



# **Gruppo Carraro**

## Relazione Finanziaria

### Semestrale

### al 30 giugno 2017

**CARRARO S.p.A.**

Sede in 35011 Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37

Capitale Sociale Euro 41.452.543,60 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e Iscrizione al

Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283 – R.E.A. nr. 84033

**INFORMAZIONI GENERALI**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>ENRICO CARRARO</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2017 (Nomine, Assemblea 23.03.2015)	<b>TOMASO CARRARO</b>	Vice Presidente
	<b>ALBERTO NEGRI</b>	Amm. Delegato
	<b>FABIO BUTTIGNON</b> (1) (2)	Consigliere *
	<b>RICCARDO ARDUINI</b>	Consigliere
	<b>MARINA MANNA</b> (1) (2) (3)	Consigliere*
	<b>MARINA PITTINI</b> (1) (2)	Consigliere *
	(1) Componenti il Comitato di Controllo e Rischi	
	(2) Componenti il Comitato per le Nomine e la Remunerazione	
	(3) Componenti l'Organismo di Vigilanza	
	* Consiglieri indipendenti	
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>SAVERIO BOZZOLAN</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2017 (Nomine, Assemblea 23.03.2015)	<b>STEFANIA CENTORBI</b>	Sindaco Effettivo
	<b>ANDREA CORTELLAZZO</b>	Sindaco Effettivo
	<b>BARBARA CANTONI</b>	Sindaco Supplente
	<b>GIANMARCO MILANATO</b>	Sindaco Supplente
<b>SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</b>	
dal 2016 al 2025		
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>	<b>Finaid S.p.A.</b>	

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

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

**DISCLAIMER**

*Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione "Andamento e previsioni 2017", relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Carraro. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.*

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.06.17

(valori in Euro migliaia)	30.06.17	%	31.12.16	%	30.06.16	%	Variazione 30.06.17 - 30.06.16	
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>310.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>593.747</b>	<b>100,00%</b>	<b>324.596</b>	<b>100,00%</b>	<b>-13.901</b>	<b>-4,28%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-185.772	-59,79%	-357.066	-60,14%	-199.251	-61,38%	13.479	6,76%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-46.742	-15,04%	-96.450	-16,24%	-50.294	-15,49%	3.552	7,06%
Costo del personale	-48.679	-15,67%	-97.871	-16,48%	-52.152	-16,07%	3.473	6,66%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-10.441	-3,36%	-27.918	-4,70%	-11.291	-3,48%	850	7,53%
Accantonamenti per rischi	-2.478	-0,80%	-10.306	-1,74%	-7.259	-2,24%	4.781	65,86%
Altri oneri e proventi	6.072	1,95%	3.439	0,58%	2.246	0,69%	3.826	170,35%
Costruzioni interne	1.166	0,38%	4.184	0,70%	2.600	0,80%	-1.434	-55,15%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-286.874</b>	<b>-92,33%</b>	<b>-581.988</b>	<b>-98,02%</b>	<b>-315.401</b>	<b>-97,17%</b>	<b>28.527</b>	<b>9,04%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>23.821</b>	<b>7,67%</b>	<b>11.759</b>	<b>1,98%</b>	<b>9.195</b>	<b>2,83%</b>	<b>14.626</b>	
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-14	0,00%	-207	-0,06%	207	100,00%
Altri proventi finanziari	1.291	0,42%	2.200	0,37%	1.079	0,33%	212	19,65%
Costi e oneri finanziari	-6.633	-2,13%	-13.644	-2,30%	-7.653	-2,36%	1.020	13,33%
Utili e perdite su cambi (nette)	-944	-0,30%	-1.836	-0,31%	-1.061	-0,33%	117	11,03%
Rettifiche di valore attività fin.	-1.509	-0,49%	-213	-0,04%	0	0,00%	-1.509	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-7.795</b>	<b>-2,51%</b>	<b>-13.507</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-7.842</b>	<b>-2,42%</b>	<b>47</b>	<b>0,60%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>16.026</b>	<b>5,16%</b>	<b>-1.748</b>	<b>-0,29%</b>	<b>1.353</b>	<b>0,42%</b>	<b>14.673</b>	
Imposte correnti e differite	-5.639	-1,81%	-7.340	-1,24%	-4.195	-1,29%	-1.444	-34,42%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>10.387</b>	<b>3,34%</b>	<b>-9.088</b>	<b>-1,53%</b>	<b>-2.842</b>	<b>-0,88%</b>	<b>13.229</b>	
Risultato di terzi	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>10.388</b>	<b>3,34%</b>	<b>-9.087</b>	<b>-1,53%</b>	<b>-2.841</b>	<b>-0,88%</b>	<b>13.229</b>	
<b>EBITDA *</b>	<b>34.039</b>	<b>10,96%</b>	<b>39.182</b>	<b>6,60%</b>	<b>20.317</b>	<b>6,26%</b>	<b>13.722</b>	<b>67,54%</b>

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30.06.17**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
Immobilizzazioni materiali	142.962	150.849	155.035
Immobilizzazioni immateriali	60.530	61.117	71.380
Investimenti immobiliari	695	695	695
Partecipazioni in società collegate	16.931	18.561	16.552
Attività finanziarie	11.293	10.616	5.691
Imposte differite attive	21.251	21.781	26.485
Crediti commerciali e altri	4.689	3.551	2.955
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>258.351</b>	<b>267.170</b>	<b>278.793</b>
Rimanenze finali	104.944	90.665	106.861
Crediti commerciali e altri	113.544	72.916	102.180
Attività finanziarie	8.004	7.711	5.560
Disponibilità liquide	73.202	47.753	74.234
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>299.694</b>	<b>219.045</b>	<b>288.835</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>558.045</b>	<b>486.215</b>	<b>567.628</b>
Capitale Sociale	41.453	23.915	23.915
Riserve	39.537	46.995	50.149
Riserva da differenze di conversione	-18.482	-15.094	-17.257
Risultato di periodo	10.388	-9.087	-2.841
Interessenze di minoranza	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>72.896</b>	<b>46.729</b>	<b>53.966</b>
Passività finanziarie	146.106	159.783	168.864
Debiti commerciali e altri	543	646	754
Imposte differite passive	3.126	2.117	2.933
Fondi TFR, pensioni e simili	10.441	10.697	11.538
Accantonamenti per rischi e oneri	5.166	4.711	3.327
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>165.382</b>	<b>177.954</b>	<b>187.416</b>
Passività finanziarie	93.699	88.448	111.139
Debiti commerciali e altri	204.464	151.442	194.128
Debiti per imposte correnti	9.228	6.473	4.366
Accantonamenti per rischi e oneri	12.376	15.169	16.613
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>319.767</b>	<b>261.532</b>	<b>326.246</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>558.045</b>	<b>486.215</b>	<b>567.628</b>

**CASH FLOW DELLA GESTIONE AL 30.06.17**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale della Gestione *</b>	<b>-183.200</b>	<b>-227.783</b>	<b>-227.783</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>10.388</i>	<i>-9.087</i>	<i>-2.841</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>10.218</i>	<i>27.423</i>	<i>11.122</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	20.605	18.335	8.280
Variazione Net Working Capital	-1.500	542	-4.203
Investimenti immobilizzazioni	-5.149	-16.015	-6.581
Disinvestimenti immobilizzazioni	1.044	2.068	128
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>15.000</b>	<b>4.930</b>	<b>-2.376</b>
Altri flussi operativi	-8	7.779	6.310
Altri flussi d'investimento	3.998	7.080	3.446
Variazione capitale sociale	6.460	-	-
Altri flussi equity	9.320	24.794	25.785
<b>Free Cash Flow</b>	<b>34.770</b>	<b>44.583</b>	<b>33.165</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale della Gestione *</b>	<b>- 148.430</b>	<b>-183.200</b>	<b>-194.618</b>

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

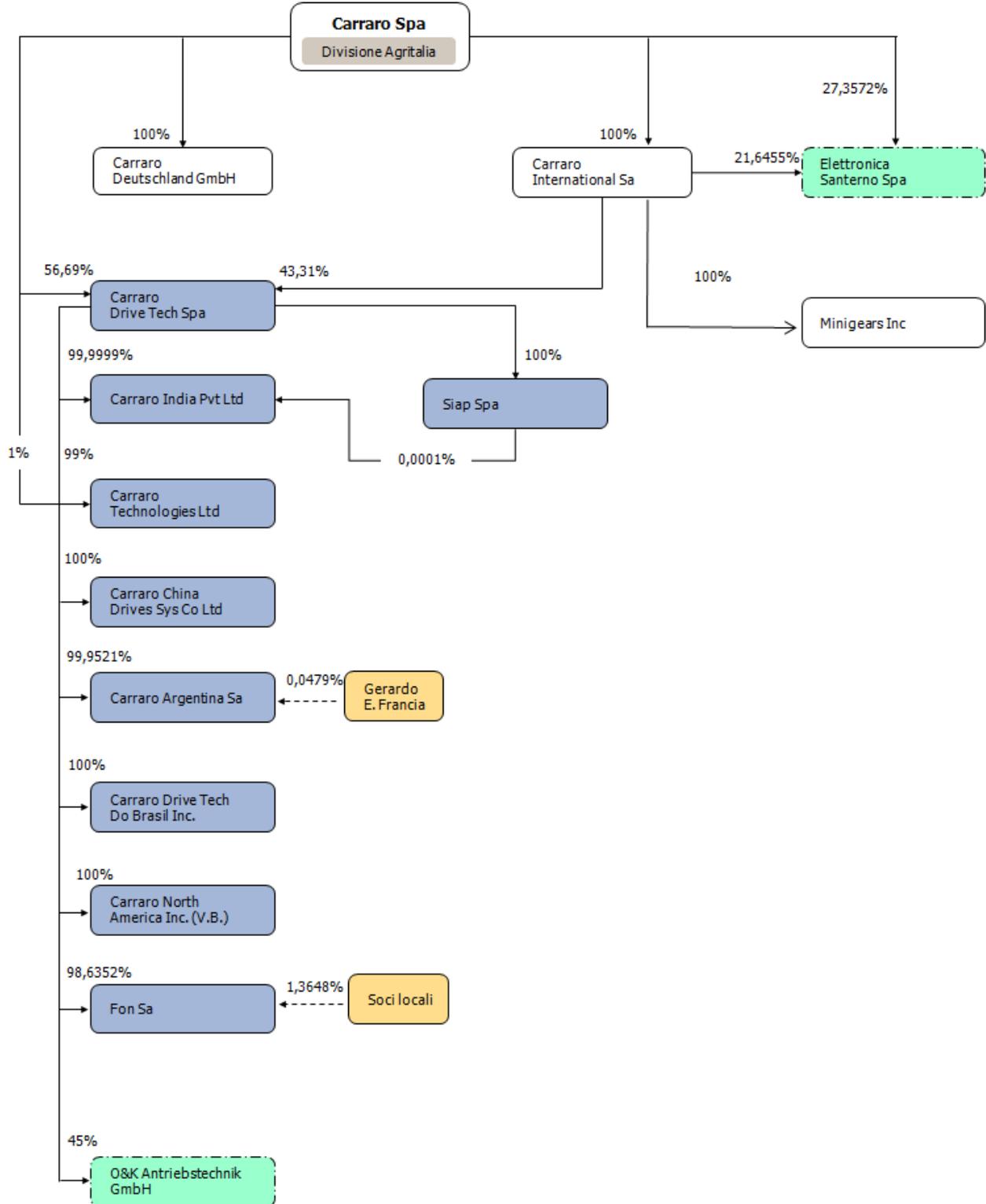
**ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 30.06.2017**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
Crediti Commerciali*	87.233	50.637	78.090
Rimanenze finali	104.944	90.665	106.861
Debiti Commerciali**	-178.462	-129.087	-167.991
<b>Capitale Circolante Netto della Gestione</b>	<b>13.715</b>	<b>12.215</b>	<b>16.960</b>

\*= per il dettaglio della voce si rimanda alla Nota nr. 12 del Bilancio Consolidato

\*\*= il dettaglio della voce si rimanda alla Nota nr. 17 del Bilancio Consolidato

**STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO CARRARO**  
**AL 30.06.2017**



## **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).

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

- **Sistemi di trasmissione e componenti**

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

- **Trattori**

Attraverso la divisione Agritalia il Gruppo progetta e produce trattori specializzati (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 a marchio Carraro; Agritalia sviluppa inoltre servizi d'ingegneria finalizzati alla progettazione di gamme innovative di trattori.

## **I mercati di riferimento**

### **Agricoltura**

La prima metà del 2017 conferma un favorevole andamento delle vendite di macchine agricole a livello globale rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Questo risultato è stato raggiunto nonostante il perdurante, già ormai da anni, basso livello dei prezzi delle materie prime agricole.

In questa prima parte del 2017 la domanda in Europa, relativamente a qualsiasi taglia e tipologia di veicoli, ha ritrovato una certa dinamicità; ciò vale ancora di più per i trattori specialistici (vigneto e frutteto) grazie al positivo andamento dei rispettivi settori di utilizzo. Le prospettive per la rimanente parte dell'anno sono improntate ad un certo ottimismo nonostante il fisiologico rallentamento dovuto alla stagionalità della domanda nella seconda parte dell'anno. Complessivamente nel 2017 il mercato Europeo segnerà una inversione di tendenza dopo 3 anni di recessione.

Nella prima parte del 2017 il mercato delle macchine agricole in Turchia ha registrato un andamento negativo causato dal contesto economico fortemente instabile. La domanda di nuovi veicoli ha subito un significativo rallentamento rispetto al medesimo periodo dell'anno passato. Per i prossimi mesi si prevede una evoluzione altalenante che impatterà negativamente sui volumi di vendita.

Ancora debole la domanda nel mercato Nord Americano pur con qualche segnale positivo. I trattori di maggiore potenza sono ancora penalizzati; le macchine da raccolta hanno segnato invece una moderata inversione di tendenza. Positiva la domanda di trattori compatti che registra buoni volumi di vendita. Non sono attesi significativi cambiamenti nella seconda parte dell'anno rispetto al trend descritto.

Il mercato Cinese nel primo semestre del 2017 permane in affanno anche rispetto ad un anno non brillante come quello precedente. Le ragioni di questo rallentamento vanno individuate sia nell'aumento del prezzo dei trattori a causa delle nuove norme in tema di livello di emissioni sia nel il calo dei sussidi statali. Per i trattori al di sopra dei 100 hp la domanda resterà stabile e si accentuerà la contrazione dei volumi per i trattori al di sotto dei 100 hp.

Rimane positivo in India il trend dei volumi di vendita già iniziato lo scorso anno con una crescita trainata dalla domanda domestica; si prevede che tale tendenza si manterrà per tutto il 2017.

In Sud America il mercato delle macchine agricole si è avviato ad un percorso di crescita dopo tre anni di importante recessione. Il necessario rinnovo del parco circolante di veicoli agricoli, a lungo posticipato negli scorsi anni, ha contribuito al significativo incremento delle vendite rispetto al 2016 e si prevede che tale trend si manterrà inalterato per la rimanente parte dell'anno in corso.

### **Movimento terra e macchine da costruzione**

Si chiude positivamente questo primo semestre del 2017 in molte aree geografiche del mondo rispetto al medesimo periodo dello scorso anno.

In Europa si è rafforzata la domanda delle macchine da costruzione in particolare nel segmento di quelle più compatte (pale ed escavatori). Le prospettive indicano un sostanziale mantenimento di questa tendenza anche per i prossimi mesi.

Resta in recessione in questa prima parte dell'anno il mercato turco delle macchine da costruzione che sconta il forte rallentamento degli investimenti; a causa della situazione di incertezza in cui versa il paese non si prevede un cambio di tendenza nei prossimi mesi.

In miglioramento il trend delle vendite in Nord America. L'incremento della domanda si è concentrato sulle macchine utility rispetto alle macchine più grandi. Le prospettive di importanti investimenti infrastrutturali (strade, porti, aeroporti) al momento non si traducono in iniziative concrete.

In Cina risulta positiva e decisa l'inversione di tendenza nelle vendite di macchine da costruzione. I 4 anni di profonda crisi sembrano finalmente archiviati: in significativo incremento la domanda per i due veicoli più diffusi, le pale cariatrici e gli escavatori cingolati, indicativi del livello di salute dell'intero settore. Si è quindi completata la fase di riassorbimento della quantità sovra-prodotte sino al 2013 e il mercato è ora trainato dall'effettiva domanda di nuovi mezzi da produrre. Nel medio periodo questo trend dovrebbe risultare rinforzato dall'effetto positivo dal piano pluriennale di investimenti in infrastrutture chiamato "*One Belt, One Road*".

In India, grazie ai significativi investimenti infrastrutturali avviati, si è registrata una fase espansiva del mercato delle macchine da costruzione e la stessa si manterrà per tutto il 2017.

La domanda di nuovi macchinari nel mercato sudamericano in questa prima parte dell'anno è risultata ancora molto debole in particolare in Brasile dove la condizione di forte instabilità politico-istituzionale limita significativamente gli investimenti nel settore delle costruzioni. Pur risultando il quadro economico del paese complessivamente in miglioramento, rispetto all'anno passato, non è previsto un incremento dei volumi nella seconda parte dell'anno in corso.

### **Ricerca e Innovazione: il fattore chiave di successo del Gruppo**

In coerenza ad un percorso avviato nei precedenti esercizi il Gruppo ha mantenuto elevato il proprio focus nelle attività di R&D con particolare riferimento alle nuove gamme di trasmissioni, assali e trattori. In particolare nel corso del primo semestre 2017 sono stati sostenuti costi per attività di R&D pari a circa il 2,4% del fatturato (sostanzialmente invariato rispetto al 2,5% del 2016).

### **Sistemi di trasmissione e cambi di velocità**

Nel primo semestre del 2017, in coerenza con il piano strategico aziendale, le attività di R&D si sono concentrate sulle nuove famiglie di prodotti Trasmissioni ed Assali.

Per quanto riguarda le applicazioni destinate all'Agricoltura si è effettuato un ulteriore passo in avanti nel processo di validazione delle nuove trasmissioni CTS (Carraro Twin Shift) in coerenza con le tempistiche previste dal piano di sviluppo. Per questi prodotti vi è grande interesse ed attesa da parte dei maggiori player nell'ambito dei veicoli specializzati.

Nella prima metà del 2017 si è completato inoltre il rilascio delle varianti PHL (Power High Low) e Sincro della famiglia di trasmissioni T180 e T230, prodotti destinati al mercato globale.

Ad arricchire le proposte del Gruppo Carraro per l'agricoltura segnaliamo il progetto Carraro HSC (Hydraulic Supercreeper) che è stato messo a disposizione in prova ai clienti in occasione della fiera ENOVITIS tenutasi a metà giugno.

Per quanto riguarda il Movimento Terra la nuova trasmissione per carrelli telescopici TCH90, nelle varianti 4 marce e 6 marce a controllo elettronico, è alle validazioni finali. Per la stessa vi è un rinnovato interesse anche per l'applicazione per terna (BackHoe Loader) grazie ai nuovi contenuti di risparmio energetico e brillantezza delle prestazioni delle versioni SPS e power shift.

### **Evoluzione gamma assali**

Continua l'evoluzione e la standardizzazione delle gamme di assali impostate nel 2015 e proseguite nel 2016, arrivando alla definizione tecnica della maggior parte dei sottogruppi funzionali.

In ambito nuovi prodotti, nel 2017, sono stati prototipati il primo assale a sospensione integrata con il veicolo (IFAS) e l'assale agricolo a portale 75cv.

### **Trattori**

Nel corso del primo semestre del 2017 si è completato il programma di sviluppo relativo all'ampliamento della gamma trattori specialistici con nuovi modelli mirati a coprire importanti nicchie di mercato quali i cabinati a profilo ribassato. E' proseguita la validazione prototipale di soluzioni tecniche fortemente richieste dal mercato quali l'integrazione a veicolo degli assali sospesi e delle trasmissioni a variazione continua per applicazioni supercreeper che verranno lanciati nel 2018.

Per quanto riguarda i trattori a "campo aperto" è stato completato il rilascio in produzione della gamma per paesi non soggetti a più stringenti normative in tema di emissioni.

Infine, sempre nel corso del primo semestre, è stata rinnovata la gamma Carraro Tractors con motori common rail stage IIIB ed è stato completato il design del capostipite di gamma per gli specializzati di potenza inferiore a 70Hp che verrà omologato entro fine 2017.

Sono in corso gli studi di integrazione delle trasmissioni Carraro Twin Shift con l'obiettivo di eseguire le prime verifiche sperimentali a veicolo nell'ultimo trimestre dell'anno. Lo stesso progetto include anche lo sviluppo delle installazioni motori conformi allo Stage V e costituirà la piattaforma di gamma alta per tutti gli specializzati Carraro Tractor in produzione dopo il 2021.



## **SINTESI DEL SEMESTRE**

### **Premessa**

Ai fini di una maggiore comprensione dei dati relativi all'esercizio 2017 saranno evidenziati dati rettificati e dati proforma. In particolare i dati **rettificati** terranno conto di operazioni non legate alla gestione ordinaria quali le attività straordinarie di ristrutturazione nonché alcune cessioni di assets che hanno riguardato principalmente la Società Carraro Argentina. I dati **proforma** terranno conto degli effetti del deconsolidamento conseguente alla cessione del 51% della società Elettronica Santerno S.p.A. e delle sue controllate avvenuta a novembre 2016, per rappresentare i risultati conseguiti nei diversi periodi a parità di perimetro.

Verranno inoltre utilizzati i seguenti indicatori alternativi di performance:

- *EBITDA: somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni;*
- *EBIT: risultato economico ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica;*
- *Capitale Circolante Netto della gestione: differenza tra Crediti commerciali, Magazzino netto e Debiti commerciali rappresentati nello stato patrimoniale;*
- *Posizione finanziaria netta della gestione: Indebitamento Finanziario Netto ESMA determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004, detratti, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti.*

Il semestre si chiude con risultati al di sopra delle aspettative con mercati di riferimento che hanno evidenziato segnali positivi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Successivamente ad un primo trimestre in leggera crescita, nel corso dei mesi, il Gruppo ha registrato volumi in aumento con un fatturato che al 30 giugno raggiunge i 310,695 milioni di euro in decremento del 4,3% rispetto al fatturato di giugno 2016, euro 324,596 milioni, ma con una crescita del 4,7% se equiparato al fatturato proforma, tenendo conto del deconsolidamento di Elettronica Santerno, del medesimo periodo 2016, pari a 296,615 milioni di euro.

<b>GRUPPO</b> (valori in Euro migliaia)	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>Diff. %</b>
FATTURATO	310.695	324.596	-4,3
FATTURATO PROFORMA	310.695	296.754	4,7

Tutti gli sforzi e le attività implementate al fine di ottimizzare l'organizzazione industriale ed i fattori produttivi, snellire la struttura ed intavolare partnership di fornitura hanno dotato il Gruppo di un'adeguata struttura di costi che consente, anche a fronte di una non significativa crescita di fatturato, di registrare buoni risultati sotto il profilo economico e finanziario. Alla fine del primo semestre 2017 si colgono i frutti di questo complesso lavoro di riorganizzazione e di ri-focalizzazione sul *core business* avviato negli esercizi precedenti ed in continua evoluzione.

L'Ebitda al 30 giugno 2017 risulta pari a 34,039 milioni di euro, 11% sul fatturato, in crescita del 67,5% rispetto al dato a giugno 2016 pari a euro 20,317, 6,3% sul fatturato. Il dato proforma rettificato per tenere conto del deconsolidamento di Elettronica Santerno e degli effetti straordinari legati alla controllata Carraro Argentina (plusvalenza di euro 3,6milioni per la cessione della residua area industriale e nel 2016 costi per ristrutturazione per 4,4milioni di euro) mostra un Ebitda al 30 giugno 2017 pari a 30,396 milioni di euro, 9,8% sul fatturato, che, confrontato con il dato al 30 giugno 2016 euro 26,467 milioni, 8,9% sul fatturato, denota un significativo incremento del 14,8%, ben al di sopra della crescita del fatturato. L'Ebit al 30 giugno 2017 ammonta a 23,821 milioni di euro, 7,7% sul fatturato, contro gli euro

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

9,195 milioni, 2,8% sul fatturato al 30 giugno 2016. L'Ebit proforma rettificato a giugno 2017 è pari a 20,178, 6,5% sul fatturato, in apprezzabile crescita del 25% rispetto al dato a giugno 2016 di euro 16,118 milioni, 5,4% sul fatturato. Segue tabella EBITDA e EBIT sintetici. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo specifico.

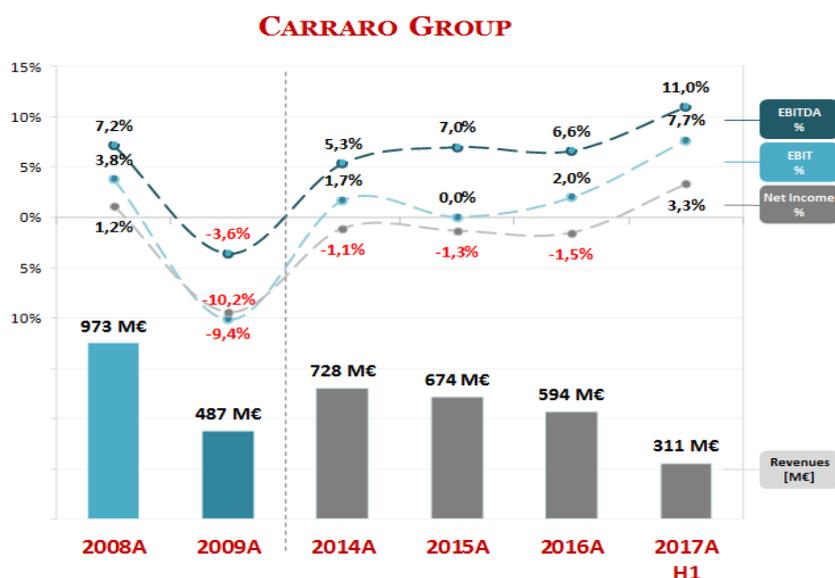
<b>GRUPPO</b> (valori in Euro migliaia)	<b>30.06.2017</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>% sul fatt.</b>
EBITDA	34.039	11,0	20.317	6,3
EBITDA RETTIFICATO	30.396	9,8	24.694	7,6
EBITDA PROFORMA RETTIFICATO	30.396	9,8	26.467	8,9
EBIT	23.821	7,7	9.195	2,8
EBIT RETTIFICATO	20.178	6,5	13.572	4,2
EBIT PROFORMA RETTIFICATO	20.178	6,5	16.118	5,4

Il risultato netto consolidato ritorna in significativo utile a 10,388 milioni di euro, 3,3% sul fatturato, contro una perdita al 30 giugno 2016 di euro 2,841 milioni, -0,9% sul fatturato. Anche il risultato netto proforma rettificato mostra una importante crescita: al 30 giugno 2017 è pari a 8,020 milioni di euro, 2,6% sul fatturato, contro i 3,770 milioni di euro, 1,3%, al 30 giugno 2016.

<b>GRUPPO</b> (valori in Euro migliaia)	<b>30.06.2017</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>% sul fatt.</b>
RISULTATO NETTO	10.388	3,3	-2.841	-0,9
RISULTATO NETTO RETTIFICATO	8.020	2,6	1.536	0,5
RISULTATO NETTO PROFORMA RETTIFICATO	8.020	2,6	3.770	1,3

Questi risultati riportano il Gruppo in linea ai valori della situazione ante crisi come meglio evidenziato nel grafico che segue:

Dati non proformati:



Positiva la generazione di cassa grazie al risultato della gestione ordinaria, all'attenzione posta al capitale circolante a cui si aggiunge l'esito ottimale dell'aumento di capitale per i residui di 20 milioni di Euro (oltre ai 34 milioni già

sottoscritti a giugno 2016 dai soci storici del Gruppo). Il successo della totale sottoscrizione garantisce una solidità patrimoniale e conferma come il mercato abbia apprezzato e premiato, con estrema fiducia, la coerenza, la credibilità del progetto imprenditoriale implementato successivamente alla crisi del 2009 e la disciplina con cui è stato perseguito.

Ne consegue un significativo miglioramento della posizione finanziaria netta della gestione che al 30 giugno 2017 si riduce come indebitamento a 148,430 milioni euro rispetto ai 183,200 milioni di euro al 31.12.2016 e ai 194,618 milioni di euro al 30 giugno 2016; al 30 giugno 2017 risulta ampiamente rispettato il *covenant (Posizione Finanziaria Netta della Gestione/EBITDA rettificato rolling degli ultimi 12 mesi)* previsto dall'accordo siglato con le banche in data 24 dicembre 2015.

Il Gruppo oltre a mantenere costanti e significativi gli investimenti in Ricerca e Sviluppo e a perseguire ulteriori margini di miglioramento in alcune aree di ottimizzazione interna, ha iniziato a vagliare progetti destinati alla crescita anche in collaborazione con terzi. In questo ambito sono già evidenti i primi risultati: a giugno è stato siglato l'accordo di joint venture con Shandong Juming Group, tra i più importanti produttori Cinesi di macchine agricole e trattori. Questa collaborazione, che di fatto permette il riposizionamento del Gruppo in Cina, consentirà di espandere in modo più deciso e determinante la presenza nel comparto delle macchine per l'agricoltura, mercato che risulta oggi estremamente interessante sia per le potenzialità di crescita che per le necessità di aggiornamento tecnologico della gamma prodotto.

### **Singole operazioni di maggiore rilevanza concluse nel periodo**

In data 1 maggio 2017 è stata formalizzata la vendita della seconda porzione dell'immobile in Argentina con una plusvalenza di euro 3,6 milioni.

Successivamente all'ottenimento del nulla osta da parte di Consob alla pubblicazione del prospetto informativo nel mese di maggio si è concluso l'aumento di capitale già deliberato il 27 giugno 2016 e sottoscritto per euro 34 milioni dai soci Finaid S.p.A. e Julia Dora Koranyi Arduini in data 29 giugno 2016 e per i residui 20 milioni di euro dal mercato al 5 giugno 2017. L'offerta è stata sottoscritta per il 100%.

Sempre nel giugno 2017 il Gruppo, grazie all'accordo di joint venture con Shandong Juming Group, tra i più importanti produttori Cinesi di macchine agricole e trattori, vede consolidata la propria posizione in Asia. L'accordo, la cui firma ufficiale è avvenuta il 22 giugno 2017, prevede la realizzazione di una newco, Agriming Agriculture Equipment Co. Ltd, partecipata per il 51% da Shandong Juming Group e per il 49% dal Gruppo Carraro. Agriming Agriculture Equipment Co. Ltd, che avrà sede a Zibo – una delle principali città della provincia dello Shandong – concentrerà le proprie attività nella produzione di trattori agricoli destinati al mercato cinese con il supporto di Carraro China che ne diverrà fornitore strategico di assali e trasmissioni.

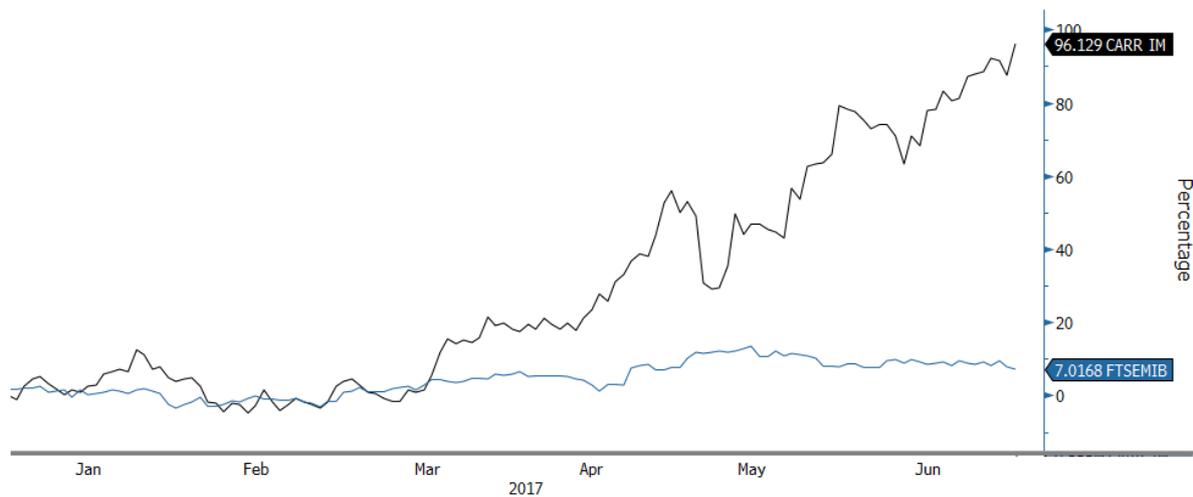
### **Andamento del titolo**

Nel corso del primo trimestre 2017 il titolo ha mantenuto un andamento in linea con l'indice FTSE MIB. Nel corso del secondo trimestre 2017, in concomitanza all'aumento di capitale, il titolo ha incrementato fortemente il suo valore.

Il prezzo ufficiale medio del primo semestre 2017 è stato di 1,99 Euro, con una quotazione massima ad Euro 3,016 il 30 giugno ed una quotazione minima a 1,477 Euro in data 13 febbraio (fonte prezzi ufficiali di Bloomberg).

La capitalizzazione al 30 giugno 2017 è pari a 240 milioni di euro in aumento rispetto al dato al 31 dicembre 2016, euro 71 milioni, dopo l'aumento di capitale che ha comportato l'emissione di 33.726.630 azioni. L'importo è indicato al lordo del valore delle azioni proprie detenute dalla Società.

**Carraro - FTSE MIB**



**FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non vi sono eventi successivi da segnalare.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2017**

La crescita del fatturato rispetto all'anno precedente si manterrà, anche nella seconda parte dell'anno, in linea con il primo semestre e non sono attesi significativi cambiamenti per quanto riguarda la marginalità.

**AZIONI PROPRIE**

Al 30 giugno 2017 la società detiene numero 2.626.988 azioni proprie per un investimento complessivo di Euro 6,666 milioni.

**DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI****Fatturato**

Il fatturato del Gruppo al 30 giugno 2017 si è attestato a 310,695 milioni di Euro, in contrazione del 4,3% rispetto al fatturato del medesimo periodo del 2016, pari a 324,596 milioni di Euro. A parità di perimetro, deconsolidata Elettronica Santerno, il fatturato migliora del 4,7% rispetto al giugno 2016 quando si attestava a 296,754 milioni di euro.

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>%</b>	<b>Diff. 2017-16 %</b>
Nord America	43.932	14,2%	27.682	8,5%	58,7%
India	35.833	11,6%	28.888	8,9%	24,0%
Germania	28.040	9,1%	33.028	10,2%	-15,1%
Turchia	24.833	8,0%	22.733	7,0%	9,2%
Gran Bretagna	17.668	5,7%	20.075	6,2%	-12,0%
Francia	17.334	5,6%	23.071	7,1%	-24,9%
Svizzera	16.253	5,2%	23.533	7,2%	-30,9%
Cina	16.137	5,2%	9.947	3,1%	62,2%
Brasile	11.957	3,9%	13.146	4,0%	-1,189
Argentina	11.467	3,7%	8.081	2,5%	41,9%
Altre aree U.E.	26.455	8,5%	29.492	9,1%	-10,3%
Altre aree extra U.E.	12.761	4,1%	31.279	9,6%	-59,2%
<b>Totale estero</b>	<b>262.670</b>	<b>84,8%</b>	<b>270.955</b>	<b>83,5%</b>	<b>-3,1%</b>
Italia	47.071	15,2%	53.641	16,5%	-12,2%
<b>Totale</b>	<b>309.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>324.596</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,6%</b>
di cui:					
<b>Totale area U.E.</b>	<b>136.568</b>	<b>44,1%</b>	<b>159.307</b>	<b>49,1%</b>	<b>-14,3%</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>173.173</b>	<b>55,9%</b>	<b>165.289</b>	<b>50,9%</b>	<b>4,8%</b>

Per quanto riguarda l'analisi del fatturato verso terzi ripartita per aree geografiche 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.

Si conferma il *trend* di crescita del fatturato verso paesi Extra UE (55,9% al 30 giugno 2017/53% al 31 dicembre 2016/50,9% al 30 giugno 2016). Trainano il fatturato, oltre al Nord America, storico mercato per il Gruppo, India e Cina.

### **Ebitda e Ebit**

Le tabelle che seguono evidenziano in modo dettagliato le poste non ordinarie che impattano su EBITDA e EBIT.

L'EBITDA al 30 giugno 2017 è pari a 34,039 milioni di Euro (11,0% sul fatturato) e vede un forte incremento rispetto ai 20,317 milioni di Euro (6,3% sul fatturato) del medesimo periodo del 2016, +67,5%. L'EBIT di giugno 2017 è pari a 23,821 milioni di Euro (7,7% sul fatturato) in deciso incremento rispetto ai 9,195 milioni di Euro (2,8% sul fatturato) del 2016.

*(valori in Euro migliaia)*

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBITDA</b>	34.039	11,0	20.317	6,3	67,5
Costi/(proventi) della gestione non ordinaria	-3.643		4.377		
di cui:					
Plusvalenza da cessione immobile in Argentina	-3.643				
Costi di ristrutturazione controllate			4.377		
<b>EBITDA RETTIFICATO</b>	<b>30.396</b>	<b>9,8</b>	<b>24.694</b>	<b>7,6</b>	<b>23,1</b>

*(valori in Euro migliaia)*

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBIT</b>	23.821	7,7	9.195	2,8	159,1
Costi/(proventi) della gestione non ordinaria	-3.643		4.377		
di cui:					
Plusvalenza da cessione immobile in Argentina	-3.643				
Costi di ristrutturazione controllate			4.373		
<b>EBIT RETTIFICATO</b>	<b>20.178</b>	<b>6,5</b>	<b>13.572</b>	<b>4,2</b>	<b>48,7</b>

Sulla marginalità consolidata (EBITDA e EBIT) dell'esercizio influisce la plusvalenza da cessione della residua parte dell'immobile di Carraro Argentina contabilizzata per 3,6 milioni di Euro. Al 30 giugno 2016 la marginalità era influenzata negativamente dai costi di ristrutturazione per complessivi 4,4 milioni di Euro relativi al ridimensionamento sempre della controllata argentina.

In aggiunta a quanto sopra evidenziato, si riporta di seguito il dettaglio di EBITDA ed EBIT PROFORMA, escludendo il contributo di Elettronica Santerno per il 2016.

*(valori in Euro migliaia)*

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBITDA PROFORMA</b>	34.039	11,0	22.090	7,4	54,1
Costi/(proventi) della gestione non ordinaria	-3.643		4.377		
di cui:					
Plusvalenza da cessione immobile in Argentina	-3.643				
Costi di ristrutturazione controllate			4.377		
<b>EBITDA PROFORMA RETTIFICATO</b>	<b>30.396</b>	<b>9,8</b>	<b>26.467</b>	<b>8,9</b>	<b>14,8</b>

A parità di perimetro e post rettifiche l'Ebitda al 30 giugno 2017 si attesta a 30,396 milioni di euro, 9,8% sul fatturato, in significativo incremento del 14,8% rispetto al valore al 30 giugno 2016, euro 26,467milioni, 8,9% sul fatturato.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBIT PROFORMA</b>	23.821	7,7	11.741	4,0	102,9
Costi/(proventi) della gestione non ordinaria	-3.643		4.377		
di cui:					
Plusvalenza da cessione immobile in Argentina	-3.643				
Costi di ristrutturazione controllate			4.377		
<b>EBIT PROFORMA RETTIFICATO</b>	<b>20.178</b>	<b>6,5</b>	<b>16.118</b>	<b>5,4</b>	<b>25,2</b>

A parità di perimetro e post rettifiche l'Ebit al 30 giugno 2017 si attesta a 20,178 milioni di euro, 6,5% sul fatturato, in significativo incremento del 25,2% rispetto al valore al 30 giugno 2016, euro 16,118 milioni, 5,4% sul fatturato.

**Oneri finanziari netti**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>-5.342</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6.574</b>	<b>-2,0</b>	<b>18,7</b>

Il decremento degli oneri finanziari netti, che passano da 6,574 milioni di Euro del precedente esercizio (2% sul fatturato) a 5,342 milioni di Euro del primo semestre 2017 (1,7% sul fatturato), è principalmente imputabile alla riduzione dell'indebitamento in una perdurante situazione di stabilità del tasso Euribor (la valuta con il maggior peso complessivo sull'indebitamento è l'euro) e alle riduzioni sui tassi indiani e cinesi. La componente relativa ai proventi finanziari da copertura è pari a 0,8 milioni di euro (0,3% sul fatturato).

Gli oneri finanziari includono anche le fees pagate sui finanziamenti a medio lungo termine che vengono assorbite lungo il piano di ammortamento degli stessi in applicazione del metodo di contabilizzazione dell'amortized cost.

**Rettifiche di valore delle attività finanziarie**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Rettifiche di valore delle attività finanziarie</b>	<b>-1.509</b>	<b>-0,49%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Tale voce include prevalentemente la svalutazione della partecipazione in Elettronica Santerno.

**Differenze Cambio**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Differenze cambio</b>	<b>-944</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1.061</b>	<b>-0,3</b>	<b>11,1</b>

Le differenze cambio al 30 giugno 2017 sono passive per 0,9 milioni di Euro (-0,3% sul fatturato) rispetto ad un valore negativo di 1,061 milioni di Euro (-0,3% sul fatturato) al 30 giugno 2016.

**Risultato netto**

Il primo semestre 2017 si chiude con un utile di 10,388 milioni di Euro (3,3% sul fatturato); al 30 giugno 2016 il Gruppo chiudeva con una perdita di -2.841 milioni di Euro (-0,9% sul fatturato). Al netto delle poste della gestione non

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

ordinaria e a parità di perimetro il risultato netto è positivo per 8,020 milioni, 2,6% sul fatturato (differenza pari alla plusvalenza sull'immobile di Carraro Argentina pari a 2,4 milioni di Euro netto effetto imposte) in sostanziale crescita rispetto al risultato di 1,536 milioni di Euro (0,5% sul fatturato) del giugno 2016.

Le imposte al 30 giugno 2017 ammontano a -5,639 milioni di Euro (-1,8% sul fatturato) rispetto ai -4,195 milioni di Euro (1,3% sul fatturato) del 30 giugno 2016.

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	16.026	5,2	1.353	0,4	nr
Imposte correnti e differite	-5.639	-1,8	-4.195	-1,3	
Risultato di terzi	1	0,0	1	0,0	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>10.388</b>	<b>3,3</b>	<b>-2.841</b>	<b>-0,9</b>	<b>nr</b>

Di seguito riconciliazione risultato al netto delle poste della gestione non ordinaria e a parità di perimetro:

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	10.388	3,3	-2.841	-0,9	nr
Costi/(Proventi) della gestione non ordinaria al netto dell' effetto fiscale	-2.368		4.377		
<b>RISULTATO NETTO RETTIFICATO</b>	<b>8.020</b>	<b>2,6</b>	<b>1.536</b>	<b>0,5</b>	<b>nr</b>

### **Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.06.16</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>10.218</b>	<b>3,3</b>	<b>11.122</b>	<b>3,4</b>	<b>-8,1</b>

Gli ammortamenti dell'esercizio risultano pari a 10,218 milioni di Euro (3,3% sul fatturato) in calo rispetto ai 11,122 milioni di Euro (3,4% sul fatturato) del 2016. In particolare il dato 2016 conteneva 0,8 milioni di euro di ammortamenti Elettronica Santerno.

### **Investimenti**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
<b>Investimenti</b>	5.149	6.581

Nel primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per 5,149 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 6,581 milioni di Euro del 2016. Tali spese sono destinate al supporto del progetto di re-insourcing di attività precedentemente svolte all'esterno e al mantenimento in efficienza e all'ammodernamento degli impianti.

**Posizione finanziaria netta della gestione**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<b>Posizione finanziaria netta della gestione</b>	-148.430	-183.200	-194.618

La posizione finanziaria netta consolidata della gestione al 30 giugno 2017 è negativa per 148,430 milioni di Euro e si è ridotta costantemente dal 31 dicembre 2016, momento in cui era negativa per 183,200 milioni di euro. Tale risultato è riconducibile al miglioramento del capitale circolante netto della gestione, al versamento dell'aumento di capitale da parte del mercato per 20 milioni di Euro ed al deconsolidamento di Elettronica Santerno S.p.A..

Al 30 giugno 2017 risulta rispettato il *covenant* di Gruppo previsto dall'accordo siglato con le banche in data 24 dicembre 2015; il rapporto tra la posizione finanziaria netta della gestione e l'Ebitda rettificato *rolling* degli ultimi 12 mesi risulta pari a 2,95 volte di gran lunga inferiore rispetto al parametro concordato nel citato accordo pari a 5,5 volte.

**Attività di Ricerca e Sviluppo**

Le spese per Ricerca e Innovazione, i cui scopi e applicazioni vengono commentati in un apposito paragrafo, ammontano nell'esercizio 2017 a 7,486 milioni di Euro, 2,4% sul fatturato, rispetto ai 14,673 milioni di Euro, 2,5% sul fatturato del 2016.

**PERSONALE**

**Andamento organico**

Dati al 30.06.2017

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
Dirigenti	25	25	28
Impiegati	658	661	782
Operai	2.021	2.006	2.047
Interinali	397	287	358
<b>Totale</b>	<b>3.101</b>	<b>2.979</b>	<b>3.215</b>

Al 30 giugno 2017 il personale del Gruppo è costituito da 3.101 dipendenti e risulta in contrazione rispetto al 30 giugno 2016 ma in aumento rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto dei maggiori volumi.

Al 30 giugno 2017 sono presenti 1.390 dipendenti (44,8% della forza lavoro complessiva) negli stabilimenti italiani del Gruppo mentre all'estero sono impiegati 1.711 dipendenti (55,2% della forza lavoro complessiva).

# Andamento e risultati delle Aree di business del Gruppo Carraro

**BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.06.2017**  
**BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>%</b>	<b>31.12.16</b>	<b>%</b>	<b>30.06.16</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b> 30.06.17 - 30.06.16	
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>254.537</b>	<b>100,00%</b>	<b>461.797</b>	<b>100,00%</b>	<b>238.699</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.838</b>	<b>6,64%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-146.614	-57,60%	-269.130	-58,28%	-140.010	-58,66%	-6.604	-4,72%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-46.725	-18,36%	-87.426	-18,93%	-44.100	-18,48%	-2.625	-5,95%
Costo del personale	-35.184	-13,82%	-66.242	-14,34%	-34.658	-14,52%	-526	-1,52%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-8.153	-3,20%	-16.646	-3,60%	-8.411	-3,52%	258	3,07%
Accantonamenti per rischi	-1.129	-0,44%	-6.094	-1,32%	-5.581	-2,34%	4.452	79,77%
Altri oneri e proventi	5.983	2,35%	4.533	0,98%	2.152	0,90%	3.831	178,02%
Costruzioni interne	198	0,08%	345	0,07%	181	0,08%	17	9,39%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-231.624</b>	<b>-91,00%</b>	<b>-440.660</b>	<b>-95,42%</b>	<b>-230.427</b>	<b>-96,53%</b>	<b>-1.197</b>	<b>-0,52%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>22.913</b>	<b>9,00%</b>	<b>21.137</b>	<b>4,58%</b>	<b>8.272</b>	<b>3,47%</b>	<b>14.641</b>	
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-14	0,00%	-207	-0,09%	207	100,00%
Altri proventi finanziari	1.162	0,46%	2.254	0,49%	1.136	0,48%	26	2,29%
Costi e oneri finanziari	-4.153	-1,63%	-7.066	-1,53%	-3.992	-1,67%	-161	-4,03%
Utili e perdite su cambi (nette)	-872	-0,34%	-1.194	-0,26%	-574	-0,24%	-298	-51,92%
Rett. di valore di attività fin.rie	121	0,05%	-	0,00%	-	-	121	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-3.742</b>	<b>-1,47%</b>	<b>-6.020</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-3.637</b>	<b>-1,52%</b>	<b>-105</b>	<b>-2,89%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>19.171</b>	<b>7,53%</b>	<b>15.117</b>	<b>3,27%</b>	<b>4.635</b>	<b>1,94%</b>	<b>14.536</b>	
Imposte correnti e differite	-5.054	-1,99%	-5.194	-1,12%	-2.629	-1,10%	-2.425	-92,24%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>14.117</b>	<b>5,55%</b>	<b>9.923</b>	<b>2,15%</b>	<b>2.006</b>	<b>0,84%</b>	<b>12.111</b>	
Risultato di terzi	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS AREA</b>	<b>14.118</b>	<b>5,55%</b>	<b>9.924</b>	<b>2,15%</b>	<b>2.007</b>	<b>0,84%</b>	<b>12.111</b>	
<b>EBITDA*</b>	<b>30.894</b>	<b>12,14%</b>	<b>37.479</b>	<b>8,12%</b>	<b>16.550</b>	<b>6,93%</b>	<b>14.344</b>	<b>86,67%</b>

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA SUBCONSOLIDATO AL 30.06.2017**  
**BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
Immobilizzazioni materiali	102.936	110.113	109.152
Immobilizzazioni immateriali	42.853	43.098	43.432
Investimenti immobiliari	155	155	155
Partecipazioni	16.552	16.552	16.552
Attività finanziarie	5.540	4.854	8.622
Imposte differite attive	7.122	7.763	8.049
Crediti commerciali e altri	4.536	3.416	2.624
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>179.694</b>	<b>185.951</b>	<b>188.586</b>
Rimanenze finali	86.124	81.592	87.597
Crediti commerciali e altri	97.934	67.683	77.260
Attività finanziarie	5.414	4.997	5.700
Disponibilità liquide	35.682	32.495	36.079
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>225.154</b>	<b>186.767</b>	<b>206.636</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>404.848</b>	<b>372.718</b>	<b>395.222</b>
Capitale Sociale	30.102	30.102	30.102
Riserve	80.920	96.979	98.039
Ris. da differenze di conversione	-18.656	-15.269	-16.871
Risultato dell'esercizio	14.118	9.924	2.007
Interessenze di minoranza	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>106.484</b>	<b>121.736</b>	<b>113.277</b>
Passività finanziarie	38.258	41.678	38.564
Debiti commerciali e altri	542	645	685
Imposte differite passive	2.972	2.038	2.994
Fondi TFR, pensioni e simili	7.834	8.002	8.080
Acc.ti per rischi e oneri	3.458	4.107	3.021
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>53.064</b>	<b>56.470</b>	<b>53.344</b>
Passività finanziarie	71.381	51.918	64.804
Debiti commerciali e altri	160.625	130.166	151.172
Debiti per imposte correnti	6.309	3.582	2.782
Acc.ti per rischi e oneri	6.985	8.846	9.843
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>245.300</b>	<b>194.512</b>	<b>228.601</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>404.848</b>	<b>372.718</b>	<b>395.222</b>

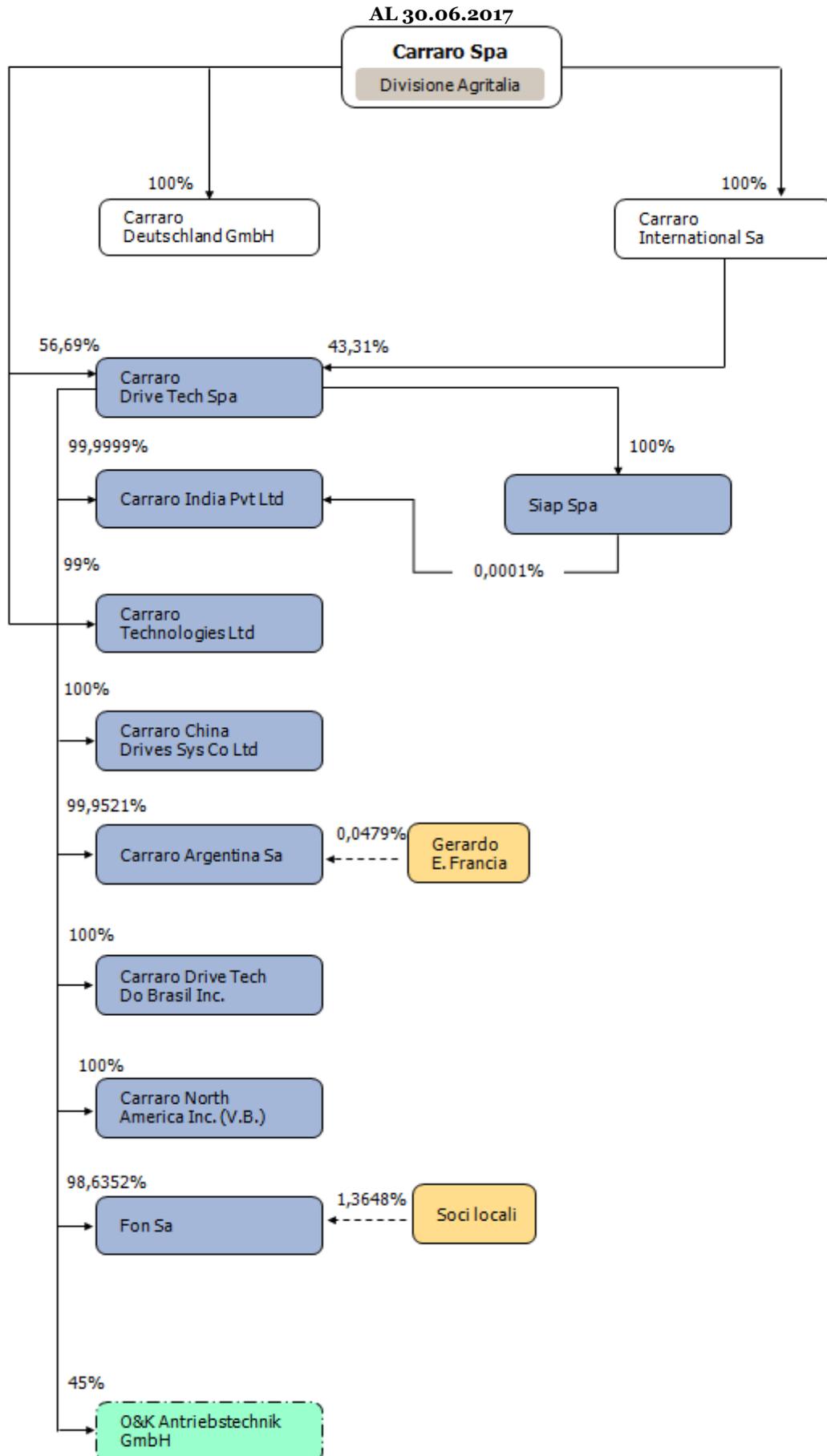
**CASH FLOW DELLA GESTIONE AL 30.06.17 BUSINESS AREA BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale della Gestione</b>	<b>-52.147</b>	<b>-53.963</b>	<b>-53.963</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>14.118</i>	<i>9.924</i>	<i>2.007</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>7.981</i>	<i>16.342</i>	<i>8.278</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	22.098	26.265	10.284
Variazione Net Working Capital	-3.616	3.521	9.576
Investimenti immobilizzazioni	-3.964	-10.236	-3.387
Disinvestimenti immobilizzazioni	1.047	656	128
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>15.565</b>	<b>20.206</b>	<b>16.601</b>
Altri flussi operativi	-403	-470	266
Altri flussi d'investimento	2.365	1.066	3.435
Altri flussi equity	-29.369	-18.986	-19.528
<b>Free Cash Flow</b>	<b>-11.842</b>	<b>1.816</b>	<b>774</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale della Gestione</b>	<b>-63.989</b>	<b>-52.147</b>	<b>-53.189</b>

**ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 30.06.2017  
BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
Crediti commerciali	75.913	49.237	59.962
Rimanenze finali	86.124	81.592	87.597
Debiti commerciali	-139.377	-111.785	-134.570
<b>Capitale Circolante Netto della Gestione</b>	<b>22.660</b>	<b>19.044</b>	<b>12.989</b>

**STRUTTURA SOCIETARIA DELLA BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS - DRIVETECH**



## **Business Area Drivelines & Components – Drivetech**

I mercati di riferimento della Business Area Drivetech evidenziano una domanda che, dopo un avvio timido nei mesi di gennaio e febbraio, è andata via via rafforzandosi nei mesi successivi. Il semestre è in significativa ripresa rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

I ricavi delle vendite della Business Area Drivetech al 30 giugno 2017 ammontano a complessivi 254,537 milioni di Euro, rispetto ai 238,669 milioni di Euro dello stesso periodo 2016 con una crescita del 6,6%.

Il fatturato verso clienti terzi ha raggiunto i 240,852 milioni di Euro, pari al 94,6% del fatturato totale, mentre il fatturato realizzato con altre società del Gruppo è pari a 12,795 milioni di Euro, 5,0% del totale. Nel medesimo semestre del 2016 il fatturato verso clienti terzi è stato di 227,485 milioni di Euro, pari al 95,3% del totale; il fatturato verso clienti del Gruppo si attestava a 11,214 milioni di Euro pari al 4,7% del fatturato complessivo della Business Area. Le vendite verso l'estero a clienti terzi, al 30 giugno 2017, rappresentano l'88,7% del fatturato (84% nel primo semestre 2016), mentre le vendite nel mercato domestico verso clienti terzi rappresentano l'11,3% (12% nel primo semestre 2016); le vendite realizzate verso clienti terzi nel mercato Europeo rappresentano il 43,2% del fatturato (50,4% nel 2016) pari ad un decremento del 9,3%, mentre nei mercati extra europei l'incidenza delle vendite è pari al 56,8% (49,6% nel 2016) con un incremento del 21,2%.

Al fine di consentire una più chiara visione dell'andamento dei principali mercati di riferimento in cui la Business Area Drivetech opera di seguito si descrivono gli andamenti per i principali settori di sbocco.

### Mercato Agricolo

Le vendite nel mercato agricolo, che rappresentano il 42,5% (26,3% nel 2016) del fatturato dell'area di Business Drive Tech, hanno fatto registrare un incremento del 4% rispetto al 2016. Il *market share* si consolida in particolare in Cina, Sud America, India ed Italia; un cenno merita il significativo incremento registrato negli Stati Uniti. Per contro si registra la flessione in Francia ed, in modo maggiormente accentuato, in Germania. Infine il mercato turco, in questo settore, sembra risentire ancora dell'instabilità socio-politica.

### Mercato movimento terra e costruzione

Il mercato del "*Construction equipment*", che rappresenta il 43,8% del fatturato (38,3% nel 2016), registra un incremento del 7% rispetto al 2016. Le crescite più significative riguardano la Cina, la Turchia (che contrariamente a quanto accaduto nel mercato agricolo, ha mostrato incoraggianti segnali di recupero) e l'India; per contro si registra il decremento rispetto all'anno precedente di Stati Uniti, Regno Unito, Olanda, Francia e Italia.

### Mercato Material Handling

Il segmento "*Material Handling*" rappresenta il 6,1% del fatturato (1,5% nel 2016) con un incremento del 21,5% rispetto al precedente anno: l'andamento è coerente con il trend del settore. Stati Uniti, Germania e Regno Unito, che registrano risultati migliori rispetto al primo semestre '16, rimangono i principali mercati di sbocco per questo segmento di prodotto con oltre il 96% delle vendite.

### Mercato Automotive

Il segmento "*Automotive*" rappresenta, per la Business Area Drivetech, il 3,9% del fatturato (4,3% nel 2016) facendo segnare, rispetto al 2016, un decremento dello 0,4%; in miglioramento rispetto al precedente esercizio le performance dell'Italia mentre il mercato francese, registra una battuta d'arresto.

### Ricambi

Il fatturato ricambi è in contrazione del 2,9% rispetto al precedente anno. Tale decremento è esclusivamente da attribuire ad un ritardo nell'evasione degli ordini causato da alcune agitazioni sindacali all'interno della Società che gestisce i servizi di logistica e movimentazione per conto di Carraro all'interno del sito di Monselice. Si stima che tali ritardi vengano riassorbiti nella seconda parte dell'anno. Gli ordinativi mostrano una crescita rispetto al 2016 in tutti i principali settori cui la Divisione Ricambi opera: in particolare crescono gli ordinativi sui mercati indiano e nord americano.

Cominciano a produrre i primi risultati le azioni di penetrazione commerciale avviate nel corso dell'anno precedente in particolare in Argentina, Russia, Sudafrica, Algeria.

### **Sintesi risultati**

La marginalità continua a dare incoraggianti segnali di miglioramento, segno che si stanno positivamente consolidando, in particolare nella parte industriale, i frutti delle azioni attivate nel corso degli esercizi precedenti; l'incremento dei volumi infine consente un migliore assorbimento della componente fissa dei costi.

L'EBITDA si attesta ad un valore di 30,894 milioni di Euro (12,1% sul fatturato) in miglioramento del 86,7 % rispetto ai 16,550 milioni di Euro (6,9 % sul fatturato) del 2016; l'EBIT è pari a 22,913 milioni di Euro (9,0% sul fatturato) in aumento del 177,0% rispetto ai 8,272 milioni di Euro del 30 giugno 2016 (3,5% sul fatturato).

Si ricorda inoltre che nell'esercizio 2017 è stata realizzata una plusvalenza grazie alla cessione dell'immobile della fabbrica Argentina per un valore di 3,6 milioni di Euro e che il conto economico del 2016 includeva costi di ristrutturazione per 4,4 milioni di Euro sempre relativi alla controllata Carraro Argentina.

Il risultato ante imposte è pari a 19,171 milioni di Euro (7,5% sul fatturato) in netto miglioramento rispetto al dato del 2016 pari a 4,635 milioni di Euro (1,9% sul fatturato).

Il risultato netto è pari a 14,118 milioni di Euro (5,5% sul fatturato) rispetto a 2,007 milioni di Euro (0,8 % sul fatturato) del 2016.

La posizione finanziaria netta della gestione al 30 giugno 2017, negativa per 63,989 milioni di Euro, in peggioramento rispetto ai 52,147 milioni di Euro del 31 dicembre 2016 e ai 53,189 milioni di Euro del 30 giugno 2016. Influiscono sulla variazione le componenti positive per 14 milioni di euro, derivanti dalla gestione ordinaria e dal miglioramento del capitale circolante netto della gestione, e negative per 26 milioni di euro derivanti dall'erogazione di dividendi a Carraro Spa e Carraro International SA.

**BUSINESS AREA VEHICLES – AGRITALIA**

**CONTO ECONOMICO AL 30.06.2017 – BUSINESS AREA VEHICLES - AGRITALIA**

(valori in Euro migliaia)

	<b>30.06.17</b>	<b>%</b>	<b>31.12.16</b>	<b>%</b>	<b>30.06.16</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	
							30.06.17 - 30.06.16	
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>70.985</b>	<b>100,00%</b>	<b>119.756</b>	<b>100,00%</b>	<b>71.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>-289</b>	<b>-0,41%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-52.712	-74,26%	-85.214	-71,16%	-51.223	-71,87%	-1.489	-2,91%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-7.960	-11,21%	-14.903	-12,44%	-7.709	-10,82%	-251	-3,26%
Costo del personale	-6.408	-9,03%	-11.890	-9,93%	-6.530	-9,16%	122	1,87%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-764	-1,08%	-1.645	-1,37%	-835	-1,17%	71	8,50%
Accantonamenti per rischi	-1.069	-1,51%	-1.601	-1,34%	-837	-1,17%	-232	-27,72%
Altri oneri e proventi	154	0,22%	101	0,08%	116	0,16%	38	32,76%
Costruzioni interne	545	0,77%	1.596	1,33%	847	1,19%	-302	-35,66%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-68.214</b>	<b>-96,10%</b>	<b>-113.556</b>	<b>-94,82%</b>	<b>-66.171</b>	<b>-92,84%</b>	<b>-2.043</b>	<b>-3,09%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.771</b>	<b>3,90%</b>	<b>6.200</b>	<b>5,18%</b>	<b>5.103</b>	<b>7,16%</b>	<b>-2.332</b>	<b>-45,70%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-
Altri proventi finanziari	8	0,01%	19	0,02%	12	0,02%	-4	-33,33%
Costi e oneri finanziari	-24	-0,03%	-46	-0,04%	-27	-0,04%	3	11,11%
Utili e perdite su cambi (nette)	9	0,01%	-1	0,00%	4	0,01%	5	-
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-7</b>	<b>-0,01%</b>	<b>-28</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-11</b>	<b>-0,02%</b>	<b>4</b>	<b>36,36%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.764</b>	<b>3,89%</b>	<b>6.172</b>	<b>5,15%</b>	<b>5.092</b>	<b>7,14%</b>	<b>-2.328</b>	<b>-45,72%</b>
Imposte correnti e differite	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>APPORTO AL RISULTATO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>2.764</b>	<b>3,89%</b>	<b>6.172</b>	<b>5,15%</b>	<b>5.092</b>	<b>7,14%</b>	<b>-2.328</b>	<b>-45,72%</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>3.484</b>	<b>4,91%</b>	<b>7.786</b>	<b>6,50%</b>	<b>5.902</b>	<b>8,28%</b>	<b>-2.418</b>	<b>-40,97%</b>

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30.06.2017**  
**BUSINESS AREA VEHICLES – AGRITALIA**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
Immobilizzazioni materiali	9.505	9.832	10.327
Immobilizzazioni immateriali	4.485	4.148	3.580
Investimenti immobiliari	-	-	
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	
Attività finanziarie	-	-	
Imposte differite attive	1.376	1.376	1.559
Crediti commerciali e altri	10	9	9
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.376</b>	<b>15.365</b>	<b>15.475</b>
Rimanenze finali	20.510	10.688	12.028
Crediti commerciali e altri	19.878	9.846	13.501
Attività finanziarie	6	12	5
Disponibilità liquide	1	-	-
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>40.395</b>	<b>20.546</b>	<b>25.534</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>55.771</b>	<b>35.911</b>	<b>41.009</b>
<b>APPORTO AL PATRIMONIO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>-7.009</b>	<b>-1.956</b>	<b>-7.286</b>
Passività finanziarie	29	-	-
Debiti commerciali e altri	1	1	-
Imposte differite passive	-	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	1.185	1.231	1.297
Acc.ti per rischi e oneri	167	201	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.382</b>	<b>1.433</b>	<b>1.297</b>
Passività finanziarie	8	-	-
Debiti commerciali e altri	57.773	33.448	43.957
Debiti per imposte correnti	-	-	-
Acc.ti per rischi e oneri	3.617	2.986	3.041
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>61.398</b>	<b>36.434</b>	<b>46.998</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>55.771</b>	<b>35.911</b>	<b>41.009</b>

**CASH FLOW DELLA GESTIONE AL 30.06.17  
BUSINESS AREA AGRITALIA**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<i>Apporto al risultato netto di Carraro SpA</i>	2.764	6.172	5.092
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	713	1.586	799
<i>Flusso di cassa ante Net Working Capital</i>	3.477	-6.906	-2.242
<i>Variazione Net Working Capital</i>	4.861	-1.809	-948
<i>Investimenti immobilizzazioni</i>	-723	2	-
<b><i>Free Cash Flow operativo</i></b>	<b>7.615</b>	<b>-955</b>	<b>2.701</b>
<i>Altri flussi operativi</i>	160	688	1.274
<i>Altri flussi d'investimento</i>	-	-1	-
<i>Altri flussi equity</i>	1.413	1.340	1.299
<b><i>Free Cash Flow</i></b>	<b>9.188</b>	<b>1.072</b>	<b>5.274</b>

**ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 30.06.2017**

**BUSINESS AREA VEHICLES - AGRITALIA**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<i>Crediti Commerciali</i>	17.274	8.200	12.290
<i>Rimanenze finali</i>	20.510	10.688	12.028
<i>Debiti Commerciali</i>	-55.043	-31.286	-41.380
<b><i>Capitale Circolante Netto della gestione</i></b>	<b>-17.259</b>	<b>-12.398</b>	<b>-17.062</b>

### **Business Area Vehicles – Agritalia**

Carraro Divisione Agritalia chiude il primo semestre 2017 con un fatturato complessivo pari a 70,985 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 71,274 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente nonostante un robusto portafoglio che conferma di giorno in giorno un outlook per l'intero 2017 estremamente positivo grazie anche al contributo delle esportazioni in Nord America della nuova gamma John Deere. Il leggero decremento dei volumi (2.346 trattori nel 2017 versus i 2.451 trattori dello stesso periodo del 2016) è dovuto ad alcune difficoltà di fornitura causate dall'avvio in produzione della nuova gamma di trattori specializzati a livello di emissioni stage IIIB. Queste difficoltà hanno generato un backlog di fatturazione che si esaurirà nel corso del terzo trimestre.

Il contributo al fatturato dell'engineering pari a 2,770 milioni di euro, rispetto ai 4,485 milioni di euro dello stesso periodo 2016, risulta in flessione in linea con le attese a seguito della scelta di re-indirizzare una porzione dell'attività di ingegneria verso studi e progetti non finanziati dai clienti, bensì dedicati ad un miglior posizionamento competitivo del prodotto e alla crescita futura.

Le difficoltà di cui sopra, alcuni effetti una tantum legati ai contributi per l'introduzione di nuovi prodotti e alla penetrazione di alcuni mercati emergenti, hanno condizionato la marginalità.

L'EBITDA del primo semestre 2017 è pari a 3,484 milioni di Euro (4,9% sul fatturato) rispetto ai 5,902 milioni di euro (8,3% sul fatturato) del medesimo periodo del 2016. L'EBIT del primo semestre 2017 è pari a 2.771 milioni di Euro (3,9% sul fatturato) rispetto ai 5,103 milioni di euro (7,2% sul fatturato) del medesimo periodo del 2016.

L'apporto al risultato netto di Carraro Spa nel primo semestre 2017 è positivo per 2,764 milioni di euro rispetto ai 5.092 milioni di euro al 30 giugno 2016.

In termini di generazione di cassa la redditività realizzata nel semestre e la riduzione del capitale circolante netto hanno consentito alla Divisione Agritalia di generare flussi di cassa operativi positivi per 7,615 milioni di euro in forte incremento rispetto al dato al 30 giugno 2016 2,701 milioni di euro.

**OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART.114, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/1998**

Le informazioni di seguito riportate sono rese note in ottemperanza alla richiesta Consob n.0075995/15 del 1 ottobre 2015.

**1. Posizione finanziaria netta di Carraro S.p.A. e del Gruppo con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio lungo termine.**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017</b>	<b>CARRARO SPA</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
Finanziamenti passivi non correnti	-61.525	-145.996
Finanziamenti passivi correnti	-25.196	-93.465
Altre passività finanziarie non correnti	-	-110
Altre passività finanziarie correnti	-16	-234
<b>Passività finanziarie:</b>	<b>-86.737</b>	<b>-239.805</b>
Crediti e finanziamenti attivi correnti	-2	6.476
Altre attività finanziarie correnti	529	493
<b>Attività finanziarie:</b>	<b>527</b>	<b>6.969</b>
Cassa	38	87
Conti correnti e depositi bancari	3.477	73.115
<b>Disponibilità liquide:</b>	<b>3.515</b>	<b>73.202</b>
<b>Posizione finanziaria netta *</b>	<b>-82.695</b>	<b>-159.634</b>
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	6.877	11.117
Altre attività finanziarie non correnti	4	87
<b>Posizione finanziaria netta della gestione</b>	<b>-75.814</b>	<b>-148.430</b>
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-54.644	-134.902
- correnti	-21.170	-13.528

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

**2. Posizioni debitorie scadute di Carraro S.p.A. e del Gruppo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, ecc...)**

(valori in migliaia di Euro)

		<b>CARRARO SPA</b>				
		<b>SCADUTO</b>				
<b>A scadere</b>		<b>1 - 30 gg</b>	<b>31 - 60 gg</b>	<b>61 - 90 gg</b>	<b>&gt; 91 gg</b>	<b>TOTALE</b>
Debiti commerciali	57.888	521	6	86	231	<b>58.732</b>
Altri debiti	8.300	-	-	-	-	<b>8.300</b>
<b>TOTALE</b>	<b>66.188</b>	<b>521</b>	<b>6</b>	<b>86</b>	<b>231</b>	<b>67.032</b>

	A scadere	CONSOLIDATO				TOTALE
		SCADUTO				
		1 - 30 gg	31 - 60 gg	61 - 90 gg	> 91 gg	
Debiti commerciali	166.828	8.029	746	613	2.246	<b>178.462</b>
Altri debiti	26.545	-	-	-	-	<b>26.545</b>
<b>TOTALE</b>	<b>193.373</b>	<b>8.029</b>	<b>746</b>	<b>613</b>	<b>2.246</b>	<b>205.007</b>

I debiti di Carraro SpA verso terzi e verso società del Gruppo al 30 giugno 2017 ammontano complessivamente a 67,032 milioni di Euro di cui 8,3 milioni di Euro riferiti ad Altri debiti (tributari, previdenziali, verso dipendenti,...) aventi scadenza successiva alla data di riferimento. I debiti commerciali scaduti ammontano a 0,844 milioni di Euro.

I debiti del Gruppo Carraro ammontano al 30 giugno 2017 a 205,007 milioni di Euro di cui 26,545 milioni di Euro riferiti ad Altri debiti (tributari, previdenziali, verso dipendenti,...) aventi scadenza successiva alla data di riferimento. I debiti commerciali scaduti ammontano a 11,634 milioni di Euro di cui 8,029 milioni di Euro scaduti entro 30 giorni in larga parte pagati nel mese successivo mentre quelli oltre i 90 giorni sono riferiti prevalentemente a partite di fornitura non conformi e in corso di definizione.

Non si segnalano significative azioni da parte dei creditori.

### 3. Rapporti verso parti correlate di Carraro S.p.A. e del Gruppo

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

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

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

I proventi e oneri da consolidato fiscale si riferiscono ai corrispettivi riconosciuti a fronte di imponibili e perdite trasferiti nell'ambito del consolidato fiscale in capo a Finaid S.p.A.

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

I valori di tali operazioni sono riportati nella tabella che segue:

Parti correlate	Rapporti finanziari e commerciali				Rapporti economici			
	Attività finanziarie	Passività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Costi operativi	Oneri (proventi) finanziari netti	Acquisti di imm.ni
Carraro Drive tech S.p.A.	-	-	11.738	4.508	10.595	9.821	-14.870	3
Carraro Argentina S.A.	6.877	-	890	112	55	112	-	-
Carraro Drive Tech do Brasil	-	-	318	-	124	-	-	-
Carraro Deutschland GmbH	-	10.201	-	-	-	-	202	-
Carraro India Ltd.	-	-	798	300	1.984	59	-	-
Carraro North America Vb	-	-	415	-	8	-	-	-
Carraro International S.A.	508	56.765	-	19	3	26	2.346	-
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	-	-	83	286	29	771	-	-
Carraro China Drive System Co. Ltd.	-	-	1.029	380	642	54	-	-
SIAP S.p.A.	-	-	813	1.979	677	1.596	-1	-
Elettronica Santerno S.p.A.	-	-	1.114	-	-	-	-17	-
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	-	111	-	-	-	-	-
Santerno USA	-	-	350	-	-	-	-2	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	-	115	-	-	-	-	-
O&K Antriebstechnik GmbH	-	-	155	-	78	-	-	-
FINAID S.r.l.	-	-	840	-	6	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.385</b>	<b>66.966</b>	<b>18.769</b>	<b>7.584</b>	<b>14.201</b>	<b>12.439</b>	<b>-12.342</b>	<b>3</b>

I rapporti del Gruppo con parti correlate si riferiscono principalmente ai rapporti di consolidato fiscale con la controllante Finaid e ai rapporti con O&K Antriebstechnik GmbH ed Elettronica Santerno.

(valori in migliaia di Euro)

Parti correlate	Rapporti finanziari e commerciali			Rapporti economici		
	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Costi operativi	Altri proventi finanziari
Finaid S.r.l.	-	850	90	6	-	-
O&K Antriebstechnik GmbH	-	1.087	442	888	417	-
Elettronica Santerno S.p.A.	8.163	1.194	79	7	2	17
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	111	-	43	-	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	115	-	-	-	-
Santerno USA	-	539	-	10	-	2
<b>TOTALE</b>	<b>8.163</b>	<b>3.896</b>	<b>611</b>	<b>954</b>	<b>419</b>	<b>19</b>

**4. Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole**

Alla data del 30 giugno 2017 non si segnala alcun evento di mancato rispetto di *covenants*, di negative pledge, o di altre clausole così come previsto dall'accordo siglato in data 24 dicembre 2015 con gli istituti finanziari.

**5. Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.**

Nel 2017 il Gruppo prosegue nell'implementazione del nuovo Piano Industriale 2017-21 approvato dal Consiglio di Amministrazione e non si segnalano significativi scostamenti rispetto allo stesso.

Con riferimento a quanto previsto dagli articoli 36 e 39 della delibera Consob 16191 del 29.10.2007 (c.d. “Regolamento Mercati”) e dall’art. 2.6.2 comma 15 del Regolamento di Borsa si informa che la capogruppo Carraro S.p.A. soddisfa le condizioni richieste dai punti a), b) e c) del 1° comma del citato art. 36 in tema di situazioni contabili, statuti, organi sociali e sistema amministrativo-contabile delle società controllate costituite e regolate in stati non appartenenti all’Unione Europea.

Il perimetro del Gruppo include 13 società di cui 7 costituite e regolate in stati non appartenenti all’Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India e Stati Uniti; di queste, 3, appartenenti agli stati di Argentina, Cina, e India sono rilevanti ai sensi delle disposizioni del titolo VI, capo II del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999).

**CARRARO S.p.A.**

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

## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO CARRARO AL 30 GIUGNO 2017**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

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

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

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)

	NOTE	30.06.2017	di cui non ricorrenti	30.06.2016	di cui non ricorrenti
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>					
1) Prodotti		299.995		312.061	
2) Servizi		4.440		8.656	
3) Altri ricavi		6.260		3.879	
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>1</b>	<b>310.695</b>		<b>324.596</b>	
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>					
1) Acquisti di beni e materiali		202.130		190.235	
2) Servizi		46.100		49.260	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		642		1.034	
4) Costi del personale		48.679		52.152	265
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		10.441		11.291	
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali		8.482		9.115	
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali		1.674		1.926	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		62		81	
5.d) svalutazione di crediti		223		169	
6) Variazioni delle rimanenze		-16.358		9.016	
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.638		7.259	4.112
8) Altri oneri e proventi		-6.232	-3.643	-2.246	
9) Costruzioni interne		-1.166		-2.600	
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>2</b>	<b>286.874</b>	<b>-3.643</b>	<b>315.401</b>	<b>4.377</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>23.821</b>		<b>9.195</b>	
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
10) Proventi e oneri da partecipazioni		-		-207	
11) Altri proventi finanziari		1.291		1.079	
12) Costi e oneri finanziari		-6.633		-7.653	
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-944		-1.061	
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-1.509		-	
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3</b>	<b>-7.795</b>		<b>-7.842</b>	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>16.026</b>	<b>3.643</b>	<b>1.353</b>	<b>-4.377</b>
15) Imposte correnti e differite	<b>4</b>	5.639	1.275	4.195	
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>10.387</b>		<b>-2.842</b>	
16) Interessenze di pertinenza di terzi		1		1	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>		<b>10.388</b>	<b>2.368</b>	<b>-2.841</b>	<b>-4.377</b>
<b>UTILE (PERDITA) PER AZIONE</b>	<b>5</b>				
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,22		-€ 0,07	
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,22		-€ 0,07	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO***(valori in migliaia di Euro)***30.06.2017**    **30.06.2016**

	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>10.387</b>	<b>-2.842</b>
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>		
Variazione della riserva di cash flow hedge	152	-48
Differenze cambio da conversione	-3.388	-3.768
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	5	17
<b>Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>	<b>-3.231</b>	<b>-3.799</b>
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	20	-590
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-	162
<b>Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>	<b>20</b>	<b>-428</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>	<b>-3.211</b>	<b>-4.227</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>7.176</b>	<b>-7.069</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>		
Azionisti della capogruppo	7.177	-7.068
Risultato di terzi	-1	-1
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>7.176</b>	<b>-7.069</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>NOTE</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Immobilizzazioni materiali	<b>6</b>	142.962	150.849
2) Immobilizzazioni immateriali	<b>7</b>	60.530	61.117
3) Investimenti immobiliari	<b>8</b>	695	695
4) Partecipazioni in società collegate	<b>9</b>	16.931	18.561
5) Attività finanziarie	<b>10</b>	11.293	10.616
5.1) Crediti e finanziamenti		11.117	10.508
5.2) Altre attività finanziarie		176	108
6) Imposte differite attive	<b>11</b>	21.251	21.781
7) Crediti commerciali e altri crediti	<b>12</b>	4.689	3.551
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		4.689	3.551
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>258.351</b>	<b>267.170</b>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>			
1) Rimanenze finali	<b>13</b>	104.944	90.665
2) Crediti commerciali e altri crediti	<b>12</b>	113.544	72.916
2.1) Crediti commerciali		87.233	50.637
2.2) Altri crediti		26.311	22.279
3) Attività finanziarie	<b>10</b>	8.004	7.711
3.1) Crediti e finanziamenti		6.476	5.871
3.2) Altre attività finanziarie		1.528	1.840
4) Disponibilità liquide	<b>14</b>	73.202	47.753
4.1) Cassa		87	96
4.2) Conti correnti e depositi bancari		73.115	47.657
4.3) Altre disponibilità liquide		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>299.694</b>	<b>219.045</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>558.045</b>	<b>486.215</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2017	31.12.2016
A) PATRIMONIO NETTO	15		
1) Capitale Sociale		41.453	23.915
2) Altre Riserve		39.337	46.972
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Altre riserve IAS/IFRS		584	427
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti		-384	-404
6) Riserva da differenza di conversione		-18.482	-15.094
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		10.388	-9.087
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>72.896</b>	<b>46.729</b>
8) Interessenze di minoranza		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>72.896</b>	<b>46.729</b>
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	146.106	159.783
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		145.996	159.666
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		110	117
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	543	646
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		-	-
2.2) <i>Altri debiti</i>		543	646
3) Imposte differite passive	11	3.126	2.117
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	19	10.441	10.697
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		10.254	9.865
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		187	832
5) Fondi per rischi e oneri	20	5.166	4.711
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		3.286	2.117
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		56	56
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>		-	-
5.4) <i>Altri fondi</i>		1.824	2.538
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>165.382</b>	<b>177.954</b>
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	93.699	88.448
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		93.465	87.896
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		234	552
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	204.464	151.442
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		178.462	129.087
2.2) <i>Altri debiti</i>		26.002	22.355
3) Debiti per imposte correnti	18	9.228	6.473
4) Fondi per rischi e oneri	20	12.376	15.169
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		8.229	8.870
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		977	1.335
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>		1.661	2.418
4.4) <i>Altri fondi</i>		1.509	2.546
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>319.767</b>	<b>261.532</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>485.149</b>	<b>439.486</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>558.045</b>	<b>486.215</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	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							
<b>Saldo all'1.1.2016</b>	<b>23.915</b>	<b>49.330</b>	<b>-16.276</b>	<b>-6.666</b>	<b>297</b>	<b>169</b>	<b>-13.489</b>	<b>-8.915</b>	<b>28.365</b>	<b>2.658</b>	<b>31.023</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>					<b>-428</b>	<b>-31</b>	<b>-3.768</b>	<b>-2.841</b>	<b>-7.068</b>	<b>-1</b>	<b>-7.069</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>											
Riserve futuro conto aumento capitale		34.000							<b>34.000</b>		<b>34.000</b>
Destinazione risultato 2015			-8.915				8.915		-		-
Acquisto azioni proprie				-					-		-
Variazione area di consolidato			-1.319		-13	1			<b>-1.331</b>	-2.657	<b>-3.988</b>
Altri Movimenti									-		-
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>-</b>	<b>34.000</b>	<b>-10.234</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>8.915</b>	<b>32.669</b>	<b>-2.657</b>	<b>30.012</b>
<b>Saldo al 30.06.2016</b>	<b>23.915</b>	<b>83.330</b>	<b>-26.510</b>	<b>-6.666</b>	<b>-144</b>	<b>139</b>	<b>-17.257</b>	<b>-2.841</b>	<b>53.966</b>	<b>-</b>	<b>53.966</b>

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	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							
<b>Saldo all'1.1.2017</b>	<b>23.915</b>	<b>81.971</b>	<b>-28.333</b>	<b>-6.666</b>	<b>-404</b>	<b>427</b>	<b>-15.094</b>	<b>-9.087</b>	<b>46.729</b>	<b>-</b>	<b>46.729</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>					<b>20</b>	<b>157</b>	<b>-3.388</b>	<b>10.388</b>	<b>7.177</b>	<b>-1</b>	<b>7.176</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>											
Aumento capitale sociale	17.538								<b>17.538</b>		<b>17.538</b>
Riserva sovrapprezzo azioni e spese aumento capitale		1.452							<b>1.452</b>		<b>1.452</b>
Destinazione risultato 2016			-9.087				9.087		-		-
Acquisto azioni proprie				-					-		-
Variazione area di consolidato										1	1
Altri Movimenti									-		-
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>17.538</b>	<b>1.452</b>	<b>-9.087</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.087</b>	<b>18.990</b>	<b>1</b>	<b>18.991</b>
<b>Saldo al 30.06.2017</b>	<b>41.453</b>	<b>83.423</b>	<b>-37.420</b>	<b>-6.666</b>	<b>-384</b>	<b>584</b>	<b>-18.482</b>	<b>10.388</b>	<b>72.896</b>	<b>-</b>	<b>72.896</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	30.06.2017	30.06.2016
Utile / perdita del periodo di gruppo	15	10.388	-2.841
Utile / perdita del periodo di terzi		-1	-1
Imposte di competenza del periodo		5.639	4.195
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>16.026</b>	<b>1.353</b>
Ammortamenti immob. materiali	2	8.482	9.115
Ammortamenti immob. immateriali	2	1.674	1.926
Svalutazione delle immobilizzazioni	2	62	81
Accantonamenti a fondi rischi	2	2.638	7.259
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	2.144	2.260
Utili e perdite su cambi (netti)	3	944	1.061
Proventi e oneri da partecipazione		-	207
Rettifiche di valore di attività finanziarie		1.630	-
Altri oneri e proventi non monetari		-3.643	-
<b>Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto</b>		<b>29.957</b>	<b>23.262</b>
Variazione rimanenze	13	-16.358	9.016
Variazione crediti commerciali e altri	12	-44.316	-14.993
Variazione debiti commerciali e altri	17	56.084	6.068
Utilizzo crediti/debiti per imposte differite	11	1.340	1.818
Utilizzo fondi benefici dipendenti	19	-2.334	-2.758
Variazione fondi rischi	20	-4.700	-8.255
Variazione altre attività e passività finanziarie		151	-1.111
Pagamento di imposte	4	-2.453	-3.795
<b>Flussi finanziari dell'attività operativa</b>		<b>17.371</b>	<b>9.252</b>
Investimenti di imm. Materiali e inv. Immobiliari	6	-3.929	-3.817
Disinvestimenti e altri movimenti Imm. Mat.	6	1.001	-162
Investimenti di imm. Immateriali	7	-1.220	-2.764
Disinvestimenti e altri mov. Imm. Immateriali	7	-	74
<b>Flussi finanziari dell'attività di Investimento</b>		<b>-4.148</b>	<b>-6.669</b>
Variazione attività finanziarie	10	647	3.786
Variazione passività finanziarie	16	-5.524	-32.483
Variazione Capitale Sociale	15	6.460	-
Versamento riserva sovrapprezzo azioni	15	13.368	-
Versamento conto futuro aumento di capitale	15	-	34.000
Acquisto azioni proprie	15	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto	15	-1.102	-3.167
<b>Flussi finanziari dell'attività finanziaria</b>		<b>13.849</b>	<b>2.136</b>
<b>Flussi finanziari totali di periodo</b>		<b>27.072</b>	<b>4.719</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>47.753</b>	<b>70.758</b>
Variazione cambi disponibilità liquide		-1.623	-1.243
<b>Disponibilità liquide finali</b>		<b>73.202</b>	<b>74.234</b>

## NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE

### 1. Generale

La pubblicazione della Relazione Finanziaria Consolidata Semestrale e del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato di Carraro S.p.A. e società controllate, (di seguito anche “Gruppo Carraro”), per il periodo dall’1 gennaio 2017 al 30 giugno 2017 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2017.

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

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

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

Il presente bilancio 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.

### Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale viene redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, ai sensi del Regolamento nr. 1606/2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. 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 2016.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo “IAS 34 -Bilanci intermedi”, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2017”.

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 e delle svalutazioni di immobilizzazioni); EBIT (inteso come risultato operativo di conto economico); POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA GESTIONE: Indebitamento Finanziario Netto ESMA determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004, rettificando, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti.*

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

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

#### **Conto Economico**

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per natura.

#### **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 dello stato patrimoniale) suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

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

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

La definizione di entità controllata è coerente con quella indicata nel bilancio annuale del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2016.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Valore nominale Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
<b>Capogruppo:</b>				
Carraro S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	41.452.544	
<b>Controllate italiane:</b>				
Carraro Drive Tech S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	30.102.365	100,00%
Siap S.p.A.	Maniago (PN)	EUR	14.500.000	100,00%
<b>Controllate estere:</b>				
Carraro International S.A.	Lussemburgo	EUR	39.318.000	100,00%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	EUR	10.507.048	100,00%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	INR	18.000.000	100,00%
Carraro Argentina S.A.	Haedo (Argentina)	ARS	105.096.503	99,95%
Carraro China Drive System	Qingdao (Cina)	CNY	168.103.219	100,00%
Carraro India Ltd.	Pune (India)	INR	568.515.380	100,00%
Carraro North America Inc.	Norfolk (Usa)	USD	1.000	100,00%
Fon S.A.	Radomsko (Polonia)	PLN	-	98,64%
Carraro Drive Tech Do Brasil	Santo André (Stato Di Sao Paulo)	BRL	18.835.789	100,00%
Mini Gears Inc	Virginia Beach (Usa)	USD	8.910.000	100,00%
Gear World North America Inc.	Virginia Beach (Usa)	USD	20.000	100,00%
Mini Gears Property	Virginia Beach (Usa)	USD	20.000	100,00%

Le società collegate sono consolidate con il metodo del patrimonio netto così come meglio definito nel successivo paragrafo "criteri di valutazione e i principi contabili".

Le società consolidate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Valore nominale Capitale sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
<b>Collegate estere:</b>				
O&K Antriebstechnik GmbH	Hattingen (Germania)	EUR	4.000.000	45,00%
Ellettronica Santerno S.p.A.	Castel Guelfo di Bologna (BO)	EUR	1.687.500	49,01%

**Variazioni nell'area di consolidamento e altre operazioni di riassetto societario**

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

**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 controllate 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 nello Stato Patrimoniale e 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.

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:

<b>Valuta</b>	<b>Cambio medio 01.01.17 30.06.17</b>	<b>Cambio al 30.06.17</b>	<b>Cambio medio 01.01.16 30.06.16</b>	<b>Cambio al 30.06.16</b>
Rupia Indiana	71,176	73,745	75,0019	74,9603
Zloty Polacco	4,269	4,226	4,3688	4,4362
Dollaro Statunitense	1,083	1,141	1,1159	1,1102
Renminbi Cinese	7,445	7,739	7,2965	7,3755
Peso Argentino	17,017	18,885	15,9980	16,5802
Rand Sudafricano	-	-	17,1983	16,4461
Real Brasiliano	3,443	3,760	4,1295	3,5898

### 3.2 Principi contabili e criteri di valutazione

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

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto la relazione finanziaria semestrale utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2017:**

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

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

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

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

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers, pubblicate dallo IASB in data 12 aprile 2016, non sono invece ancora state omologate dall'Unione Europea. Non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei contratti con i clienti.

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

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

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico.

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

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

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

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* della società. Non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'unione europea:****IFRS 16 – Leases:**

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

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

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

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

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

In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

**Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative:**

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non-monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

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

**Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle:**

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

- IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o di altra entità così qualificata (come ad esempio un fondo comune d'investimento o un'entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione il metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1° gennaio 2018.
- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS

5. Tale modifica è applicabile a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dal Gruppo al 30 giugno 2017. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)*”. L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:

- la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità; e
- la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Aggregazioni aziendali e Avviamento**

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

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

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

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

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

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

Acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo il raggiungimento del controllo

Lo IAS 27 Revised stabilisce che, una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Ne consegue che il valore contabile della partecipazione di controllo e delle interessenze di pertinenza di terzi devono essere rettificati per riflettere la variazione di interessenza nella controllata e ogni differenza tra l'ammontare della rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi ed il fair value del prezzo pagato o ricevuto a fronte di tale transazione è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed è attribuita ai soci della controllante. Non vi saranno rettifiche al valore dell'avviamento ed utili o perdite rilevati nel conto economico. Gli oneri accessori derivanti da tali operazioni devono, inoltre, essere iscritti a patrimonio netto in accordo con quanto richiesto dallo IAS 32 al paragrafo 35.

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

### **Operazioni infragruppo**

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

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

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

L'informativa relativa ai Segmenti Operativi è fornita sulla base del reporting interno fornito a livello di top-management decisionale e operativo.

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

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

Sono stati individuati due settori operativi che corrispondono alle seguenti Business Area:

- 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 *materialhandling* 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 "poste non allocate" 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, comparativamente per il primo semestre 2017 e il primo semestre 2016.

##### a) dati economici

<b>30.06.2017</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Elettronica Santerno</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>254.537</b>	<b>70.985</b>	-	<b>-14.827</b>	<b>310.695</b>
Vendite terzi	240.851	68.664	-	226	309.741
Vendite correlate	890	-	-	64	954
Vendite Interdivisionali	12.796	2.321	-	-15.117	-
<b>Costi operativi</b>	<b>231.624</b>	<b>68.214</b>	-	<b>-12.964</b>	<b>286.874</b>
Acquisti di beni e materiali	153.225	62.534	-	-13.629	202.130
Servizi	37.538	7.960	-	602	46.100
Utilizzo di beni e servizi di terzi	9.187	-	-	-8.545	642
Costo del personale	35.184	6.408	-	7.087	48.679
Amm.ti e sval.ni di attività	8.153	764	-	1.524	10.441
Variazioni delle rimanenze	-6.611	-9.822	-	75	-16.358
Accantonamenti per rischi	1.288	1.069	-	281	2.638
Altri oneri e proventi	-6.142	-154	-	64	-6.232
Costruzioni interne	-198	-545	-	-423	-1.166
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.913</b>	<b>2.771</b>	-	<b>-1.863</b>	<b>23.821</b>

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017

**30.06.2016**

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Elettronica Santerno</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>238.699</b>	<b>71.274</b>	<b>28.090</b>	<b>-13.467</b>	<b>324.596</b>
Vendite terzi	227.484	68.861	28.088	163	324.596
Vendite correlate	-	-	-	-	-
Vendite Interdivisionali	11.215	2.413	2	-13.630	-
<b>Costi operativi</b>	<b>230.427</b>	<b>66.171</b>	<b>30.636</b>	<b>-11.833</b>	<b>315.401</b>
Acquisti di beni e materiali	144.361	46.406	12.309	-12.841	190.235
Servizi	35.340	7.709	4.945	1.266	49.260
Utilizzo di beni e servizi di terzi	8.760	-	197	-7.923	1.034
Costo del personale	34.658	6.530	4.000	6.964	52.152
Amm.ti e sval.ni di attività	8.411	835	773	1.272	11.291
Variazioni delle rimanenze	-4.351	4.817	8.533	17	9.016
Accantonamenti per rischi	5.581	837	342	499	7.259
Altri oneri e proventi	-2.152	-116	-118	140	-2.246
Costruzioni interne	-181	-847	-345	-1.227	-2.600
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.272</b>	<b>5.103</b>	<b>-2.546</b>	<b>-1.634</b>	<b>9.195</b>

**b) dati patrimoniali**

**30.06.2017**

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Elettronica Santerno</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
Attività non correnti	179.694	15.376	-	63.281	258.351
Attività correnti	225.154	40.395	-	34.145	299.694
Patrimonio netto	106.484	-7.009	-	-26.579	72.896
Passività non correnti	53.064	1.382	-	110.936	165.382
Passività correnti	245.300	61.398	-	13.069	319.767

**31.12.2016**

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Elettronica Santerno</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
Attività non correnti	185.951	15.365	-	65.854	267.170
Attività correnti	186.767	20.546	-	11.732	219.045
Patrimonio netto	121.736	-1.956	-	-73.051	46.729
Passività non correnti	56.470	1.433	-	120.051	177.954
Passività correnti	194.512	36.434	-	30.586	261.532

**c) altre informazioni**

<b>30.06.2017</b>	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Elettronica Santerno</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
Investimenti (Euro/000)	3.964	723	-	462	5.149
Forza lavoro al 30/06	2.639	307	-	155	3.101

<b>30.06.2016</b>	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Elettronica Santerno</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
Investimenti (Euro/000)	3.387	948	416	1.830	6.581
Forza lavoro al 30/06	2.648	273	133	161	3.215

**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. Altre informazioni sono meglio commentate nella relazione sulla gestione semestrale.

**a) vendite**

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

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>30.06.17</b>	<b>%</b>	<b>30.06.16</b>	<b>%</b>
<b>Area Geografica</b>				
Nord America	43.932	14,18%	27.682	8,5%
India	35.833	11,57%	28.888	8,9%
Germania	28.040	9,05%	33.028	10,2%
Turchia	24.833	8,02%	22.733	7,0%
Gran Bretagna	17.668	5,70%	20.075	6,2%
Francia	17.334	5,60%	23.071	7,1%
Svizzera	16.253	5,25%	23.533	7,2%
Cina	16.137	5,21%	9.947	3,1%
Brasile	11.957	3,86%	13.146	4,0%
Argentina	11.467	3,70%	8.081	2,5%
Altre aree U.E.	26.455	8,54%	29.492	9,1%
Altre aree extra U.E.	12.761	4,12%	31.279	9,6%
<b>Totale estero</b>	<b>262.670</b>	<b>84,8%</b>	<b>270.955</b>	<b>83,5%</b>
Italia	47.071	15,2%	53.647	16,5%
<b>Totale</b>	<b>309.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>324.602</b>	<b>100,0%</b>
di cui:				
<b>Totale area U.E.</b>	<b>136.568</b>	<b>44,1%</b>	<b>159.313</b>	<b>49,1%</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>173.173</b>	<b>55,9%</b>	<b>165.289</b>	<b>50,9%</b>

**b) attività**

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>	<b>30.06.2017</b>		<b>31.12.2016</b>	
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>
Italia	203.847	372.601	176.143	391.078
Estero area U.E.	72.824	101.310	57.133	117.221
Nord America	345	-	618	58
Sud America	24.215	9.381	24.433	10.329
Asia (India, Cina)	106.017	54.552	84.597	57.056
Estero Extra U.E.	-	-	3.708	29
<i>Eliminazioni e poste non allocate</i>	-107.554	-279.493	-127.587	-308.601
<b>Totale</b>	<b>299.694</b>	<b>258.351</b>	<b>219.045</b>	<b>267.170</b>

**c) investimenti**

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Italia	3.351	4.810
Estero area U.E. (Germania, Polonia)	-	-
Nord America	-	-
Sud America	271	252
Asia (India, Cina)	1.688	1.647
Estero Extra U.E.	-	-
<i>Eliminazioni e poste non allocate</i>	-161	-128
<b>Totale</b>	<b>5.149</b>	<b>6.581</b>

**5. Operazioni non ricorrenti**

Al 30 giugno 2017 sono presenti operazioni non ricorrenti riferite alla plusvalenza registrata dalla controllata Carraro Argentina S.A. di euro 3,6milioni per la cessione della residua area industriale di proprietà.

<b>30.06.2017</b>	<b>ALTRI ONERI E PROVENTI</b>	<b>EBIT</b>	<b>IMPOSTE</b>	<b>NETTO</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>				
Carraro Argentina S.A.	-3.643	-3.643	1.275	-2.368
<b>Totale</b>	<b>-3.643</b>	<b>-3.643</b>	<b>1.275</b>	<b>-2.368</b>

**6. Note e commenti****Ricavi e costi****A) Ricavi delle vendite** (nota 1)**Analisi per settore di attività e per area geografica**

Si rimanda alle informazioni riportate al precedente paragrafo 4.

**B) Costi operativi** (nota 2)

<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI	202.130	190.235
2) SERVIZI	46.100	49.260
3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI	642	1.034
4) COSTI DEL PERSONALE	48.679	52.152
5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'	10.441	11.291
6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	-16.358	9.016
7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI	2.638	7.259
8) ALTRI ONERI E PROVENTI	-6.232	-2.246
9) COSTRUZIONI INTERNE	-1.166	-2.600
<b>Totale</b>	<b>286.874</b>	<b>315.401</b>

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

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

<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
10) PROVENTI E ONERI DA PARTECIPAZIONI	-	-207
11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	1.291	1.079
12) COSTI E ONERI FINANZIARI	-6.633	-7.653
13) UTILI E PERDITE SU CAMBI	-944	-1.061
14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	-1.509	-
<b>Totale</b>	<b>-7.795</b>	<b>-7.842</b>

Gli oneri finanziari netti ammontano ad Euro 5,3 Ml. (1,7% sul fatturato) rispetto a Euro 6,6 Ml. (2,0% sul fatturato) del primo semestre 2016, con una variazione in diminuzione pari al 18,74%.

Le differenze cambio al 30 giugno 2017 sono passive per 0,944 milioni di Euro (passive per 1,061 milioni di Euro al 30 giugno 2016).

Le rettifiche di valore di attività finanziarie si riferiscono principalmente all'effetto economico derivante dalla valutazione ad equity method di Elettronica S.p.A.

**Imposte sul reddito** (nota 4)

<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
IMPOSTE CORRENTI	5.203	2.398
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	-	-
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	181	504
IMPOSTE DIFFERITE	255	1.293
ACCANTONAMENTO RISCHI FISCALI IMPOSTE DIRETTE	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.639</b>	<b>4.195</b>

Imposte correnti

Le imposte sul reddito delle società italiane sono calcolate al 24%, per l'IRES, e al 3,90% per l'IRAP sulla rispettiva base imponibile 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 S.p.A., SIAP S.p.A. e Carraro International SA aderiscono al consolidato fiscale della controllante Carraro S.p.A. L'opzione è valida per il triennio 2015-2017. Gli oneri e i proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra le imposte correnti.

Imposte differite

Sono stanziati sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività e il corrispondente valore fiscale, 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.

**Utile o perdite di gruppo per azione** (nota 5)

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<b>Risultati</b>		
Utile (perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione di base	10.388	-2.841
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali	-	-
Utile (perdita) per le finalità della determinazione del risultato per azione diluiti	10.388	-2.841
	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>

**Numero di azioni**

Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione:

dell'utile (perdita) per azioni di base:	48.021.186	43.362.812
dell'utile (perdita) per azioni diluiti:	48.021.186	43.362.812
Utile (perdita) per azioni di base (Euro):	0,22	-0,07
Utile (perdita) per azioni diluito (Euro):	0,22	-0,07

**Immobilizzazioni materiali** (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 142,962 Ml. contro Euro 150,849 Ml. dell'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

<b>Voci</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	76.010	181.636	103.404	14.587	3.116	378.753
Fondo amm.to e svalutazioni	-24.360	-112.318	-79.153	-12.073	-	-227.904
<b>Netto al 31.12.2016</b>	<b>51.650</b>	<b>69.318</b>	<b>24.251</b>	<b>2.514</b>	<b>3.116</b>	<b>150.849</b>
<b>Movimenti 2017:</b>						
Incrementi	173	687	1.374	190	1.505	3.929
Decrementi	-445	-458	-9	-	-86	-998
Capitalizzazioni	296	1.977	299	7	-2.579	-
Ammortamenti	-774	-4.850	-2.548	-310	-	-8.482
Riclassifiche	-	126	-	-	-126	-
Svalutazioni	-	-62	-	-	-	-62
Differenze Cambio da conversione	-504	-1.259	-436	-53	-22	-2.274
<b>Netto al 30.06.2017</b>	<b>50.396</b>	<b>65.479</b>	<b>22.931</b>	<b>2.348</b>	<b>1.808</b>	<b>142.962</b>
<b>Costituito da:</b>						
Costo storico	75.063	180.323	103.428	14.614	1.808	375.236
Fondo amm.to e svalutazioni	-24.667	-114.844	-80.497	-12.266	-	-232.274

Al 30.06.2017 ci sono beni in leasing iscritti tra gli impianti e macchinari per Euro 3,9 Ml.

Gli investimenti in terreni e fabbricati sono stati effettuati in particolare da Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..

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

Gli incrementi nelle attrezzature industriali si riferiscono principalmente agli acquisti di modelli per fusione e ad utensileria da parte di Carraro Drive Tech S.p.A., Carraro India Ltd e Siap S.p.A.

Gli investimenti in altri beni sono dovuti all'acquisto di materiale vario da ufficio di Carraro Argentina, Carraro S.p.A., Carraro Drive Tech S.p.A., Carraro India Pvt. Ltd. e Siap S.p.A..

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

Sugli immobili di Carraro S.p.A. e Carraro India Pvt. Ltd. gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere per totali Euro 36 ML.

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

### Attività immateriali (nota 7)

Presentano un saldo netto di Euro 60,530 ML. contro Euro 61,117 ML. dell'esercizio precedente.

La composizione è la seguente:

<b>Voci</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Avviamento</b>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Diritti e Brevetti</b>	<b>Concessioni Licenze e Marchi</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Altre immobil. immateriali</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	56.619	7.701	1.088	26.718	8.573	-	100.699
Fondo amm.to e svalutazioni	-19.825	-3.449	-984	-15.324	-	-	-39.582
<b>Netto al 31.12.2016</b>	<b>36.794</b>	<b>4.252</b>	<b>104</b>	<b>11.394</b>	<b>8.573</b>	-	<b>61.117</b>
<b>Movimenti 2017:</b>							
Incrementi	-	-	20	65	1.135	-	1.220
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni	-	-	-	-548	548	-	-
Ammortamenti	-	-606	-23	-1.045	-	-	-1.674
Riclassifiche	-	-	-	11	-11	-	-
Differenze Cambio da conversione	-	-1	-	-86	-46	-	-133
<b>Netto al 30.06.2017</b>	<b>36.794</b>	<b>3.645</b>	<b>101</b>	<b>9.791</b>	<b>10.199</b>	-	<b>60.530</b>
<b>Costituito da:</b>							
Costo storico	38.294	7.701	1.108	26.078	10.198	-	83.379
Fondo amm.to e svalutazioni	-1.500	-4.056	-1.007	-16.287	1	-	-22.849

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

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

### Avviamento

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 31.12.2016.

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* debbano essere rivisti.

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

<b>Business Unit (CGU)</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variazioni</b>	<b>30.06.2017</b>
<i>Drivetech</i>	36.794	-	36.794
<b>Totale</b>	<b>36.794</b>	-	<b>36.794</b>

**Immobilizzazioni in corso e acconti**

La voce si riferisce principalmente a costi di sviluppo sostenuti da Carraro S.p.A.. Tali costi sono inerenti l'acquisizione di licenze per il nuovo ERP e la progettazione di nuove linee di prodotto sviluppate in connessione di analoghi progetti avviati dalla clientela. I costi di sviluppo generati internamente sono capitalizzati al costo.

**Concessioni Licenze e Marchi**

Gli incrementi sono principalmente riferiti a licenze e brevetti da parte di Carraro S.p.A. relativi al nuovo sistema gestionale, ERP.

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

Nel corso del primo semestre 2017 sono stati condotti studi e sperimentazioni che hanno occupato parte delle risorse impiegate sia nelle fasi di sviluppo che produttive. Per tali attività il gruppo ha sostenuto costi complessivi (non capitalizzabili per mancanza dei requisiti previsti dallo IAS 38) per Euro 7,5 Ml. (Euro 5,9 Ml. nel primo semestre 2016).

**Investimenti immobiliari (nota 8)**

Presentano un saldo netto di Euro 0,7 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**

Al 30 giugno 2017 il Gruppo Carraro detiene una partecipazione di Euro 16,552 Ml. pari al 45% nella società collegata O&K Antriebstechnik GmbH.

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

Sempre al 30 giugno 2017 a seguito dell'accordo di investimento con Enertronica S.p.A. il Gruppo detiene una partecipazione collegata in Elettronica Santerno S.p.A. del 27,36% pari ad Euro 0,21 Ml. tramite Carraro S.p.A. ed una partecipazione del 21,65% pari ad Euro 0,166 Ml. tramite Carraro International S.A. Il valore di carico è pari al fair value determinato alla data di perdita del controllo in base a quanto previsto dal principio contabile IFRS 10 rettificato successivamente sulla base del criterio del Patrimonio Netto tenendo conto degli utili e perdite attribuibili al Gruppo Carraro.

**Attività finanziarie (nota 10)**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Finanziamenti verso correlate	5.663	5.663
Finanziamenti verso terzi	5.454	4.845
<b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>	<b>11.117</b>	<b>10.508</b>
Disponibili per la vendita	89	96
Altre attività finanziarie	87	12
<b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>176</b>	<b>108</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>11.293</b>	<b>10.616</b>
Verso parti correlate	2.500	2.500
Verso terzi	3.976	3.371
<b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>	<b>6.476</b>	<b>5.871</b>
Fair value derivati	1.035	1.234
Altre attività finanziarie	493	606
<b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>1.528</b>	<b>1.840</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>8.004</b>	<b>7.711</b>

**Crediti e finanziamenti non correnti**

I crediti e finanziamenti non correnti includono al loro interno la quota a medio/lungo termine (Euro 4,99 Ml.) del credito verso una società immobiliare argentina alla quale sono stati ceduti il terreno ed il fabbricato relativo allo stabilimento produttivo di Carraro Argentina. All'interno della voce è inclusa inoltre la quota a medio/lungo termine (Euro 0,47 Ml.) del credito verso FON SKB sp. Zo.o. acquisito dalla controllata FON relativo alla cessione dell'attività avvenuta nel corso del 2011.

I crediti e finanziamenti verso parti correlate non correnti si riferiscono alla quota a medio/lungo termine per 5,66 milioni di Euro del finanziamento attivo verso Elettronica Santerno S.p.A..

I valori di tali crediti approssimano il loro valore equo.

#### **Altre attività finanziarie non correnti**

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

#### **Crediti e finanziamenti correnti**

Si riferiscono principalmente per Euro 3,43 Ml. alla quota a breve del credito finanziario verso una società immobiliare argentina alla quale a fine anno 2015 è stata ceduta una porzione (pari a circa l'80%) del terreno e del fabbricato relativo allo stabilimento produttivo di Carraro Argentina.

I crediti correnti verso parti correlate si riferiscono alla quota a breve del finanziamento attivo verso Elettronica Santerno S.p.A..

#### **Altre attività finanziarie correnti**

Includono i derivati di "cash flow hedge" per Euro 1,04 Ml. L'importo si riferisce al fair value rilevato al 30.06.2017 degli strumenti in essere su valute. Come più ampiamente descritto nella sezione relativa agli strumenti finanziari derivati (paragrafo 9), gli utili o perdite derivanti dagli strumenti di copertura sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

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

Il valore contabile delle imposte differite attive nette iscritte al 30 giugno 2017 è di Euro 18,1 Ml. (Euro 19,7 Ml. al 31 dicembre 2016).

Le imposte differite attive 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 2017 ammontano ad Euro 36,9 Ml. (Euro 50,5 dicembre 2016) con un effetto fiscale di Euro 10,4 Ml (euro 13,1 dicembre 2016).

Con riferimento a oneri finanziari temporaneamente indeducibili risultano iscritte imposte differite attive per Euro 0,4 Ml (invariato rispetto al 2016) per un imponibile pari ad Euro 1,7 Ml. Non risultano pertanto iscritte imposte differite attive sui residui interessi passivi temporaneamente indeducibili per un imponibile pari ad Euro 29,2 Ml. (Euro 31 Ml al dicembre 2016), con un effetto fiscale di Euro 7,0 Ml (Euro 7,4 Ml. al dicembre 2016).

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI</b>	-	-
Verso terzi	4.689	3.551
<b>ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>	<b>4.689</b>	<b>3.551</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>	<b>4.689</b>	<b>3.551</b>
Verso parti correlate	3.087	3.170
Verso terzi	84.146	47.467
<b>CREDITI COMMERCIALI CORRENTI</b>	<b>87.233</b>	<b>50.637</b>
Verso parti correlate	809	809
Verso terzi	25.502	21.470
<b>ALTRI CREDITI CORRENTI</b>	<b>26.311</b>	<b>22.279</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI</b>	<b>113.544</b>	<b>72.916</b>

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

**Rimanenze finali** (nota 13)

<b>Voci</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Materie prime	74.031	65.286
Corso lavoro e semilavorati	33.616	25.350
Prodotti finiti	15.506	17.889
Merci in viaggio	412	266
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>123.565</b>	<b>108.791</b>
Fondo Svalutazione magazzino	-18.621	-18.126
<b>Totale rimanenze</b>	<b>104.944</b>	<b>90.665</b>

**Disponibilità liquide** (nota 14)

(valori in migliaia di Euro)	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
CASSA	87	96
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	73.115	47.657
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE O ATTIVITA' EQUIVALENTI	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>73.202</b>	<b>47.753</b>

Al 30 giugno 2017 non son presenti vincoli sulle disponibilità liquide nelle società del Gruppo Carraro.

**Patrimonio netto** (nota 15)

(valori in migliaia di Euro)	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1) Capitale Sociale	41.453	23.915
2) Altre Riserve	39.337	46.972
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Altre riserve IAS/IFRS	584	427
5) Riserva attualizzazione TFR	-384	-404
6) Riserva di differenze di conversione	-18.482	-15.094
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo	10.388	-9.087
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>72.896</b>	<b>46.729</b>
8) Interessenze di minoranza	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>72.896</b>	<b>46.729</b>

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

Il Capitale Sociale è fissato in Euro 41.452.543,60 interamente versato, diviso in n. 76.442.194 azioni ordinarie di nominali Euro 0,52 cadauna e n. 3.274.236 azioni di categoria B di nominali Euro 0,52 cadauna.

Rispetto all'esercizio precedente il capitale sociale è stato incrementato a seguito dell'aumento di capitale conclusosi in data 5 giugno 2017, che ha portato all'emissione di nr. 33.726.630 nuove azioni (30.452.394 ordinarie e 3.274.236 di tipo B) per un valore complessivo di Euro 17.537.848 (di cui Euro 6.460.152 versati nel corso del primo semestre 2017).

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

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

Nel primo semestre 2017 non sono state acquistate nuove azioni proprie. L'investimento complessivo pertanto ammonta ad Euro 6,666 ML.

**Altre riserve**

La voce altre riserve per Euro 39,337 ML., accoglie le riserve della Carraro S.p.A. relative a risultati non distribuiti o rinviati a nuovo e altre come segue:

- Euro 63,42 Ml. relativi alla riserva sovrapprezzo azioni di Carraro S.p.A.;
- Euro 4,761 Ml. relativi alla riserva legale di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 8,755 Ml. relativi a riserva straordinaria e risultati portati a nuovo di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 6,666 Ml. per deduzione riserva corrispondente all'acquisto azioni proprie di Carraro S.p.A.;
- meno Euro 13,423 Ml. generati dalla riduzione dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico delle relative partecipazioni e dalle rettifiche di consolidamento.

**Altre riserve IAS/IFRS**

Accoglie i valori conseguenti l'applicazione del criterio previsto per i cash flow hedge per Euro 0,58 Ml.

**Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti**

Tale riserva, negativa per Euro 0,38 Ml. include la componente *actuarial gains/losses* dei Benefici ai dipendenti secondo quanto previsto dallo IAS 19 revised.

**Riserva per differenza di conversione**

Tale riserva, negativa per Euro 18,48 Ml. è utilizzata per registrare le differenze cambi derivanti dalla conversione in euro dei bilanci delle controllate estere.

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2016</b>	<b>Movimenti a conto economico complessivo</b>	<b>Movimenti per variazione area</b>	<b>30.06.2017</b>
Riserva di conversione degli azionisti della capogruppo	-15.094	-3.388	-	-18.482
Riserva di conversione delle interessenze di minoranza	-	-	-	-
<b>Effetto sul conto economico complessivo della riserva di conversione</b>	<b>-15.094</b>	<b>-3.388</b>	-	<b>-18.482</b>

**Passività finanziarie (nota 16)**

Si riporta la classificazione delle passività finanziarie al 30.06.2017 e al 31.12.2016.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO</b>	<b>145.996</b>	<b>159.666</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>145.996</b>	<b>159.666</b>
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU DERIVATI TASSI INTERESSE NON CORRENTE</i>	110	117
<b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>110</b>	<b>117</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>146.106</b>	<b>159.783</b>
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO – quota a breve</i>	30.453	23.438
<i>FINANZIAMENTI A BREVE</i>	63.012	64.458
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>93.465</b>	<b>87.896</b>
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU TASSI INTERESSE</i>	-	-
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI</i>	-	281
<i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</i>	234	271
<b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>234</b>	<b>552</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>93.699</b>	<b>88.448</b>

## Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017

Viene di seguito esposto il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine (esposti al valore nominale), comprensivi della quota scadente entro l'anno, di importo complessivo pari a 178,694 milioni di Euro.

<b>SOCIETA'</b>	<b>EROGANTE</b>	<b>Importo a breve al 30.06.2017</b>	<b>Importo a md/lg. al 30.06.2017</b>	<b>SCADENZA</b>	<b>TASSO</b>	<b>TIPO TASSO</b>	<b>VALUTA</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>							
Carraro China Drive System	Bank of Communications	4.607	1.409	ott-18	5,27%	variabile	CNY
Carraro China Drive System	Agricultural Bank	7.430	3.850	mar-20	5,23%	variabile	CNY
Carraro India	Exim	976	-	giu-18	12,70%	variabile	INR
Carraro India	Idbi Bank	-	2.675	giu-23	3,75%	variabile	EURO
Carraro India	Idbi Bank	438	3.062	mar-24	10,79%	variabile	INR
Carraro India	Axis	624	1.715	mar-21	11,40%	variabile	INR
Carraro India	Siemens Financial	61	-	nov-17	13,00%	variabile	INR
Carraro India	Siemens Financial	66	9	feb-18	12,97%	variabile	INR
Carraro Drivetech do Brasil	Bradesco Financ	6	-	apr-18	21,19%	variabile	BRL
Carraro Argentina	HSBC	5	-	ott-17	11,50%	variabile	ARS
Carraro Argentina	HSBC	6	7	mag-19	11,50%	variabile	ARS
Carraro International	BPV Finance	1.576	13.899	dic-22	3,93%	variabile	EURO
Carraro International	Mps	538	4.743	dic-22	3,23%	variabile	EURO
Carraro International	Mps	339	2.993	dic-22	3,23%	variabile	EURO
Carraro International	Pool banche	6.516	57.487	dic-22	3,23%	variabile	EURO
Carraro International	Pool banche (revolving)	3.584	31.617	dic-22	3,23%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Mps	1.309	11.550	dic-22	3,23%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Cassa Risparmio di Bolzano	1.143	1.190	giu-19	3,40%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Selmabipiemme Leasing	8	29	mar-22	1,57%	variabile	EURO
SIAP	De Lage Landen	118	256	lug-20	3,75%	fisso	EURO
SIAP	Albaleasing	68	44	gen-19	2,94%	variabile	EURO
SIAP	Albaleasing	175	194	lug-19	2,94%	variabile	EURO
SIAP	Credit Agricole Leasing	34	-	giu-18	3,42%	variabile	EURO
SIAP	Credit Agricole Leasing	67	34	dic-18	3,42%	variabile	EURO
SIAP	Fraer Leasing	25	88	nov-21	1,42%	variabile	EURO
SIAP	Fraer Leasing	25	92	gen-22	1,42%	variabile	EURO
SIAP	Fraer Leasing	65	247	feb-22	1,42%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech S.p.A.	Banca Pop.Verona	1.138	10.043	dic-22	3,16%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech S.p.A.	Fraer Leasing	90	245	feb-21	1,42%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech S.p.A.	Fraer Leasing	35	144	mag-22	1,42%	variabile	EURO
<b>TOTALE</b>		<b>31.072</b>	<b>147.622</b>				

Di seguito si evidenzia una sintesi per anno di scadenza dei debiti finanziari a medio/lungo termine.

<b>Anno di scadenza</b>	
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	
2017 (II semestre)	12.385
2018	32.995
2019	29.530
2020	33.153
2021	31.361
2022	38.387
2023	760
2024	123
<b>Totale debiti finanziari al valore nominale</b>	<b>178.694</b>
effetto derivante da amortised cost e delta cambi	-2.245
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>355.143</b>

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Finanziamenti passivi non correnti	-145.996	-159.666
Finanziamenti passivi correnti	-93.465	-87.896
Altre passività finanziarie non correnti	-110	-117
Altre passività finanziarie correnti	-234	-271
<b>Passività finanziarie:</b>	<b>-239.805</b>	<b>-247.950</b>
Crediti e finanziamenti attivi correnti	6.476	5.871
Altre attività finanziarie correnti	493	606
<b>Attività finanziarie:</b>	<b>6.969</b>	<b>6.477</b>
Cassa	87	96
Conti correnti e depositi bancari	73.115	47.657
<b>Disponibilità liquide:</b>	<b>73.202</b>	<b>47.753</b>
<b>Posizione finanziaria netta (*)</b>	<b>-159.634</b>	<b>-193.720</b>
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	11.117	10.508
Altre attività finanziarie non correnti	87	12
<b>Posizione finanziaria netta della gestione</b>	<b>-148.430</b>	<b>-183.200</b>
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-134.902	-149.263
- correnti	-13.528	-33.937

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

Il Gruppo Carraro dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per 162,585 Ml. di Euro, utilizzati per 63,012 Ml. di Euro. Tali affidamenti possono essere utilizzati promiscuamente per scoperti di conto corrente e finanziamenti a breve termine.

Gli affidamenti bancari a medio e lungo termine ammontano complessivamente a 189,799 Ml. di Euro, a fronte di un utilizzo di 178,694 di Euro (quota medio/lungo termine e quota scadente entro l'anno).

### **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>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI NON CORRENTI</b>	-	-
Verso terzi	543	646
<b>ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	<b>543</b>	<b>646</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	<b>543</b>	<b>646</b>
Verso parti correlate	521	2.143
Verso terzi	177.941	126.944
<b>DEBITI COMMERCIALI CORRENTI</b>	<b>178.462</b>	<b>129.087</b>
Verso parti correlate	90	90
Verso terzi	25.912	22.265
<b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>26.002</b>	<b>22.355</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>204.464</b>	<b>151.442</b>

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Debiti per imposte correnti</b>	<b>9.228</b>	<b>6.473</b>

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO/QUIESCENZA</b>		
<b>Tfr secondo IAS 19 iniziale</b>	<b>9.865</b>	<b>11.130</b>
Utilizzo del TFR	-421	-1.003
Interest Cost	125	108
Actuarial Gains/Losses	-20	216
Variazione area di consolidato	-	-586
<b>Tfr secondo IAS 19 finale</b>	<b>9.549</b>	<b>9.865</b>

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

Tale passività è stata calcolata secondo il criterio attuariale del "projected unit credit method" con il supporto dei dati emessi dall'Istat, dall'Inps e dall'Ania. I parametri utilizzati sono i seguenti: 1) tasso annuo di attualizzazione: 1,08 %, 2) tasso di rotazione del personale 5%, 3) indice di inflazione annuo 1,5%, 4) tasso di anticipazioni 2%, 5) tasso d'incremento delle retribuzioni 2,625%.

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

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

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

**Fondi pensione/quiescenza**

I fondi pensione e similari per Euro 0,9 Ml. (Euro 0,8 Ml. al 31.12.2016) si riferiscono principalmente alle passività iscritte nel bilancio delle società Carraro Argentina 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 dei dipendenti**

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

<b>Dipendenti</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variazioni</b>	<b>30.06.2017</b>
Dirigenti	25	-	25
Impiegati	661	-3	658
Operai	2.006	15	2.021
Interinali	287	110	397
<b>Totale</b>	<b>2.979</b>	<b>122</b>	<b>3.101</b>

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

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Situazione iniziale</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Adeg.to Cambi</b>	<b>Situazione finale</b>
<b>Quota non corrente</b>						
1) GARANZIA	2.117	-	-	1.169	-	3.286
2) ONERI DA CONTENZIOSO	56	-	-	-	-	56
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	2.538	-	-548	-	-166	1.824
<b>TOTALE</b>	<b>4.711</b>	<b>-</b>	<b>-548</b>	<b>1.169</b>	<b>-166</b>	<b>5.166</b>
<b>Quota corrente</b>						
1) GARANZIA	8.870	2.616	-2.047	-1.169	-41	8.229
2) ONERI DA CONTENZIOSO	1.335	49	-356	-	-51	977
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	2.418	-	-757	-	-	1.661
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	2.546	1.046	-2.065	-	-18	1.509
<b>TOTALE</b>	<b>15.169</b>	<b>3.711</b>	<b>-5.225</b>	<b>-1.169</b>	<b>-110</b>	<b>12.376</b>

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 2,047 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,616 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

L'utilizzo del fondo oneri da contenzioso è riferito a contenziosi con il personale.

Il fondo ristrutturazione stanziato al 30 giugno 2017, relativo al processo di riorganizzazione e ristrutturazione del Gruppo Carraro, è stato utilizzato per Euro 0,757 Ml..

**7. Impegni e rischi**

Non ci sono evidenze significative da segnalare.

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

Il Gruppo Carraro è controllato direttamente da Finaid S.p.A., che alla data del 30.06.2017 deteneva il 35,3949% delle azioni in circolazione.

Carraro S.p.A. e tutte le società italiane controllate oltre a Carraro International S.A., 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.

Tra gli altri crediti e debiti residuano fra l'altro i saldi del consolidato fiscale con la società controllante Finaid S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporti finanziari e patrimoniali</b>			<b>Rapporti economici</b>		
	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Costi operativi	Altri proventi finanziari
<b>Altre parti correlate:</b>						
Finaid S.r.l.	-	850	90	6	-	-
O&K Antriebstechnik GmbH	-	1.087	442	888	417	-
Elettronica Santerno S.p.A.	8.163	1.194	79	7	2	17
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	111	-	43	-	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	115	-	-	-	-
Santerno USA	-	539	-	10	-	2
<b>TOTALE</b>	<b>8.163</b>	<b>3.896</b>	<b>611</b>	<b>954</b>	<b>419</b>	<b>19</b>

**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 30.06.2017. 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**

<b>CONTRATTO</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Swap (DCS) (1)</b>	<b>Swap (DCS) (2)</b>	<b>Totale Valori Nozionali</b>
Carraro SpA	-	8.555	8.555
Carraro Drive Tech	39.167	8.114	47.281
Carraro India	-	2.675	2.675
SIAP	1.554	-	1.554
<b>TOTALE GRUPPO 30.06.2017</b>	<b>40.721</b>	<b>19.344</b>	<b>60.065</b>

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

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

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

CONTRATTO	Swap (DCS) (1)		Swap (DCS) (2)	
	Valute	Scadenze	Valute	Scadenze
Carraro SpA	-	-	USD/EUR	lug-17
Carraro Drive Tech	USD/EUR CNY/EUR INR/EUR	feb-18	USD/EUR	lug-17
Carraro India	-	-	INR/EUR	mar-18
SIAP	USD/EUR	dic-17	-	-

(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	-	52	52
Carraro Drive Tech	832	49	881
Carraro India	-	54	54
SIAP	48	-	48
<b>TOTALE GRUPPO 30.06.2017</b>	<b>880</b>	<b>155</b>	<b>1.035</b>

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

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

**d) Dettaglio dei fair value**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2017		31.12.2016	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
<b>CASH FLOW HEDGE</b>				
Rischio cambio - Domestic Currency Swap	1.035	-	1.234	-281

**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 ad economico	FV iscritto a patrimonio netto	Totale
Carraro SpA	52	-	52
Carraro Drive Tech	182	699	881
Carraro India	54	-	54
SIAP	5	43	48
<b>TOTALE GRUPPO 30.06.2017</b>	<b>293</b>	<b>742</b>	<b>1.035</b>

In relazione alla 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 30.06.2017 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio *forward*.

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

Gli strumenti finanziari su valute sono utilizzati, coerentemente con la politica di gestione dei rischi finanziari adottata dal gruppo, a copertura dei rischi derivanti dalle oscillazioni dei cambi ed hanno per oggetto i volumi di vendita comparati con il cambio di budget e gli incassi e pagamenti di crediti e debiti a breve e medio termine rispetto al valore storico.

Ai fini della rilevazione contabile dei contratti a copertura dei budget di vendita in valute estere in essere alla data di chiusura del periodo si rileva che per le operazioni attivate, in particolare Domestic Currency Swap, ricorrendone tutte le condizioni previste dagli IAS/IFRS, è stato applicato il trattamento contabile di "hedge accounting".

Con riferimento alla tipologia dei "cash flow hedge" (copertura di flussi di cassa futura) le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, mentre per quanto riguarda la tipologia dei "fair value hedge" (copertura del fair value delle attività e passività) le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a conto economico, al netto dell'effetto fiscale.

## 9.2 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

### a) Valori nozionali e *fair value*

Al 30.06.2017 non sono in essere contratti derivati su tassi d'interessi.

Si riporta di seguito un prospetto riepilogativo delle attività e passività valutate al fair value al 30 giugno 2017, così come richiesto dall'IFRS 13, descritto nel paragrafo 3.2:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Livello 2 30.06.2017</b>	<b>Livello 2 31.12.2016</b>
<b>Attivo</b>		
Derivati attivi su cambi	1.035	1.234
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.035</b>	<b>1.234</b>
<b>Passivo</b>		
Derivati passivi su cambi	-	281
Derivati passivi su tassi	-	-
<b>Totale Passivo</b>	<b>-</b>	<b>281</b>

**10. Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale.**

Nulla da segnalare.

Il Presidente

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping, fluid strokes that form a cursive script. The signature is positioned above the printed name 'Enrico Carraro'.

Enrico Carraro

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

1. I sottoscritti Alberto Negri, Amministratore Delegato, ed Enrico Gomiero, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Carraro S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del primo semestre 2017;

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente 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 a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 27 luglio 2017

/firma/ Alberto Negri

/firma/ Enrico Gomiero

## 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 dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di 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 società controllate ("Gruppo Carraro") al 30 giugno 2017. 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 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.

### 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 2017 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.



**Gianna Adami**  
Socio

Padova, 4 agosto 2017

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 03049560166

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](http://www.deloitte.com/about).