	(21.557)	-
Vendita / (Acquisto) di altre attività finanziarie		-	(192)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività d'investimento		(31.840)	(7.862)
Free cash flow		10.627	83.439
Incrementi netti derivanti da acquisizione aziendale al netto della cassa acquisita		-	(47.186)
Variazione Patrimonio netto	5.8	(460)	(5.883)
Dividendi pagati	5.8	(35.820)	(21.509)
Assunzione di prestiti/finanziamenti	5.7	24.000	33.022
Rimborsi di prestiti/finanziamenti	5.7	(10.048)	(64.302)
Variazione altri debiti verso banche e pagamenti passività per leasing	5.7	21.010	(32.097)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		(1.317)	(90.768)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		9.309	(54.516)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio		68.333	151.328
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno		77.643	96.812

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

(migliaia di Euro)	Altre riserve											Totale patrimonio Netto	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva azioni proprie in portafoglio	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva di conversione	Riserva IAS 19	Riserva F.T.A.	Riserva C.F.H.	Riserva di consolid.	Utili a nuovo		Risultato d'esercizio
Patrimonio netto al 01/01/2023	18.487	187.881	-	3.416	27.406	212	26.227	(5.923)	(387)	3.543	92.305	90.716	443.885
<i>Risultato del periodo</i>												94.035	94.035
<i>Componenti risultato complessivo: IAS 19.93A - Utile attuariale</i>							(3.712)						(3.712)
<i>Componenti risultato complessivo: Variazioni riserva di conversione</i>						(5.344)							(5.344)
<i>Componenti risultato complessivo: Variazione riserva CFH</i>									387				387
Subtotale: Risultato di conto economico complessivo			-	-	-	(5.344)	(3.712)	-	387	-	-	94.035	85.365
Distribuzione dividendi											(21.509)		(21.509)
Destinazione risultato d'esercizio 2022				281	12.055						78.379	(90.716)	-
Acquisto azioni proprie			(147)										(147)
Patrimonio netto al 31/12/2023	18.487	187.881	(147)	3.697	39.461	(5.132)	22.515	(5.923)	-	3.543	149.175	94.035	507.594
<i>Risultato del periodo</i>												38.756	38.756
<i>Componenti risultato complessivo: IAS 19.93A - Utile attuariale</i>							5.051						5.051
<i>Componenti risultato complessivo: Variazioni riserva di conversione</i>						1.737							1.737
<i>Componenti risultato complessivo: Variazione riserva CFH</i>									(136)				(136)
Subtotale: Risultato di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	1.737	5.051	-	(136)	-	-	38.756	45.407
Distribuzione dividendi											(35.820)		(35.820)
Destinazione risultato d'esercizio 2023				-	4.854						89.181	(94.035)	-
Acquisto di azioni proprie			(460)										(460)
Patrimonio netto al 30/06/2024	18.487	187.881	(607)	3.697	44.315	(3.395)	27.566	(5.923)	(136)	3.543	202.536	38.756	516.722

1. Informazioni generali

Comer Industries S.p.A. è una società di diritto italiano, con sede legale ed uffici amministrativi in Via Magellano 27 a Reggio (RE), codice fiscale e iscrizione al Registro dell'Imprese nr. 07210440157 con Capitale Sociale deliberato pari a 18.487.338,60 di Euro interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2022, suddiviso in nr 28.678.090 azioni ordinarie.

Comer Industries è il principale player globale nella progettazione e produzione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di meccatronica per la trasmissione di potenza. Opera nei settori delle macchine per l'agricoltura, dell'attrezzatura edile e per la selvicoltura, dell'energia e dell'industria.

Il Gruppo è composto da 24 società, fra cui 14 società produttive dislocate in Italia, Germania, Stati Uniti, Cina ed India e Brasile, 8 società commerciali che operano in Germania, Francia, UK, Russia, Cina, Brasile e Stati Uniti e 5 Holding.

2. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2024 include la Capogruppo e le seguenti società controllate:

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale deliberato	% di controllo	Società controllante
Comer Industries S.p.A.	Reggiolo (RE) – Italia	KEUR	18.487	Capogruppo	Eagles Oak S.r.l.
Comer Industries Inc.	Charlotte (N.C.) – U.S.A.	KUSD	13.281	100%	Comer Industries S.p.A.
Comer Industries U.K. Ltd.	Leicester- Regno Unito	KGBP	265	100%	Comer Industries S.p.A.
Comer Industries Components S.r.l.	Reggiolo (RE) – Italia	KEUR	7.125	100%	Comer Industries S.p.A.
e-comer S.r.l.	Reggiolo (RE) – Italia	KEUR	1.000	100%	Comer Industries S.p.A.
Comer Industries (Shaoxing) Co. Ltd	Shaoxing – P.R.C.	KEUR	6.720	100%	Comer Industries S.p.A.
Comer Industries do Brasil EIRELI	Limeira (SP) - Brasile	KBRL	6.112	100%	Comer Industries S.p.A.
Comer Industries India Pvt Ltd	Bangalore – India	KINR	145.090	95%	Comer Industries S.p.A.
				5%	Comer Industries Components S.r.l.
Comer Industries (Jiaxing) Co. Ltd	Jiaxing – P.R.C.	KEUR	21.000	36,7%	Comer Industries (Shaoxing) Co. Ltd.
				63,3%	Comer Industries S.p.A.
WPG German Holdco GmbH	Lohmar, Germany	KEUR	10.495	100%	Comer Industries S.p.A.
WPG UK Holdco Ltd.	Leek, United Kingdom	KGBP	3.093	100%	Comer Industries S.p.A.
WPG US Holdco LLC.	Rockford, IL, USA	KUSD	58.546	100%	Comer Industries S.p.A.
Off-Highway Powertrain Services Germany GmbH	Lohmar, Germany	KEUR	2.050	89,9%	Walterscheid GmbH
				10,1%	WPG German Holdco GmbH
Walterscheid GmbH	Lohmar, Germany	KEUR	17.895	100%	WPG German Holdco GmbH
Walterscheid Getriebe GmbH	Sohland, Germany	KEUR	26	89,8%	Walterscheid GmbH
				10,2%	WPG German Holdco GmbH
Walterscheid Brasil Industria de Equipamentos Agrícolas Ltda.	Cachoeirinha, Brasil	KBRL	8.410	100%	Powertrain Services UK Limited
Walterscheid Powertrain (China) Co. Ltd.	Jiangsu, China	KCNY	162.618	100%	WPG UK Holdco Ltd.
Powertrain Services France SAS	Chanteloup-les-Vignes, France	KEUR	2.139	100%	Off-Highway Powertrain Services Germany GmbH
Walterscheid Russia LLC	Moscow, Russian Federation	KRUB	10	50%	WPG UK Holdco Ltd.
				50%	Powertrain Services UK Limited
Powertrain Services UK Limited	Leek, United Kingdom	KGBP	14.231	100%	WPG UK Holdco Ltd.
Powertrain Services (UK Newco) Ltd.	Leek, United Kingdom	KGBP	-	100%	Powertrain Services UK Limited
Walterscheid Inc. Woodridge	Woodridge, IL, USA	KUSD	2.000	100%	WPG US Holdco LLC.
Powertrain Rockford Inc.	Rockford, IL, USA	KUSD	1	100%	WPG US Holdco LLC.
Walterscheid Cardan GmbH	Hohe Börde OT Irlxleben, Germany	KEUR	625	100%	Walterscheid GmbH

3. Principi contabili adottati

3.1. Espressione di conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 (di seguito bilancio semestrale) è redatto secondo le disposizioni dello IAS 34 “Bilanci intermedi” (di seguito IAS 34) nella prospettiva della continuità aziendale.

Nel bilancio semestrale sono applicati i principi di consolidamento e i criteri di valutazione illustrati nell’ultima Relazione Finanziaria Annuale dell’esercizio 2023, a cui si fa rinvio, fatta eccezione per i principi contabili internazionali entrati in vigore dal 1° gennaio 2024 indicati nella sezione “Principi contabili di recente emanazione” di detta relazione.

Coerentemente con le disposizioni dello IAS 34, le note al bilancio sono presentate in forma sintetica; diversamente, gli schemi di bilancio sono presentati in forma completa, in linea con le disposizioni dello IAS 1 “Presentazione del bilancio”.

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base dell’imponibile fiscale alla data di chiusura del periodo. I debiti e i crediti tributari per imposte sul reddito correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle Autorità fiscali applicando le normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo e le aliquote stimate su base annua.

Le imprese consolidate, le imprese controllate non consolidate, le joint venture, le partecipazioni in joint operation e le imprese collegate sono distintamente indicate alla pagina precedente.

Il bilancio semestrale al 30 giugno 2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Comer Industries S.p.A. nella riunione del 02 agosto 2024, è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della Deloitte & Touche S.p.A..

La revisione contabile limitata comporta un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

3.2. Contenuto e forma del bilancio consolidato

L’unità di valuta utilizzata è l’Euro e tutti i valori sono espressi alle migliaia di Euro se non diversamente indicato.

Gli schemi di presentazione della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata presentano una distinzione tra attività e passività correnti e non correnti, dove:

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi ed includono le attività immateriali, materiali e finanziarie e le imposte differite attive;
- le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari, i fondi per rischi ed oneri e passività per benefici a dipendenti e le imposte differite passive;
- le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, dei fondi per rischi ed oneri e delle passività per benefici a dipendenti.

Il prospetto di conto economico consolidato è presentato secondo una classificazione dei costi per natura.

Il rendiconto finanziario è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

3.3.1 Conversione dei bilanci in valuta estera

Le attività e le passività delle società residenti in Paesi diversi da quelli dell'Unione Europea, comprese le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento relative all'avviamento e agli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera al di fuori della UE, sono convertite ai cambi della data di riferimento dello stato patrimoniale. I ricavi ed i costi delle medesime società sono convertiti al cambio medio del periodo, che approssima i cambi alle date alle quali sono avvenute le singole transazioni. Le differenze cambi emergenti dal processo di conversione sono imputate direttamente in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata riserva di conversione.

Di seguito viene riportata la tabella con i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci:

	Cambi			
	Cambi puntuali		Cambi medi annui	
	30/06/2024	31/12/2023	1° semestre 2024	1° semestre 2023
EUR/GBP	0,846	0,869	0,855	0,876
EUR /USD	1,071	1,105	1,081	1,081
EUR /CNY	7,775	7,851	7,801	7,489
EUR /BRL	5,892	5,362	5,492	5,483
EUR /INR	89,250	91,905	89,986	88,844
EUR /CHF	0,963	0,926	0,961	0,986
EUR /CZK	25,025	24,724	25,015	23,687
EUR /DKK	7,458	7,453	7,458	7,446
EUR /JPY	171,940	156,330	164,461	145,760
EUR /NOK	11,397	11,241	11,493	11,320
EUR /RUB	92,4148	115,484	97,978	88,397
EUR /SEK	11,360	11,096	11,391	11,333
EUR /HUF	395,100	382,800	389,757	380,848
EUR /PLN	4,309	4,340	4,317	4,624

3.3.2 Uso di stime

Con riferimento alle stime contabili e ai giudizi significativi effettuati dalla Direzione Aziendale si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2023.

Con riferimento all'impairment test e alle relative assunzioni si rinvia a quanto indicato nelle note alla relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2023.

PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMANAZIONE

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2024

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2024:

- “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*” e “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants*”.
- “*Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback*”.
- “*Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements*”.

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

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- “***Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7***”. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- ***IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures***. Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- ***IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements***. Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.
- “***Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability***”. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- ***IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts***. Non essendo un Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

4. Informativa settoriale

Le informazioni settoriali sono fornite con riferimento ai settori di attività. Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili sia quelli allocati su basi storiche. Le spese generali e amministrative, i servizi ICT e HR, i compensi agli Amministratori, ai Sindaci ed alle funzioni direzionali di Gruppo, nonché le spese relative all'area *global sourcing* (organizzata per gruppo di acquisto su categoria merceologica) sono state imputate ai settori in modo proporzionale al fatturato.

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

Settore Agricolo. Le cui produzioni sono costituite per la maggior parte da moltiplicatori, riduttori, rinvii angolari, alberi cardanici, motoruote e assali destinati ad uso agricolo in particolare ai produttori di mietitrebbie e trattori, macchine per la fienagione, raccolta, irrigazione e miscelazione, preparazione e lavorazione del terreno.

Settore Industriale. Include prodotti quali riduttori epicicloidali modulari, riduttori per la traslazione e sollevamento, per la rotazione e assali rigidi e sterzanti rivolti a produttori di macchine da costruzione e forestali, dall'industria delle costruzioni navali a quella aeroportuale e mineraria. Componenti per la municipalità, per il settore dell'Industria estrattiva e per quello del *material handling*. Prodotti per il settore eolico e delle energie rinnovabili nonché per l'azionamento delle coclee nelle macchine per biogas.

Indicatori settoriali (migliaia di Euro)	Settore AGRICOLO			Settore INDUSTRIALE			TOTALE	
	30/06/2024	30/06/2023	Dev. %	30/06/2024	30/06/2023	Dev. %	30/06/2024	30/06/2023
Ricavi da contratti con clienti	288.087	442.528	-34,9%	242.920	234.335	3,7%	531.008	676.863
EBITDA	46.592	69.477		43.597	41.579		90.189	111.056
<i>EBITDA su ricavi (%)</i>	16,2%	15,7%		17,9%	17,7%		17,0%	16,4%
Ammortamenti	(16.454)	(18.282)		(14.660)	(10.941)		(31.114)	(29.222)
EBIT	30.139	51.196	-41,1%	28.937	30.638	-6%	59.075	81.834
<i>EBIT su ricavi (%)</i>	10,5%	11,6%		11,9%	13,1%		11,1%	12,1%

La contrazione dei Ricavi nel corso del primo semestre 2024 è imputabile al settore Agricolo (-34,9% rispetto al semestre precedente) sul quale hanno pesato esclusivamente dinamiche di mercato.

Il settore Industriale di converso riesce a crescere nei ricavi, seppur in misura limitata (+3,7% rispetto al semestre precedente).

5. Note illustrative ai prospetti contabili consolidati

5.1. Immobilizzazioni materiali

Il Gruppo, così come nei precedenti esercizi, continua nel rinnovamento del proprio parco tecnologico e nell'installazione di nuovi asset strategici nei propri siti produttivi.

Descrizione (migliaia Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attr. industriali e commerciali	Altri Beni	Imm. materiali in corso	Diritti d'uso	Totale
31/12/2022	41.492	89.185	11.870	8.848	5.330	54.791	211.514
Saldi da acquisizione	2.119	2.278	581	235	83	-	5.295
Incrementi	983	13.938	5.880	11.535	15.595	17.537	65.467
Decrementi	(19)	(1.144)	(147)	(96)	(53)	(5.455)	(6.915)
Ammortamenti	(3.004)	(17.481)	(6.018)	(3.129)	-	(10.318)	(39.950)
Riclassifiche	814	3.674	198	105	(4.791)	-	0
Differenze di conversione	(146)	(131)	(24)	(41)	(61)	(734)	(1.138)
31/12/2023	42.240	90.318	12.339	17.457	16.103	55.821	234.275
Saldi da acquisizione	-	-	-	-	-	-	-
Incrementi	21.688	2.404	2.542	518	4.019	2.584	33.756
Decrementi	(342)	(58)	-	(2)	(832)	(14.730)	(15.964)
Ammortamenti	(1.371)	(9.131)	(2.650)	(1.681)	-	(5.970)	(20.803)
Riclassifiche	26	1.027	345	(279)	(1.120)	-	-
Differenze di conversione	336	452	23	21	264	1.154	2.250
30/06/2024	62.577	85.012	12.599	16.034	18.435	38.859	233.514

Nel corso del primo semestre del 2024 sono stati effettuati investimenti pari a 33,8 milioni di Euro.

In particolare, durante il primo semestre dell'esercizio 2024 è stato acquisito il fabbricato industriale, precedentemente oggetto di contratto di leasing, presso cui la controllata Rockford svolge la propria attività produttiva. Tale investimento ha comportato un esborso pari a 21,6 milioni di Euro, oltre ad oneri accessori, a fronte di una significativa riduzione dei debiti verso altri finanziatori (debiti per leasing IFRS 16) pari a 15,5 milioni di Euro.

La voce diritti d'uso, relativa all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, afferisce principalmente alla conduzione in affitto degli stabilimenti operativi del Gruppo e può essere così suddivisa:

Descrizione (migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Altri Beni	Totale
01/01/2023	51.227	3.565	54.790
Incrementi / Decrementi	10.577	1.504	12.082
Ammortamenti	(8.501)	(1.817)	(10.318)
Differenze di conversione	(815)	81	(734)
31/12/2023	52.488	3.333	55.821
Incrementi / Decrementi	(12.260)	113	(12.146)
Ammortamenti	(5.182)	(789)	(5.970)
Differenze di conversione	1.151	3	1.154
30/06/2024	36.199	2.660	38.859

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

5.2. Immobilizzazioni immateriali

Per quel che concerne le immobilizzazioni immateriali, non si registrano incrementi significativi nel periodo in commento.

Descrizione (migliaia Euro)	Avviamento	Costi di sviluppo e omologazione	Marchi e know how	Concessione licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Imm. Immat. in corso	Totale
31/12/2022	155.673	244	22.281	4.778	173.329	965	357.272
Saldi da acquisizione		-	24.656	47	61		24.763
Incrementi	14.296	7		1.607	7.851	278	24.038
Decrementi					(41)	(50)	(91)
Ammortamenti		(166)	(4.276)	(1.177)	(14.985)		(20.603)
Riclassifiche		167		289	0	(457)	0
Diff. di conversione				(8)	(4)		(12)
31/12/2023	169.968	252	42.661	5.537	166.212	736	385.368
Saldi da acquisizione	-	-	-	-	-	-	-
Incrementi	-	-	-	471	198	-	669
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(39)	(2.440)	(1.023)	(6.809)	-	(10.310)
Riclassifiche	-	-	-	12	-	(12)	-
Diff. di conversione	-	-	5	47	6	-	58
30/06/2024	169.968	214	40.227	5.044	159.607	725	375.785

La voce risulta così suddivisa:

(i) Avviamento

L'avviamento nasce da aggregazioni aziendali secondo l'IFRS 3 e rappresenta l'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla partecipazione del Gruppo nel *fair value* delle attività identificabili, passività e passività potenziali dell'acquirente esistenti al momento dell'acquisizione.

(ii) Marchi e know-how

Si precisa che gli ammortamenti della voce al 30 giugno 2023 non includevano ammortamenti per Euro 1,2 milioni di Euro derivanti dalla purchase price allocation di E-comer in quanto provvisoria a tale data e resa definitiva solo al 31 dicembre 2023. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate in quote costanti in un periodo di 10 anni.

(iii) Altre immobilizzazioni immateriali

La voce comprende tecnologia sviluppata, relazioni con i clienti, software e altre immobilizzazioni con vita utile finita derivanti dall'acquisizione del gruppo tedesco. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate in quote costanti per una durata definita in base alle seguenti aliquote di ammortamento:

1. Brand: 20 anni
2. Tecnologia sviluppata: 10-13 anni
3. Relazioni con i clienti: 10-13 anni

5.2.1 Avviamento

La voce al 30 giugno 2024 risulta pari a 169,9 milioni di Euro, invariata rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

5.2.2 Perdite di valore su immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e avviamento

La voce Avviamento, pari a 169,9 milioni di Euro ed invariata rispetto alla chiusura del precedente esercizio, non è stata ammortizzata così come previsto dallo IAS 36, ma è stata sottoposta alla verifica annuale da parte del management in merito all'esistenza di eventuali perdite di valore.

Le dinamiche del business registrate nei periodi esaminati e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento effettuate in sede di redazione del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2023. Non sono pertanto stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e pertanto non si è reso necessario effettuare impairment test, che invece verrà svolto a fine anno come previsto dai principi contabili di riferimento.

5.3. Partecipazioni

La voce si riferisce principalmente alla valutazione a patrimonio netto nella società Matsui Walterscheid Ltd. controllata al 40% da Walterscheid GmbH.

5.4. Rimanenze

La movimentazione è la seguente:

Descrizione (migliaia di Euro)	31/12/2023	Variazione netta/Incrementi	Differenze di conversione	30/06/2024
Materie prime e Imballi	93.582	(27.292)	464	66.754
F.do sval.mat.prime suss.e consumo	(6.947)	(105)	26	(7.026)
Materie prime, sussid. E imballi	86.635	(27.398)	491	59.728
Semilavorati di acquisto e produzione	86.750	31.549	139	118.438
F.do sval.semilavorati di acquisto e produzione	(4.179)	(330)	(15)	(4.524)
Semilavorati	82.571	31.219	124	113.914
Prodotti finiti e Merci	69.435	(14.913)	281	54.802
F.do sval.prodotti finiti	(12.045)	436	(7)	(11.616)
Prodotti finiti	57.390	(14.477)	274	43.186
Rimanenze	226.596	(10.656)	889	216.828

Il decremento delle rimanenze pari a circa 9,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 è dovuto ad una riduzione degli acquisti, conseguente all'adattamento delle scorte di sicurezza ai nuovi volumi produttivi in funzione delle richieste clienti.

Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo svalutazione per obsolescenza per un ammontare complessivo di 23.166 migliaia di Euro, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2023.

5.5. Crediti e debiti commerciali

I Crediti commerciali al 30 giugno 2024, ammontano a 211.291 migliaia di Euro, dato in crescita rispetto al 31 dicembre 2023 dove si registrava un saldo di 205.797 migliaia di Euro; tale incremento è influenzato dall'andamento e dalla composizione del fatturato avvenuto nel primo semestre dell'anno. I giorni medi di incasso, calcolati sui ricavi aggregati dell'ultimo trimestre, si attestano nel periodo a 74 giorni contro i 65 giorni rilevati al termine del primo semestre del 2023. Nel primo semestre 2024 non si segnalano sofferenze su crediti non coperti dal relativo fondo svalutazione crediti, pari a 8.538 migliaia di Euro (7.304 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

I Debiti commerciali, che al 30 giugno 2024 ammontano a 179.168 migliaia di Euro, registrano un calo rispetto al dato del 31 dicembre 2023 (198.842 migliaia di Euro) grazie ad una migliore gestione del capitale circolante nonché ad una riduzione degli acquisti.

Il Gruppo non è esposto nei confronti delle nazioni attualmente coinvolte nel conflitto, Russia, Bielorussia e Ucraina. Si evidenzia che i ricavi consolidati verso clienti residenti in questi paesi sono inferiori all'1% e che non sussistono posizioni creditorie rilevanti in quanto la condizione di pagamento prevista è stata stabilita in via anticipata. Si rende noto che la *branch* commerciale con sede a Mosca è inattiva dal mese di aprile 2022 ed attualmente in fase di liquidazione.

5.6. Attività e passività fiscali per imposte correnti e differite

Il decremento della voce "Attività fiscali per imposte correnti" è principalmente imputabile al rimborso del credito IVA. Con riferimento alla fiscalità differita, non si rilevano differenze significative negli ammontari rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

5.7. Attività e passività finanziarie, garanzie

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 risulta negativa ed è pari a 107,1 milioni Euro.

Il valore dei risconti derivanti dal trattamento contabile utilizzando il metodo del costo ammortizzato, delle spese per up-front risulta pari a 556 mila Euro. Il valore degli altri debiti finanziari riconducibili al trattamento contabile dei contratti di leasing secondo l'IFRS 16 al 30 giugno 2024 ammonta a 40,9 milioni di Euro in decremento rispetto al 31 dicembre 2023 (58,3 milioni di Euro). Il decremento è riconducibile principalmente all'estinzione anticipata del contratto di leasing avente ad oggetto il fabbricato industriale di Rockford.

Il valore di cassa e disponibilità liquide migliora di circa 9,3 milioni di Euro passando da 68,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2023 a 77,6 milioni di Euro al 30 giugno 2024.

Di seguito la composizione della posizione finanziaria netta e movimentazione rispetto al 30 giugno 2024:

Descrizione	30/06/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
<i>(migliaia di euro)</i>				
A) Cassa e disponibilità liquide	77.643	68.333	9.310	13,6%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	0,0%
C) Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	0,0%
D) Liquidità (A+B+C)	77.643	68.333	9.310	13,6%
E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	38.878	13.802	25.076	181,7%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	57.187	32.811	24.376	74,3%
G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)	96.066	46.613	49.453	106,1%
di cui garantito	-	-	-	0,0%
di cui non garantito	96.066	46.613	49.453	106,1%
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	18.423	(21.720)	40.143	-184,8%
I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	88.686	116.551	(27.865)	-23,9%
J) Strumenti di debito	-	-	-	0,0%
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	0,0%
L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	88.686	116.551	(27.865)	-23,9%
di cui garantito	-	-	-	0,0%
di cui non garantito	88.686	116.551	(27.865)	-23,9%
M) Indebitamento Finanziario Lordo (G+L)	184.751	163.164	21.587	13,2%
N) Indebitamento Finanziario Netto (Posizione finanziaria netta) (D+M)	107.108	94.831	12.277	12,9%

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Le attività e passività finanziarie, suddivise sulla base delle categorie individuate dall'IFRS 9, possono essere riassunte nella seguente tabella:

Descrizione (migliaia di Euro)	Al costo ammortizzato	Fair value	Totale valore contabile
Attività al 30/06/2024			
Crediti commerciali	211.291	-	211.291
Altri Crediti a breve	6.264	-	6.264
Attività fiscali per imposte correnti	-	16.619	16.619
Strumenti finanziari derivati a breve term.	-	-	-
Cassa e disponibilità liquide	-	77.643	77.643
Totale attività	217.555	94.262	311.817
Passività al 30/06/2024			
Finanziamenti a lungo termine	(55.586)	-	(55.586)
Debiti commerciali	(179.168)	-	(179.168)
Altri debiti a breve termine	(34.336)	-	(34.336)
Passività fiscali per imposte correnti	-	(24.463)	(24.463)
Strumenti finanziari derivati a breve term.	-	(182)	(182)
Finanziamenti a breve termine	(82.644)	-	(82.644)
Altri debiti finanziari a breve termine	(12.607)	-	(12.607)
Altri debiti finanziari a lungo termine	(33.734)	-	(33.734)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro a breve termine	-	(7.906)	(7.906)
Totale passività	(398.075)	(32.551)	(430.626)
Totale	(180.520)	61.711	(118.808)

Si evidenzia, come richiesto dal paragrafo 186 della comunicazione ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, che non vi sono elementi rilevanti in termini di indebitamento indiretto da portare all'attenzione nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

5.7.1 Attività e passività per strumenti derivati

Al 30 giugno 2024 risultano coperti flussi di cassa attesi per vendite dalle controllate cinesi per un valore complessivo di 12 milioni di USD con *fair value* negativo pari a 182 migliaia di Euro contabilizzato a riserva di CFH, al netto del relativo effetto fiscale.

5.7.2 Finanziamenti a lungo termine

La voce accoglie le quote a lungo termine dei seguenti finanziamenti:

1. Contratto di finanziamento in pool stipulato con Crédit Agricole (Cacib) nel dicembre 2021 per 140.000 migliaia di Euro, di cui residui 30.000 migliaia di Euro con scadenza ultima al 31 marzo 2027 e 10.659 migliaia di Euro con scadenza a breve termine;
2. Contratto di finanziamento stipulato con Crédit Agricole Italia nel mese di dicembre 2022 per un ammontare complessivo di 50.000 migliaia di Euro, di cui residui 25.000 migliaia di Euro con scadenza entro il 16 dicembre 2027 e 10.095 migliaia di Euro con scadenza a breve termine. Questo finanziamento ha fornito la provvista per l'acquisizione di E-comer perfezionata nel mese di gennaio 2023.

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Questi finanziamenti prevedono il rispetto di *covenants* gestionali operativi consolidati, i quali risultano soddisfatti a giugno 2024.

Maggiori informazioni si possono desumere dalle specifiche tabelle sotto riportate.

Descrizione (migliaia di Euro)	Valuta	Val. cont. 31/12/2023	Variazione	Val. cont. 30/6/2024	Val. nom. 30/06/2024
Fin. CAI M/L q.ta a lungo	EUR	30.000	(5.000)	25.000	25.000
Fin. Simest q.ta lungo	EUR	288	(48)	240	240
Fin. Crédit Agricole M/L q.ta a lungo	EUR	35.000	(5.000)	30.000	30.000
Totale finanziamenti a M/L lordi		65.288	(10.048)	55.240	
Commissioni up-front finanza strutturata M/L		(731)	442	(289)	(289)
Totale finanziamenti a M/L termine		64.557	(9.606)	54.951	

5.7.3 Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio-lungo termine

La voce accoglie finanziamenti bancari “*interest bearing*”.

Il valore di 83.279 migliaia di Euro si compone di 83.546 migliaia di Euro di debiti finanziari a breve verso il sistema bancario, esposti al netto della quota a breve termine dei costi di transazione trattati secondo il metodo del costo ammortizzato (IFRS 9) pari a 267 migliaia di Euro.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 48.916 migliaia di Euro è derivante principalmente dall'integrale utilizzo, per 24.000 migliaia di Euro della linea rotativa da rimborsare in un'unica soluzione alla scadenza del relativo periodo di interessi come indicato nella richiesta di utilizzo nonché dalle nuove linee di anticipazione bancaria per circa 25.000 migliaia di Euro al fine di supportare la gestione finanziaria del Gruppo.

Descrizione (migliaia di Euro)	Valuta	Val. cont. 31/12/2023	Variazione	Val. cont. 30/6/2024	Val. nom. 30/06/2024 (LC/000)
Banche conti passivi ed anticipi Comer Ind S.p.A.	EUR	13.097	25.571	38.669	38.669
Banche conti passivi ed anticipi Comer Comp.S.r.l.	EUR	72	(72)	-	-
Finanziamento Simest	EUR	607	(607)	-	-
MSME loan Comer India Pvt	INR	26	1	27	-
Finanziamento Simest e-comer Srl	EUR	96	-	96	-
Finanziamento CA-CIB Linea Revolving	EUR	-	24.000	24.000	-
Finanziamento CAI Comer Ind. S.p.A.	EUR	10.081	14	10.095	10.095
Fin. Crédit Agricole M/L q.ta a breve	EUR	10.587	72	10.659	10.659
Totale finanziamenti a B/T lordi		34.566	48.979	83.546	
Commissioni up-front finanza strutturata B/T	EUR	(538)	271	(267)	(267)
Totale finanziamenti a B/T netti		34.028	49.250	83.279	

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Di seguito il dettaglio per natura dei finanziamenti bancari suddivisi tra quota a breve e quota a medio e lungo termine in essere al 30 giugno 2024:

Descrizione (migl Euro)	Saldo 31/12/2023	Nuova erogazione	Rimborsi	Saldo 30/06/2024	< 1 anno	> 1 anno	di cui > 5 anni	Scadenza
CA-CIB Linea A1	6.429	-	(715)	5.714	1.428	4.286		31/03/2027
CA-CIB Linea A2	38.571	-	(4.285)	34.286	8.572	25.714		31/03/2027
CA-CIB Linea Revolving	-	24.000	-	24.000	24.000			31/12/2024
CAI	40.000	-	(5.000)	35.000	10.000	25.000		16/12/2027
Simest	384	-	(48)	336	240	96		31/12/2027
Totale	85.384	24.000	(10.048)	99.336	44.240	55.096		

5.7.4 Altri debiti finanziari a breve e medio/lungo termine

La voce accoglie i debiti derivanti dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16. Inoltre, include il debito finanziario pari a 5,5 milioni di Euro (di cui 1 milione di Euro con scadenza entro i 12 mesi) per acquisizione della società E-comer che verrà pagato per cassa, in quattro rate annuali costanti, senza interessi, con decorrenza dal dodicesimo mese successivo alla data del *closing*. La riduzione è principalmente ascrivibile all'investimento del fabbricato di Rockford, precedentemente utilizzato tramite contratto di affitto.

Di seguito il dettaglio del debito e la movimentazione:

Descrizione (migliaia di Euro)	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Impatto cambi	30/06/2024
Debiti a breve termine IFRS 16	11.586	71	-	25	11.683
Debiti a lungo termine IFRS 16	46.717	-	(16.671)	(850)	29.198
Debiti per acquisizione a breve termine	1.000	-	(78)	-	922
Debiti per acquisizione a lungo termine	5.276	-	(738)	-	4.538
Totale	64.579	71	(17.487)	(825)	46.341

5.8. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2024 è costituito da nr. 28.678.090 azioni prive di valore nominale (nr. 28.655.645 al netto delle azioni proprie in portafoglio) e risulta essere interamente sottoscritto e versato per Euro 18.487.338,60.

In data 23 aprile 2024 sono stati staccati dividendi inerenti al risultato di esercizio 2023 pari a 1,25 Euro per azione per un totale complessivo di circa 35,8 milioni di Euro.

Altre riserve (migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023
Riserva legale	3.697	3.697
Riserve straordinarie disponibili	44.315	39.461
Riserva Stock grant	-	-
Riserva di consolidamento	3.543	3.543
Riserva FTA (first time adoption IAS/IFRS)	(5.923)	(5.923)
Riserva di conversione	(3.395)	(5.132)
Riserva CFH (Cash Flow Hedge)	(136)	-
Riserva IAS 19	27.566	22.515
Totale altre riserve	69.668	58.162

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

La riserva IAS 19 si riferisce alla rilevazione dell'utile attuariale sui fondi pensioni descritti al paragrafo 5.10 a cui si rimanda per maggiori dettagli.

Il raccordo tra i valori di patrimonio netto ed il risultato economico della Capogruppo Comer Industries S.p.A. rilevati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS al 30 giugno 2024 e quelli riportati nella presente relazione semestrale consolidata, redatta secondo gli stessi principi, alla medesima data è la seguente:

Descrizione (migliaia di Euro)	30/06/2024		31/12/2023	
	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Impatto del risultato d'esercizio sul Patrimonio netto della Controllante	353.183	32.897	342.046	40.702
Altre variazioni:				
Aumento di capitale sociale	-	-	-	-
Incremento riserva azioni proprie	(460)	-	(147)	-
Incremento netto riserva di stock grant	-	-	-	-
Effetti IAS 19 rev. Perdite attuariali netto effetto fiscale	111	-	(104)	-
Dividendi deliberati	(35.820)	-	(21.509)	-
Patrimonio netto civilistico della Comer Industries S.p.A. IAS/IFRS	317.015	32.897	320.287	40.702
Differenze tra i patrimoni netti rettificati delle partecipazioni consolidate ed il loro valore nel bilancio della Capogruppo	248.124	54.055	213.394	76.752
Storno dividendi infragruppo	-	(38.894)	-	(7.648)
Variazione Riserva Cash Flow Hedge IAS 38 Comer Industries Jiaxing	(137)	-	387	-
Elisione differenze cambio da calcolo riserva di traduzione	1.737	-	(5.132)	-
Effetti IAS 19 rev. Perdite attuariali netto effetto fiscale	4.940	-	21.840	-
Apporto patrimoniale delle controllate alla Capogruppo	254.664	15.161	230.489	69.104
Effetti derivanti da scritture di consolidamento	(54.957)	(9.303)	(43.181)	(15.771)
<i>Patrimonio netto dei terzi</i>	-	-	-	-
Patrimonio netto totale IAS/IFRS	516.722	38.756	507.594	94.035

5.9. Fondi a breve e lungo termine

La voce include:

Fondi per rischi e oneri (migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023
F.do rischi garanzia prodotti	29.360	26.555
Altri fondi rischi	16.691	12.543
Fondi a breve termine	46.052	39.098
Fondo indennità suppletiva di clientela	152	236
Altri fondi per rischi ed oneri legali	1.853	1.985
Fondi rischi garanzia prodotti a lungo	8.589	9.865
Altri fondi rischi	5.863	4.889
Fondi a lungo termine	16.456	16.975

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Il fondo garanzia prodotti accoglie la stima sia su rischi specifici notificati prima della redazione del bilancio ed inerenti a produzioni passate, sia la copertura di rischi generici (frutto di un calcolo su base storica) per costi di riparazione o sostituzione di prodotti non conformi. Il saldo di fine anno è riconducibile alla miglior stima di tali rischi in relazione ai *claims* aperti, non ancora risolti a fine esercizio.

Il fondo per passività potenziali per rischi fiscali riguarda potenziali passività fiscali relative a verifiche in corso non ancora definite all'estero.

Il fondo indennità suppletiva di clientela accoglie gli accantonamenti per indennità riconosciuta in caso di cessazione del rapporto di agenzia, quantificata secondo le modalità indicate dall'accordo economico collettivo 20 marzo 2002 per la disciplina dei rapporti di agenzia e rappresentanza commerciale nei settori industriali e della cooperazione.

Il fondo per rischi e oneri legali rappresenta il ragionevole rischio calcolato in relazione a vertenze o passività potenziali ancora pendenti in giudizio.

Infine, gli altri fondi rischi a breve e a lungo termine fanno fronte alla stima di passività principalmente legate alla finalizzazione di riorganizzazioni di Gruppo anche in relazione all'acquisizione del Gruppo tedesco avvenuta al termine del 2021.

5.10. Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

La movimentazione del fondo è stata la seguente:

Movimenti (migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023
Saldo iniziale	130.487	124.208
Saldi da acquisizione	-	613
Utilizzo per dimessi ed anticipazioni	(3.717)	(6.241)
Liquidazioni previdenza complementare e Fdo tesoreria	(183)	(2.525)
Accantonamento dell'esercizio	2.598	4.389
Differenze cambio	(5)	
Effetti del periodo ricalcolo IAS 19 (netto imposte)	(5.051)	10.043
Saldo finale	124.128	130.487
A breve termine	7.906	7.859
A medio lungo termine	116.222	122.628
Saldo finale	124.128	130.487

Gli effetti economici e patrimoniali del periodo, comparati con l'esercizio precedente, sono di seguito riassunti:

Descrizione: (migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023
Costo del servizio corrente (<i>current service cost</i>)	(529)	(1.160)
Perdita (Utile) attuariale	6.647	5.650
Oneri finanziari	(2.069)	(4.505)
Effetto fiscale a conto economico	826	(877)
Effetto fiscale patrimoniale	(1.596)	(1.938)
Effetto complessivo	3.279	(2.830)

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

La voce si riferisce a:

- benefici a dipendenti regolati dalle norme vigenti in Italia ed iscritti nei bilanci delle società italiane
- piani a benefici definiti dopo il rapporto di lavoro calcolati in base all'ultima retribuzione per tutti i dipendenti delle sue filiali WPG in Germania e in USA.

L'effetto positivo del periodo pari a 3.279 migliaia di Euro, al lordo dell'impatto fiscale, trova riscontro principalmente nella rilevazione dell'utile attuariale maturato in seguito all'adeguamento dei tassi di attualizzazione, come di seguito esplicitati.

Con riferimento alle filiali italiane, il cui valore complessivo risulta essere di 8.815 migliaia di Euro, il Gruppo sulla base della valutazione attuariale e delle interpretazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, ha operato la seguente distinzione:

- Quote Tfr maturande dal 1° gennaio 2007: si tratta di un “*defined contribution plan*” sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l’Inps. Il trattamento contabile è quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.
- Fondo Tfr al 31 dicembre 2006: rimane un “*defined benefit plan*” con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, che però rispetto al calcolo effettuato sinora (e riflesso nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2006) escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Le passività per piani a benefici definiti sono state determinate con le seguenti assunzioni attuariali di Gruppo con scale di valori progressivi dal 2020 al 2024:

Assunzioni attuariali Italia	<i>Unità di misura</i>	30/06/2024	31/12/2023
Tasso di attualizzazione	%	3,75	3,30
Tasso atteso di crescita retribuzioni	%	0,50	0,50
% attesa di dipendenti che si dimettono prima della pensione (turnover)	%	5,0	5,0
Tasso incremento annuale costo della vita	%	2,0	2,0
Tasso annuo incremento TFR	%	3,0	3,0

Di seguito, secondo i nuovi dettami dello IAS 19 si forniscono i valori del fondo Tfr che sarebbero stati ottenuti al variare delle assunzioni attuariali sopra esposte:

Variazioni <i>(migl Euro)</i>	Fondo TFR attualizzato
Tasso di Turnover +1,0%	8.269
Tasso di Turnover -1,0%	8.155
Tasso incremento annuale costo della vita + 0,25%	8.322
Tasso incremento annuale costo della vita - 0,25%	8.109
Tasso di attualizzazione + 0,25%	8.064
Tasso di attualizzazione - 0,25%	8.371

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Con riferimento alle società tedesche ed americane facenti parte del Gruppo WPG, si riporta di seguito la composizione del fondo, il decremento del periodo è dato principalmente dalla valutazione IAS 19:

(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023
A breve termine	7.906	7.859
A medio lungo termine	107.407	122.628
Saldo finale	115.313	130.487
Di cui:		
Benefici successivi da attivo fisso	(16.354)	(17.089)
Passività per benefici successivi	131.667	147.576
Saldo finale	115.313	130.487

Le società mantengono iscritti in bilancio piani a benefici definiti a conclusione del rapporto di lavoro calcolati con l'ultima retribuzione. I dipendenti generalmente percepiscono una pensione fissa per ogni anno di lavoro. I vantaggi variano in base alla data di ingresso, alla durata del rapporto di lavoro ed alla retribuzione del lavoratore. Con riferimento alle filiali americane, l'intero valore dei piani è interamente finanziato da attività.

Le passività per piani a benefici definiti sono state determinate con le seguenti assunzioni attuariali:

Assunzioni attuariali Germania	<i>Unità di misura</i>	30/06/2024	31/12/2023
Tasso di attualizzazione	%	3,70	3,30
Tasso atteso di crescita retribuzioni	%	2,75	2,75
Tasso annuo incremento TFR	%	2,25	2,25

Al 30 giugno 2024 il fondo pensione è stato aggiornato applicando un approccio semplificato, al fine di tenere conto dell'evoluzione del mercato. Il tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione è basato sui rendimenti delle obbligazioni corporate high-grade con rating medio AA che, in linea con il 31 dicembre 2023, si attesta per l'Europa al 3,3% e per gli Stati Uniti dal 4,7%.

Applicando l'approccio semplificato, al 30 giugno 2024 non vengono raccolti e valutati nuovi dati di base, pertanto non è possibile ricavare variazioni della vita media o analisi di sensibilità. Entrambe le determinazioni verranno nuovamente aggiornate al 31 dicembre 2024.

La composizione del personale per categoria, su dati medi, è la seguente:

Categoria contrattuale	Numero medio 1° semestre 2024	Numero medio 1° semestre 2023
Dirigenti	30	31
Impiegati e Quadri	1.032	1.088
Operai e Interinali	2.475	2.669
Totale	3537	3788

Al 30 giugno 2024 il Gruppo contava 3.347 risorse (inclusi i lavoratori interinali) con un decremento di 142 unità rispetto al dato puntuale del 31 dicembre 2023.

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

5.11. Ricavi da contratti con clienti

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

Descrizione (migliaia di Euro)	30/06/2024	Inc. %	30/06/2023	Inc. %	Variazione %
EMEA	298.572	56,2%	414.125	61,2%	-27,9%
NORTH AMERICA	119.918	22,6%	141.167	20,9%	-15,1%
ASIA PACIFIC	90.459	17,0%	94.760	14,0%	-4,5%
LATIN AMERICA	22.058	4,2%	26.811	4,0%	-17,7%
Totale fatturato per area geografica	531.008	100%	676.863	100%	-21,5%

Il Gruppo chiude il primo semestre 2024 con una contrazione del 21,5%, dei volumi totali di vendita che si attestano a circa 531 milioni di Euro. La riduzione più marcata si evidenzia in Europa e Latin America ed è legata in particolar modo al settore agricolo.

Il fatturato generato fuori dai confini nazionali supera il 90% del totale, dato che conferma la continua crescita del processo di internazionalizzazione.

5.12. Risultato operativo

Il risultato operativo, in termini assoluti, è pari a 59.075 migliaia di Euro, corrispondente al 11,1% del fatturato consolidato, in contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

5.13. Proventi / (oneri) finanziari netti

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione (migliaia di Euro)	30/06/2024	30/06/2023
Utile (perdita) su cambi	721	1.350
Utili e perdite su cambi	721	1.350
Interessi attivi bancari	584	317
Altri interessi attivi	109	191
Totale Ricavi finanziari da gestione liquidità	693	508
Interessi su anticipi, mutui e finanziamenti	(2.950)	(4.229)
Interessi su mutui da costo ammortizzato	(897)	(618)
Totale Costi finanziari da gestione liquidità	(3.848)	(4.847)
Interessi derivanti dall'applicazione IFRS 16	(632)	(789)
Interessi passivi attualizzazione fondo TFR	(2.069)	(2.256)
Interessi ed altri Oneri finanziari netti	(2.700)	(3.045)
Saldo gestione Finanziaria	(5.134)	(6.033)

Utili (perdita) su cambi

La voce accoglie sia differenze realizzate tra i cambi storici delle relative operazioni ed i cambi di riferimento di incassi e pagamenti in valuta estera, che le differenze non realizzate dovute alla conversione delle poste monetarie al cambio spot alla data di chiusura dell'esercizio.

Interessi ed altri oneri finanziari netti

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

Il carico per interessi su anticipi e finanziamenti di natura bancaria sia a lungo che a breve termine (pari a 2.950 migliaia di Euro) è in miglioramento rispetto al periodo precedente (4.229 migliaia di Euro) per effetto della riduzione dell'indebitamento medio.

La voce Interessi passivi per attualizzazione fondo TFR afferisce al ricalcolo secondo il principio IAS 19 dell'accantonamento ai fondi trattamento fine rapporto delle società italiane, tedesche e americane.

5.14 Imposte sul reddito

Il carico fiscale del periodo è stato calcolato applicando la miglior stima della media ponderata dell'aliquota fiscale teorica attesa, di fine esercizio, all'utile prima delle imposte, su ogni società appartenente all'area di consolidamento, così come indicato dallo IAS 34.

Con riferimento all'imposta integrativa prevista dalla nuova normativa Pillar Two entrata in vigore il 1° gennaio 2024, il Gruppo ha effettuato opportune analisi sui dati dell'esercizio 2023 dalle quali non sono emerse criticità né, sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili, giurisdizioni con un Effective Tax Rate (ETR) inferiore al 15%.

Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, opportunamente normalizzato dalle operazioni non ricorrenti, non si sono verificate nei primi sei mesi dell'esercizio 2024 variazioni significative né sui dati né sul perimetro; pertanto, il Gruppo non prevede un effetto materiale dall'applicazione della normativa Pillar Two.

Il Gruppo continua a valutare l'impatto della normativa sulle imposte sul reddito del Pillar Two monitorando i futuri risultati finanziari.

5.15 Utile per azione

In calce al conto economico è stato riportato l'utile / (perdita) per azione base determinato secondo le modalità previste dallo IAS 33, riassunte di seguito.

Descrizione (migliaia di Euro)	30/06/2024	30/06/2023
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	38.755.506	54.963.300
Numero di azioni in circolazione (al netto delle azioni proprie)	28.655.645	28.678.090
Utile per azione base (EPS) (€)	1,35	1,92


Le modalità di calcolo dell'utile (perdita) base per azione e dell'utile (perdita) diluito per azione sono definite dallo IAS 33 - Utile per azione. L'utile (perdita) base per azione è definito come il rapporto fra il risultato economico di pertinenza del Gruppo dei primi sei mesi attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale e il numero di azioni ordinarie in circolazione al termine del periodo, al netto delle azioni proprie (n. 28.655.645).

Il risultato per azione diluito corrisponde al risultato base in quanto non vi sono effetti anti-diluitivi.

Reggiolo, 2 agosto 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Matteo Storchi
(President & CEO)



Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB n. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Matteo Storchi, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Stefano Palmieri, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Comer Industries S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2024.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio Semestrale Abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Reggiolo, 2 agosto 2024

**PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
E AMMINISTRATORE DELEGATO**

Matteo Storchi


**DIRIGENTE PREPOSTO
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI
CONTABILI SOCIETARI**

Stefano Palmieri


04



comer industries

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Comer Industries S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Comer Industries S.p.A. e controllate ("Gruppo Comer") al 30 giugno 2024. 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. È 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 secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

2

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 Comer al 30 giugno 2024 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.



Stefano Montanari
Socio

Bologna, 2 agosto 2024



comer industries