DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Carraro S.p.A.

OFFERENTE

Fly S.r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 21.331.916 azioni ordinarie di Carraro S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 2,40 per ciascuna azione ("*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente)

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 17 maggio 2021 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 4 giugno 2021, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

11 giugno 2021, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Equita SIM S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca Akros S.p.A.

GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A.

14 maggio 2021

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 21848 del giorno 13 maggio 2021, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

[*Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca*]

INDICE

DEFINIZIONI 6
PREMESSA 16
1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA 16
2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA 20
3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO 21
4. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA 22
A. AVVERTENZE 24
A.1 CONDIZIONE DI EFFICACIA DELL'OFFERTA 24
A.2 L'AUMENTO DI CAPITALE E IL CONFERIMENTO 25
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA4F 26
A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE 27
A.5 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE 27
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE 29
A.7 RIORGANIZZAZIONE 29
A.8 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI ALLA RIORGANIZZAZIONE 30
A.9 APPLICAZIONE DELL'ARTICOLO 39-*BIS* (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI 30
A.10 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA 30
A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A SEGUITO DELL'OFFERTA 31
A.12 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF 32
A.13 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA 34
A.14 DISPOSIZIONI STATUTARIE IN MATERIA DI "*PASSIVITY RULE*" 34
A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI 34
A.15.1 *Scenari in caso di Perfezionamento dell'Offerta* 34
A.15.2 *Scenari in caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento della Condizione di Efficacia senza rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente* 37
A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE 38
A.17 CRITICITÀ CONNESSE ALLO SCENARIO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA COVID-19 38
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 40
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE 40
B.1.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale* 40
B.1.2 *Anno di costituzione e durata* 40
B.1.3 *Legislazione di riferimento e foro competente* 40
B.1.4 *Capitale sociale* 40
B.1.5 *Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali* 40
B.1.6 *Organi di amministrazione e controllo* 41
B.1.7 *Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza* 42
B.1.8 *Principi contabili* 43
B.1.9 *Situazione patrimoniale e conto economico* 44

B.1.10 *Andamento recente* ... 44
B.1.11 *Persone che Agiscono di Concerto* ... 44
B.1.12 *Finaid* ... 44
B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA ... 53
B.2.1 *Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale* ... 53
B.2.2 *Legislazione di riferimento e foro competente* ... 53
B.2.3 *Capitale sociale* ... 53
B.2.4 *Soci rilevanti* ... 54
B.2.5 *Organi di amministrazione e controllo* ... 55
B.2.6 *Andamento recente e prospettive* ... 57
B.3 INTERMEDIARI ... 99
B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT ... 99
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA ... 101
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ ... 101
C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI ... 101
C.3 AUTORIZZAZIONI ... 101
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA ... 102
D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO ... 102
D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI ... 102
D.3 STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO ... 102
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE ... 104
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE ... 104
E.1.1 *Medie ponderate in diversi intervalli temporali* ... 105
E.1.2 *Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta* ... 106
E.1.3 *Limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente* ... 106
E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA ... 107
E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE ... 107
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE ... 109
E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO ... 111
E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI ... 111
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI ... 112
F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA ... 112
F.1.1 *Periodo di Adesione* ... 112
F.1.2 *Modalità e termini di adesione* ... 112
F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA ... 114
F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA ... 114
F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA ... 115

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 115
F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 115
F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE 115
F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO 116
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 117
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE 117
G.1.1 *Modalità di finanziamento dell'Offerta* 117
G.1.2 *Garanzia di Esatto Adempimento* 120
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE 121
G.2.1 *Motivazioni dell'Offerta* 121
G.2.2 *Programmi relativi alla gestione delle attività* 121
G.2.3 *Investimenti futuri e fonti di finanziamento* 122
G.2.4 *Operazioni ad esito dell'Offerta* 122
G.2.5 *Modifiche previste nella composizione degli organi sociali* 123
G.2.6 *Modifiche dello statuto sociale* 123
G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE 123
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE 126
H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE 126
H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI 126
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 127
L. IPOTESI DI RIPARTO 128
M. APPENDICI 129
M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 129
M.2 ESTRATTO DELL'ACCORDO DI CO-INVESTIMENTO 201
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE 202
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE 202
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE 202

DEFINIZIONI

Accordo di Co-investimento	L'accordo di co-investimento sottoscritto in data 28 marzo 2021 tra tutti i soci dell'Offerente.
Accordo Parasociale Post Delisting	L'accordo parasociale sottoscritto in data 28 marzo 2021 tra tutti i soci dell'Offerente che diverrà efficace successivamente al Delisting (come di seguito definito).
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Arduini	La Signora Julia Dora Koranyi Arduini, che detiene (i) una partecipazione pari al 45,74% del capitale sociale dell'Offerente nonché (ii) la Partecipazione Arduini.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale dell'Offerente per complessivi Euro 24.591.697,52 oltre a sovrapprezzo di Euro 59.849.104,15, deliberato dall'assemblea dei soci di Fly in data 23 aprile 2021, da sottoscrivere e liberare mediante il Conferimento delle Azioni Conferite, subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta.
Azione *ovvero* **Azioni**	Le azioni ordinarie di Carraro, di nominali Euro 0,52 cadauna, aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF e quotate sul MTA (codice ISIN: IT0001046553).
Azione Oggetto dell'Offerta *ovvero* **Azioni Oggetto dell'Offerta**	Ciascuna delle (ovvero al plurale – secondo il contesto – tutte le, o parte delle) massime n. 21.331.916 Azioni, rappresentative del 26,76% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ossia la totalità delle Azioni dell'Emittente dedotta la Partecipazione Complessiva (come di seguito definita) e le Azioni Proprie, fatti salvi eventuali acquisti diretti e/o indiretti – a seguito della pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ove applicabile) – da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto di Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile, fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti. Si precisa che le Azioni così acquistate saranno computate ai fini (i) dell'avveramento della Condizione di Efficacia e del superamento della Soglia Minima per la Rinuncia, ove acquistate nel corso del Periodo di Adesione (come

	eventualmente prorogato); e (ii) del calcolo delle soglie previste dagli articoli 111 e 108 del TUF, ove acquistate nel corso del Periodo di Adesione.
Azioni a Voto Maggiorato	Le Azioni Carraro che danno diritto a voto doppio secondo quanto stabilito dal paragrafo 5.10 dello Statuto, in conformità a quanto riportato nel registro speciale delle azioni a voto maggiorato mantenuto dall'Emittente.
Azioni Conferite	Le complessive n. 47.291.726 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 59,32% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, di titolarità degli Azionisti di Riferimento che in data 23 aprile 2021 sono state oggetto di Conferimento, subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta, nell'Offerente.
Azioni Non Conferite	Le complessive n. 8.465.800 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 10,62% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, di titolarità degli Azionisti di Riferimento che non sono state oggetto di Conferimento e che, pertanto, rimangono nella piena disponibilità dei rispettivi Azionisti di Riferimento.
Azioni Proprie	Le n. 2.626.988 azioni proprie, rappresentative del 3,3% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azionisti *ovvero* **Azionisti dell'Emittente**	I titolari delle Azioni a cui l'Offerta è rivolta a parità di condizioni.
Azionisti di Riferimento	Congiuntamente, Finaid, Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), nonché Arduini.
Banca Finanziatrice *ovvero* **BPM**	Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza F. Meda n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09722490969, iscritta nell'albo delle banche con il numero 8065.
Banche Finanziatrici di Finaid	BPM, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
BPM *ovvero* **Banca Finanziatrice**	Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza F. Meda n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09722490969, iscritta nell'albo delle banche con il numero 8065.
Carraro *ovvero* **Emittente**	Carraro S.p.A., con sede legale in Campodarsego (Padova), Via Olmo n. 37, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione il

	Registro delle Imprese di Padova 00202040283, con capitale sociale pari a Euro 41.452.543,60, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 79.716.430 Azioni, di nominali Euro 0,52 cadauna.
Codice Civile *ovvero* **Cod. Civ.**	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana.
Collegio Sindacale dell'Emittente	L'organo di controllo dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 maggio 2021 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 28 marzo 2021.
Condizione di Efficacia	La condizione di efficacia dell'Offerta descritta alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, ai sensi della quale l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche la Partecipazione Complessiva, le Azioni Proprie, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente, salvo rinuncia alla predetta condizione di efficacia, previo consenso della Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia (come di seguito definita); il tutto come meglio descritto alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.
Conferimento	Il conferimento da parte degli Azionisti di Riferimento delle Azioni Conferite, in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea dei soci in data 23 aprile 2021, subordinato al Perfezionamento dell'Offerta.

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	L'organo amministrativo dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini n. 3, Roma.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 aprile 2021 tra Fly in qualità di prenditore e la Banca Finanziatrice, ai sensi del quale quest'ultima si è impegnata a porre a disposizione dell'Offerente, secondo i termini e le condizioni ivi previsti, le risorse finanziarie necessarie per l'adempimento da parte di quest'ultimo degli obblighi di pagamento del Corrispettivo complessivo dell'Offerta.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 2,40 ("*cum dividendo*" ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, il tutto come meglio specificato alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, ovvero il giorno 14 maggio 2021.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovvero il giorno 28 marzo 2021 (a mercati chiusi).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 11 giugno 2021 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento	La data in cui è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento, ovvero il 26 aprile 2021.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, direttamente o indirettamente, a seguito dell'Offerta e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia,

	previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia), anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati in tale periodo al di fuori dell'Offerta medesima, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Dividendo	Il dividendo pari a Euro 0,15 per Azione (escluse le Azioni Proprie), per il quale il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato in data 26 marzo 2021 di proporre all'assemblea di Carraro che si terrà il 29 giugno 2021 di deliberare la distribuzione, con stacco cedola (c.d. *ex-date*) in data 5 luglio 2021 e pagamento (c.d. *payment date*) in data 7 luglio 2021; in caso di approvazione in tal senso da parte dell'assemblea dei soci dell'Emittente che si terrà il 29 giugno 2021, avranno diritto a tale dividendo coloro che risulteranno Azionisti di Carraro al termine della giornata contabile del 6 luglio 2021 (c.d. *record date*).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta approvato dalla Consob con delibera n. 21848 del giorno 13 maggio 2021.
Emittente *ovvero* **Carraro**	Carraro S.p.A., con sede legale in Campodarsego (Padova), Via Olmo n. 37, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Padova 00202040283, con capitale sociale pari a Euro 41.452.543,60, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 79.716.430 Azioni, di nominali Euro 0,52 cadauna.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 51.196.598,40, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Finaid	Finaid S.p.A., con sede legale in Padova, Piazzetta Sartori n. 18, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Padova 02133950283, con capitale sociale pari a Euro 11.052.600, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 11.052.600 azioni, di nominali Euro 1,00 cadauna.
Finanziamento	Il finanziamento oggetto del Contratto di Finanziamento.
Fly *ovvero* **Offerente**	Fly S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Padova, Via Porciglia n. 14, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Padova 05366900289, capitale sociale pari a Euro 10.000 interamente versato, e

	deliberato sino ad Euro 24.601.697,52, di cui per Euro 24.591.697,52 sottoscritto tramite il Conferimento (ancora soggetto alla condizione sospensiva del Perfezionamento dell'Offerta), società controllata direttamente ed indirettamente (per il tramite di Finaid) da Enrico e Tomaso Carraro.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata il 13 maggio 2021, dalla Banca Finanziatrice a favore dell'Offerente per un ammontare complessivo pari a Euro 51.196.598,40, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.
Gruppo Carraro *ovvero* **Gruppo**	L'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Akros S.p.A., in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA 03064920154, iscritta all'Albo Consob n. 5328, società appartenente al gruppo bancario che fa capo a Banco BPM S.p.A.
Mercato Telematico Azionario *ovvero* **MTA**	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
MergeCo	L'Offerente, società beneficiaria della Scissione, successivamente alla Scissione.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, direttamente o indirettamente, per effetto delle adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia

Minima per la Rinuncia) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, direttamente o indirettamente, per effetto delle adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Offerente *ovvero* **Fly**

Fly S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Padova, Via Porciglia n. 14, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Padova 05366900289, capitale sociale pari a Euro 10.000 interamente versato e deliberato sino ad Euro 24.601.697,52, di cui per Euro 24.591.697,52 sottoscritto tramite il Conferimento (ancora soggetto alla condizione sospensiva del Perfezionamento dell'Offerta), società controllata direttamente ed indirettamente (per il tramite di Finaid) da Enrico e Tomaso Carraro.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 4 maggio 2021, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, allegato al

	Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.
Partecipazione Arduini	Le complessive n. 21.629.779 Azioni detenute da Arduini rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 27,13% circa del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione Complessiva	Congiuntamente, la Partecipazione Arduini e la Partecipazione di Maggioranza, detenute rispettivamente da Arduini e da Enrico e Tomaso Carraro – direttamente e attraverso Finaid – pari a complessive n. 55.757.526 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di Maggioranza	Le complessive n. 34.127.747 Azioni detenute da Enrico e Tomaso Carraro – direttamente e attraverso Finaid – rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 42,81% circa del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione Finaid	Le complessive n. 28.215.519 Azioni detenute da Finaid rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 35,39% circa del capitale sociale dell'Emittente.
Pattuizioni Parasociali	Le disposizioni aventi natura parasociale di cui all'Accordo di Co-investimento sottoscritto tra Enrico e Tomaso Carraro, Finaid ed Arduini in data 28 marzo 2021, comunicate in data 1° aprile 2021 ai sensi dell'articolo 122 del TUF, il tutto come meglio dettagliato alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.
Pegno Originario	Il pegno su n. 17.372.398 Azioni Conferite di titolarità di Finaid, a garanzia di esposizioni finanziarie in essere tra Finaid e le Banche Finanziatrici di Finaid.
Pegno su Azioni	Il pegno da costituirsi dall'Offerente ad esito del Perfezionamento dell'Offerta sulle Azioni rappresentative di almeno l'81,08% del capitale sociale dell'Emittente e, ad esito dell'eventuale Procedura Congiunta, sulle Azioni complessivamente detenute dall'Offerente e rappresentative di almeno l'86,08% del capitale sociale dell'Emittente (con esclusione in ogni caso da tale computo delle n. 2.626.988 Azioni Proprie), in forza del contratto di pegno da sottoscriversi dall'Offerente e dalla Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento, a garanzia delle obbligazioni derivanti da quest'ultimo.
Pegno sul Conto	Il pegno da costituirsi dall'Offerente in forza del contratto di pegno da sottoscriversi dall'Offerente e dalla Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento, sul conto corrente aperto presso la Banca Finanziatrice e sul quale andranno depositate le somme da destinarsi a rimborso anticipato obbligatorio secondo i termini e le condizioni di cui al

	Contratto di Finanziamento.
Perfezionamento dell'Offerta	Il momento in cui, avendo l'Offerente raggiunto la Condizione di Efficacia (o avendo rinunciato ad essa, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia) diviene effettivamente titolare delle Azioni Conferite, in virtù degli automatismi posti in essere nonché ad esito dell'atto notarile di verificata condizione, nonché delle Azioni portate in adesione all'Offerta (in quest'ultimo caso, previo pagamento del Corrispettivo).
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a quindici Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 17 maggio 2021 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 4 giugno 2021, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis* del TUF, ovverosia Finaid ed Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*) – soggetti che controllano, rispettivamente, in via diretta e in via indiretta l'Emittente nonché Arduini che partecipa in maniera significativa al capitale dell'Emittente e detiene una partecipazione pari al 45,74% del capitale sociale dell'Offerente e tutte le predette persone anche per essere aderenti alle Pattuizioni Parasociali.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Relazione Finanziaria Annuale 2019	La relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2019 (comprendente il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato, la relazione sulla gestione e le prescritte attestazioni), approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 17 marzo 2020.
Relazione Finanziaria	La relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2020 (comprendente il progetto di

Annuale 2020	bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato, la relazione sulla gestione e le prescritte attestazioni), approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2021.
Relazione Finanziaria Semestrale	La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Carraro al 30 giugno 2020 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 luglio 2020.
Riorganizzazione	Tutte le operazioni (ivi inclusa la Scissione), complessivamente considerate, descritte nella Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Depositario, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Depositario.
Scissione	La scissione ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile, di talune attività e passività (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta) dell'Emittente nell'Offerente.
Soglia Minima per la Rinuncia	La soglia di partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle Azioni Proprie, dovrà avere superato al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) per poter rinunciare, con il consenso della Banca Finanziatrice, alla Condizione di Efficacia.
Statuto	Lo statuto sociale di Carraro, come da ultimo modificato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel corso dell'adunanza del 26 marzo 2021.
Testo Unico della Finanza *ovvero* **TUF**	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("*Avvertenze*") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente, www.carraro.com/it) alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Fly S.r.l. ("**Fly**" o l'"**Offerente**") – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") – su complessive massime n. 21.331.916 azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**") rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 26,76% circa del capitale sociale di Carraro S.p.A. (rispettivamente, le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**" e l'"**Emittente**" o "**Carraro**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (il "**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione dedotte:

(a) la Partecipazione Complessiva, costituita da complessive n. 55.757.526 Azioni, rappresentative del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, attualmente di titolarità dei soci dell'Offerente (cioè Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), direttamente e attraverso Finaid, e Arduini, tutte "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF - le "**Persone che Agiscono di Concerto**") che – per effetto del Conferimento (su cui *infra*) – diverranno automaticamente di proprietà dell'Offerente (ad eccezione delle Azioni Non Conferite, su cui *infra*);

(b) le n. 2.626.988 Azioni Proprie, rappresentative del 3,3% circa del capitale sociale di Carraro, detenute in portafoglio dall'Emittente alla data del presente Documento di Offerta.

Tutte le Azioni di titolarità dei soci dell'Offerente attualmente danno diritto a un voto ovvero a voto doppio secondo quanto stabilito dal paragrafo 5.10 dello Statuto (le Azioni cui, in conformità alle applicabili norme statutarie spetta un voto doppio, le "**Azioni a Voto Maggiorato**").

L'Emittente mantiene, ai sensi dello Statuto, un registro speciale delle Azioni a Voto Maggiorato che alla data del presente Documento di Offerta riporta quanto segue:

ANZIANITÀ DI ISCRIZIONE PER AZIONISTA	SOMMA DI N. AZIONI SCAGLIONE	SOMMA DI DIRITTI DI VOTO	PERCENTUALE DEI DIRITTI DI VOTO (CIRCA)
Finaid S.p.A.	**28.215.519**	**56.431.038**	**42,29%**
29.04.2018	7.514.846	15.029.692	
07.08.2019	20.700.673	41.401.346	
Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*)	**5.912.228**	**11.824.456**	**8,86%**
29.04.2018	3.822.742	7.645.484	
06.09.2020	1.689.486	3.378.972	
28.04.2021	400.000	800.000	
Mario Carraro	**600.000**	**1.200.000**	**0,9%**
28.04.2021	600.000	1.200.000	
Julia D. Koranyi Arduini	**21.629.779**	**43.259.558**	**32,42%**
15.11.2020	21.629.779	43.259.558	
TOTALE COMPLESSIVO	**56.357.526**	**112.715.052**	

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione C del Documento di Offerta.

In relazione a quanto indicato alla lettera (a) che precede, le persone ivi indicate devono intendersi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF in quanto tutte parti delle Pattuizioni Parasociali contenute nell'Accordo di Co-investimento (entrambi come di seguito definiti) oggetto di pubblicazione in data 1° aprile 2021 ai sensi dell'articolo 122 del TUF, nonché:

(i) quanto a Finaid:

(a) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF in quanto controllata da Enrico e Tomaso Carraro (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta); e

(b) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera c), del TUF in quanto soggetta al comune controllo di Enrico e Tomaso Carraro;

(ii) quanto a Enrico e Tomaso Carraro:

(a) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF in quanto controllano indirettamente l'Offerente (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta); e

(b) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera d), del TUF in quanto amministratori dell'Offerente fin dalla data della sua costituzione (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta).

In relazione al Conferimento, si segnala che in data 28 marzo 2021, tutti gli attuali soci dell'Offerente hanno sottoscritto un accordo di co-investimento contenente talune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lettera b), del TUF, comunicato in data 1° aprile 2021, avente ad oggetto n. 55.757.526 Azioni, rappresentative del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente e dell'83,57% circa dei diritti di voto (di seguito, l'"**Accordo di Co-investimento**"). In virtù delle previsioni dell'Accordo di Co-investimento, *inter alia*, i soci dell'Offerente in data 23 aprile 2021:

(a) hanno deliberato un aumento a pagamento del capitale sociale dell'Offerente per un importo complessivo pari ad Euro 24.591.697,52 (oltre a sovrapprezzo di Euro

59.849.104,15), da offrirsi in sottoscrizione ai soci dell'Offerente medesimo proporzionalmente alle partecipazioni possedute ai sensi dell'articolo 2481-*bis* del Codice Civile, da sottoscriversi e liberare integralmente mediante il conferimento di:

(i) n. 23.524.459 Azioni di proprietà di Finaid, corrispondenti al 29,51% circa del capitale sociale dell'Emittente ed al 35,26% circa dei diritti di voto;

(ii) n. 2.137.588 Azioni di proprietà di Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), corrispondenti al 2,68% circa del capitale sociale dell'Emittente ed al 3,2% circa dei diritti di voto;

(iii) n. 21.629.679 Azioni di proprietà di Arduini, corrispondenti al 27,13% circa del capitale sociale dell'Emittente ed al 32,42%% circa dei diritti di voto;

(le Azioni *sub* (i), (ii) e (iii), complessivamente pari a n. 47.291.726 Azioni corrispondenti al 59,32% circa del capitale sociale dell'Emittente ed al 70,88% circa dei diritti di voto - le "**Azioni Conferite**"), mediante emissione di nuove quote di Fly, il tutto sospensivamente condizionato al Perfezionamento dell'Offerta (l'"**Aumento di Capitale**"); e

(b) hanno conferito nel capitale sociale dell'Offerente, in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, ma condizionatamente al Perfezionamento dell'Offerta, le Azioni Conferite (il "**Conferimento**");

cosicché, nell'esatto momento del Perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si troverà nella piena disponibilità di tutte le Azioni Conferite pari, come già precisato, complessivamente a n. 47.291.726 Azioni, rappresentative del 59,32% circa del capitale sociale di Carraro, nonché delle Azioni acquisite dagli Aderenti per effetto dell'Offerta (fino ad un massimo del 26,76% del capitale sociale di Carraro). Tutte le Azioni di proprietà dell'Offerente perderanno il diritto alla maggiorazione spettante alle Azioni a Voto Maggiorato su cui *infra*, fermo restando che l'Offerente acquisirà in ogni caso il controllo di diritto di Carraro per effetto del Conferimento.

Con riguardo a n. 17.372.398 Azioni Conferite di titolarità di Finaid, si precisa che le stesse risultano assoggettate a pegno a garanzia di esposizioni finanziarie in essere tra Finaid e la Banca Finanziatrice, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (rispettivamente, il "**Pegno Originario**" e le "**Banche Finanziatrici di Finaid**"), con diritti di voto in capo a Finaid, che verranno integralmente rimborsate entro la Data di Pagamento tramite le risorse finanziarie poste a disposizione di Finaid ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto da quest'ultima con la Banca Finanziatrice in data 26 aprile 2021. In particolare, la Banca Finanziatrice si è impegnata ad erogare tali risorse finanziarie a Finaid in concomitanza con il Perfezionamento dell'Offerta e subordinatamente allo stesso, con contestuale liberazione del Pegno Originario da parte delle Banche Finanziatrici di Finaid. Le predette risorse finanziarie saranno erogate dalla Banca Finanziatrice a Finaid a condizioni di prassi per operazioni similari (a mero titolo esemplificativo, la condizione del rispetto degli obblighi e delle dichiarazioni e garanzie riguardanti il soggetto prenditore Finaid ovvero, per soggetti diversi da Finaid, quali per esempio l'Offerente o l'Emittente, la condizione del mancato verificarsi di eventi rilevanti particolarmente e oggettivamente gravi e pregiudizievoli, la cessazione delle attività, l'assoggettamento a procedure concorsuali, mancati pagamenti e risoluzioni o decadenze dal beneficio del termine in relazione al proprio indebitamento oltre determinate soglie di materialità).

In considerazione di quanto precede, si precisa che le Azioni che non sono state oggetto di Conferimento nell'Offerente da parte dei soci di quest'ultimo e che, pertanto, rimarranno nella loro rispettiva disponibilità, sono rappresentate come di seguito:

(i) n. 4.691.060 Azioni (pari al 5,88% circa del capitale sociale dell'Emittente e al 7,03% circa dei diritti di voto) di proprietà di Finaid;

(ii) n. 3.774.640 Azioni (pari al 4,74% circa del capitale sociale di Carraro e al 5,66% circa dei diritti di voto in assemblea ordinaria) di proprietà di Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*); e

(iii) n. 100 Azioni (pari allo 0,00013% circa del capitale sociale dell'Emittente e allo 0,00015% circa dei diritti di voto) di proprietà di Arduini;

(collettivamente, le Azioni *sub* (i), (ii) e (iii) – pari a complessive n. 8.465.800 Azioni, rappresentative del 10,62% circa del capitale sociale – le "**Azioni Non Conferite**").

La stipula dell'Accordo di Co-investimento e dell'Accordo Parasociale Post Delisting, ad esito del Perfezionamento dell'Offerta, non comporta alcun mutamento del controllo dell'Emittente, che continuerà a far capo ad Enrico e Tomaso Carraro *pro indiviso*.

Con l'eccezione delle Azioni Non Conferite, il voto maggiorato di cui alle Azioni Conferite di titolarità degli Azionisti di Riferimento verrà meno nel momento in cui – al Perfezionamento dell'Offerta – il Conferimento sopra descritto diverrà efficace, posto che tale Conferimento rappresenta una cessione rilevante ai fini dell'automatica cessazione del diritto al voto maggiorato di cui alle Azioni a Voto Maggiorato.

Fermo restando tutto quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto:

(i) a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima;

(ii) tenuto ad adempiere all'eventuale obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF; nonché

(iii) titolare del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF;

il tutto come meglio descritto alla Sezione A, Paragrafo A.15, del Documento di Offerta.

L'Offerta è finalizzata ad ottenere la revoca dalla quotazione sul MTA delle Azioni (il "**Delisting**") (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta). Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12 del Documento di Offerta).

In caso di Perfezionamento dell'Offerta (cfr. Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta), con conseguente Delisting delle Azioni, l'Offerente dovrà realizzare la Scissione (cfr. Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta) nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento avendo facoltà la Banca Finanziatrice, in caso di mancato completamento della Scissione entro tale termine, di richiedere il rimborso anticipato del Finanziamento posto a disposizione ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, gli Azionisti di Riferimento detengono, direttamente e indirettamente, una partecipazione in Carraro tale da assicurare l'approvazione della Riorganizzazione da parte dell'assemblea straordinaria dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito alla Riorganizzazione si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta.

Si precisa, infine, che l'Offerente si riserva la facoltà – a sua sola discrezione – di modificare i termini e le condizioni della Condizione di Efficacia ovvero di rinunciare (previo accordo con la Banca Finanziatrice) alla medesima, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti, essendo in ogni caso inteso che l'Offerente fin d'ora dichiara che non rinuncerà alla Condizione di Efficacia laddove la percentuale raggiunta fosse pari o inferiore alla Soglia Minima per la Rinuncia.

Per maggiori informazioni in merito alla Condizione di Efficacia si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "**Azionisti**") – diversi dalle Persone che Agiscono di Concerto – indistintamente e a parità di condizioni ed è promossa in Italia ai sensi dell'articolo 102 del TUF.

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, con delibera dell'organo amministrativo del 28 marzo 2021. L'Offerta è stata annunciata a Consob e al mercato tramite il comunicato emesso dall'Offerente in data 28 marzo 2021 ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Come anticipato sopra, l'Offerta è finalizzata ad ottenere il Delisting e, pertanto, al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

A tal riguardo, l'Offerente ritiene necessario procedere ad una riorganizzazione dell'Emittente, finalizzata all'ulteriore rafforzamento di quest'ultima nonché del Gruppo, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di non quotata (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta).

A seguito del Perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta), l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine, l'Offerente non esclude di poter valutare la possibilità di cogliere eventuali future opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o crescita esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, ferme restando le previsioni del Contratto di Finanziamento incluse quelle relative ai tempi di esecuzione della Riorganizzazione (ivi inclusa la Scissione).

Qualora al termine dell'Offerta non dovesse verificarsi la Condizione di Efficacia e l'Offerente non esercitasse la propria facoltà di rinunziarvi (previo consenso della Banca Finanziatrice) pur ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà.

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari a Euro 2,40 (il "**Corrispettivo**"), che è "*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi che saranno distribuiti da Carraro (come proposto dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che si è tenuto in data 26 marzo 2021, che ha deliberato di proporre all'assemblea di Carraro che si terrà il 29 giugno 2021 di deliberare la distribuzione del Dividendo).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 51.196.598,40 (l'"**Esborso Massimo**").

Laddove vi fosse il Perfezionamento dell'Offerta, ai sensi dell'Accordo di Co-investimento, i soci dell'Offerente si sono impegnati a fare quanto necessario affinché (i) l'assemblea dell'Emittente deliberi la distribuzione di un dividendo straordinario ai propri azionisti di circa Euro 6,5 milioni utilizzando le riserve disponibili (ed in aggiunta al Dividendo, la cui distribuzione è già stata proposta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'assemblea degli azionisti che si terrà il 29 giugno 2021) e (ii) l'Offerente distribuisca un dividendo straordinario di almeno Euro 16 milioni ai propri soci utilizzando le riserve disponibili.

Si precisa, al solo fine di evitare ogni possibile incertezza che, della distribuzione del dividendo straordinario dell'Emittente di cui al paragrafo precedente si è tenuto conto nella determinazione del Corrispettivo dell'Offerta nel senso che tale Corrispettivo considera l'intero *equity* dell'Emittente, ivi comprese le riserve che saranno distribuite per effetto del dividendo straordinario, cosicché, successivamente alla Data di Pagamento, ogni provento derivante dal realizzo di tale *equity* sarà di spettanza dei soggetti che tale *equity* deterranno alla data in cui il dividendo straordinario dovesse essere distribuito.

Come illustrato in dettaglio nella Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta, si segnala infine che il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari all'1,27% circa rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni registrato in data 26 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente rispetto alla Data di Annuncio, *i.e.* 28 marzo 2021), pari a Euro 0,03; e (ii) un premio pari al 31,26% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e in merito al pagamento del Corrispettivo in rapporto alla proposta di distribuzione del Dividendo che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato – in data 26 marzo 2021 – di sottoporre all'assemblea di Carraro, si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

4. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Annuncio, ossia il 28 marzo 2021:

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
28 marzo 2021	Comunicazione dell'Offerente	Comunicato dell'Offerente redatto e diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti.
16 aprile 2021	Deposito della bozza di Documento di Offerta presso Consob	Comunicato dell'Offerente redatto e diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-*ter* del Regolamento Emittenti.
4 maggio 2021	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti	Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
4 maggio 2021	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
13 maggio 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob	-
14 maggio 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
17 maggio 2021	Inizio del Periodo di Adesione	-
4 giugno 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.	Comunicazione in merito: (i) ai risultati provvisori dell'Offerta; e (ii) all'avveramento o al mancato avveramento della Condizione di Efficacia e, in tale ultima ipotesi, all'eventuale decisione di rinunciare (previo accordo con la Banca Finanziatrice) alla stessa ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro le 7.59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 10 giugno 2021	Comunicazione in merito: (i) ai risultati definitivi dell'Offerta; (ii) alla conferma dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione di Efficacia e, in tale ultima ipotesi, all'eventuale decisione di rinunciare (previo accordo con la Banca Finanziatrice) alla stessa ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia; (iii) all'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ovvero (in ipotesi di rinuncia alla Condizione di Efficacia, previo accordo con la Banca Finanziatrice) dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF; e (iv) alle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting.	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Entro l'11 giugno 2021	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui la Condizione di Efficacia dell'Offerta non si sia avverata e non sia intervenuta la rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente.	-
Il quinto Giorno di Borsa aperto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia l'11 giugno 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento (previa rinuncia alla Condizione di Efficacia, con l'assenso della Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia) dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione della tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione della tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti.

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it – sezione "Investor Relations".

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONE DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche la Partecipazione Complessiva, le Azioni Proprie, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia**"). La Condizione di Efficacia si verificherà qualora le adesioni all'Offerta avessero ad oggetto un numero complessivo di Azioni dell'Emittente almeno pari a n. 17.346.095, rappresentative del 21,76% circa del capitale sociale di Carraro, su un totale di Azioni Oggetto dell'Offerta pari a n. 21.331.916.

L'Offerente, d'intesa con le Persone che Agiscono di Concerto, ha individuato la soglia di adesione all'Offerta di cui al capoverso precedente in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni Carraro, nonché di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e addivenire al Delisting delle Azioni dell'Emittente medesimo. Si precisa che l'Offerente – nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile (ed in particolare nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti) – qualora riscontri che la Condizione di Efficacia non si sia verificata, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata massima non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Infine, nel caso in cui la Condizione di Efficacia di cui sopra non dovesse verificarsi alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima, a suo insindacabile giudizio (previo accordo con la Banca Finanziatrice) e di procedere con l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore rispetto a quello indicato. In particolare, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, nonché dell'attuale assetto azionario di Carraro, Fly si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice) nel caso in cui vengano portate in adesione all'Offerta un numero di Azioni che, sommate a: (i) la Partecipazione Complessiva, (ii) le Azioni Proprie, nonché (iii) le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, eccedano il 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Soglia Minima per la Rinuncia**"). La Soglia Minima per la Rinuncia non si raggiungerà qualora le adesioni all'Offerta avessero ad oggetto un numero complessivo di Azioni dell'Emittente inferiore a n. 13.360.274, rappresentative del 16,76% circa del capitale sociale di Carraro, su un totale di Azioni Oggetto dell'Offerta pari a n. 21.331.916; essendo in ogni caso inteso che l'Offerente fin d'ora dichiara che non rinuncerà alla Condizione di Efficacia laddove la percentuale raggiunta fosse pari o inferiore alla Soglia Minima per la Rinuncia.

L'Offerente si riserva inoltre la facoltà – a sua sola discrezione – di modificare i termini e le condizioni della Condizione di Efficacia, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi della Condizione di Efficacia ovvero, nel caso in cui la Condizione di Efficacia non si sia avverata, l'eventuale rinuncia

alla stessa (previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo in quest'ultimo caso i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia e di mancata rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione di Efficacia (pur ricorrendo in tal caso i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a carico degli Aderenti medesimi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato (come sopra indicato) il mancato avveramento della Condizione di Efficacia.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 L'AUMENTO DI CAPITALE E IL CONFERIMENTO

Come evidenziato in Premessa, in conformità alle previsioni dell'Accordo di Co-investimento ivi descritto, gli Azionisti di Riferimento hanno sottoscritto e liberato, subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta, l'intero ammontare dell'Aumento di Capitale mediante il Conferimento delle Azioni Conferite.

La relazione di stima redatta dagli esperti incaricati, dottori Salvatore Basile e Susanna Galesso, dottori commercialisti e revisori legali iscritti all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Padova, giurata in data 9 aprile 2021, ai sensi dell'articolo 2465 del Codice Civile ha stabilito che il valore massimo al quale potranno essere iscritte nella situazione patrimoniale dell'Offerente le Azioni di Carraro oggetto del Conferimento è di Euro 2,00 per Azione e, pertanto, inferiore al Corrispettivo.

Ne consegue che:

(a) le Azioni Conferite di titolarità di Finaid, pari a n. 23.524.459 Azioni rappresentative del 29,51% circa del capitale sociale dell'Emittente, non possano essere iscritte nel patrimonio dell'Offerente ad un valore superiore a complessivi Euro 47.048.918;

(b) le Azioni Conferite di titolarità di Arduini, pari a n. 21.629.679 Azioni rappresentativo del 27,13% circa del capitale sociale dell'Emittente, non possano essere iscritte nel patrimonio dell'Offerente ad un valore superiore a complessivi Euro 43.259.358;

(c) le Azioni Conferite di titolarità di Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), pari a n. 2.137.588 Azioni rappresentative del 2,68% circa del capitale sociale dell'Emittente, non possano essere iscritte nel patrimonio dell'Offerente ad un valore superiore a complessivi Euro 4.275.176.

Nel contesto dell'Aumento di Capitale deliberato dall'assemblea dei soci dell'Offerente in data 23 aprile 2021, le Azioni Conferite saranno iscritte nel patrimonio dell'Offerente ad un valore unitario medio di Euro 1,7855, e comunque ad un valore unitario inferiore al valore massimo consentito in conformità alla predetta relazione di stima redatta ai sensi dell'articolo 2465 del Codice Civile che individua nel valore peritale il valore massimo al

quale il Conferimento può avere luogo lasciando liberi i conferenti di determinare entro quel valore massimo a quale valore effettuare il Conferimento.

In assenza di adesioni all'Offerta che comportino il verificarsi della Condizione di Efficacia e in assenza di rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione di Efficacia (pur ricorrendo in quest'ultimo caso i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia) e, quindi, in caso di mancato perfezionamento del Conferimento, l'Offerente non deterrà alcuna Azione dell'Emittente. Al contrario, in caso di Perfezionamento dell'Offerta l'Offerente arriverà a detenere una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari all'86,08% circa del capitale sociale della stessa.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti titolari della Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da Banco BPM S.p.A. ("**BPM**" o la "**Banca Finanziatrice**"), in qualità di, tra l'altro, *mandated lead arranger* e finanziatrice, in forza del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 26 aprile 2021 (la "**Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento**").

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, BPM ha messo a disposizione dell'Offerente linee di credito idonee a far fronte all'impegno massimo previsto per finanziare il Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e per il pagamento dei costi dell'Offerta. Gli utilizzi delle linee di credito erogate ai sensi del Contratto di Finanziamento dovranno essere rimborsati in un'unica soluzione alla prima tra le seguenti date: (i) il ventesimo giorno successivo al perfezionamento della Scissione e (ii) la data che cade diciotto mesi e due giorni dopo la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento. Il Contratto di Finanziamento prevede l'applicazione di un tasso di interesse pari alla somma di un margine il cui valore è il 3,5% per anno e del tasso Euribor a sei mesi. Il margine sarà incrementato al 4,5% per anno qualora la Scissione non fosse perfezionata entro nove mesi dalla Data di Pagamento.

A garanzia del rimborso delle linee di credito da erogarsi all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento, è prevista la concessione, a favore di BPM, del Pegno su Azioni e del Pegno su Conto.

Si specifica che i diritti di voto e i diritti amministrativi (ivi inclusi il diritto d'intervento, il diritto di discussione, il diritto di impugnazione delle delibere dell'assemblea dei soci) e i diritti ai dividendi relativi alle Azioni sottoposte al Pegno su Azioni saranno di spettanza dell'Offerente fino all'occorrenza di determinati eventi, tra i quali, *inter alia*, il mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, inadempimenti di obblighi contrattuali e dichiarazioni e garanzie, l'invalidità e inefficacia dei documenti contrattuali (tra cui, *inter alia*, il Contratto di Finanziamento, il Pegno su Azioni, l'Accordo di Co-Investimento, l'atto di Conferimento) il verificarsi di eventi come insolvenza, procedure concorsuali, procedure esecutive rilevanti riguardanti l'Offerente o l'Emittente o anche le società del Gruppo Carraro nella misura in cui, in tale ultimo caso, tali eventi abbiano un effetto pregiudizievole significativo sulla capacità dell'Offerente di adempiere agli obblighi di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento o determinino un pregiudizio significativo per la situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Gruppo Carraro nel suo complesso. Al verificarsi dei predetti eventi la Banca Finanziatrice in qualità di creditore pignoratizio avrà la facoltà (ma non l'obbligo) di esercitare i diritti di

voto e i diritti amministrativi nonché il diritto ai dividendi relativi alle Azioni oggetto del Pegno su Azioni sino alla cessazione dei predetti eventi.

Si segnala, infine, che il Contratto di Finanziamento contempla, *inter alia*, tra le operazioni straordinarie consentite, la Scissione (per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.7, del presente Documento di Offerta).

In data 13 maggio 2021, la Banca Finanziatrice ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento e alla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alla Sezione G, rispettivamente Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del presente Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi del regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"):

(a) Finaid (Persona che Agisce di Concerto), che partecipa in maniera significativa al capitale dell'Emittente, è parte correlata dell'Emittente in quanto detiene la Partecipazione Finaid;

(b) Enrico e Tomaso Carraro (Persone che Agiscono di Concerto), soggetti che controllano *pro indiviso* l'Emittente in via diretta e in via indiretta attraverso la Partecipazione Finaid, sono parti correlate dell'Emittente in quanto: (i) detengono direttamente e indirettamente – attraverso la Partecipazione Finaid – la Partecipazione di Maggioranza; (ii) sono rispettivamente, Presidente e Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;

(c) Arduini (Persona che Agisce di Concerto), che partecipa in maniera significativa al capitale dell'Emittente, è parte correlata dell'Emittente in quanto: (i) detiene la Partecipazione Arduini; (ii) è coniugata con un membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;

(d) Mario Carraro, in quanto presidente del consiglio di amministrazione di Finaid, è parte correlata dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è divenuto parte correlata dell'Emittente a far data dal 23 aprile 2021, in quanto, per effetto della delibera di Aumento di Capitale, quest'ultimo interamente sottoscritto e liberato mediante il Conferimento delle Azioni Conferite (sebbene il Conferimento sia sottoposto a condizione sospensiva come meglio illustrato nella Premessa del presente Documento di Offerta), in caso di Perfezionamento dell'Offerta acquisterà per effetto del Conferimento una partecipazione pari al 59,32% circa del capitale sociale dell'Emittente, cui si aggiungerà la percentuale di Azioni acquisita dagli Aderenti nel contesto dell'Offerta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

A.5 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

(a) Enrico e Tomaso Carraro, che detengono direttamente e indirettamente – attraverso la Partecipazione Finaid – la Partecipazione di Maggioranza, ricoprono rispettivamente la carica di Presidente e Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nonché le cariche di amministratori dell'Offerente, e sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

(b) Arduini, che detiene la Partecipazione Arduini, è coniugata con Riccardo Arduini che ricopre la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché del consiglio di amministrazione dell'Offerente, ed è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

(c) Enrico Gomiero, che detiene n. 8.855 Azioni e la cui moglie detiene n. 8.970 Azioni, ricopre la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché del consiglio di amministrazione dell'Offerente, ed è altresì dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari di Carraro; inoltre la moglie di Enrico Gomiero detiene n. 80 obbligazioni "Carraro Fin Tf Ge25 Call Eur" della società del Gruppo denominata Carraro Finance S.A.; Enrico Gomiero è altresì stato individuato come rappresentante comune:

(i) di Enrico e Tomaso Carraro con riferimento alle Azioni oggetto del patto di famiglia (in comunione fra loro) in forza del quale Enrico e Tomaso Carraro hanno ricevuto dal padre, Mario Carraro, il controllo del Gruppo Carraro, nonché delle quote dell'Offerente di titolarità di Enrico e Tomaso Carraro nonché di quelle rinvenienti dal Conferimento (in entrambi i casi, in comunione fra Enrico e Tomaso Carraro);

(ii) di Enrico e Tomaso Carraro e di Finaid ai sensi dell'Accordo Parasociale Post Delisting;

(d) Banca Akros, società appartenente al Gruppo Banco BPM, ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati; BPM ricopre il ruolo di Banca Finanziatrice. Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros e BPM e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory*, *corporate finance* o *investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente o del Gruppo Carraro. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta;

(e) Equita SIM S.p.A. agisce in qualità consulente finanziario dell'Offerente e si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto percepirà un compenso in relazione a tale ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta. Inoltre, nello svolgimento delle proprie attività, Equita SIM S.p.A. o altre società appartenenti al gruppo Equita potrebbero fornire in futuro servizi di *advisory*, *corporate finance* e *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, di Carraro ovvero dei rispettivi gruppi di appartenenza.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1, B.2 e B.3 del presente Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il Delisting. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ritiene necessario procedere ad una riorganizzazione dell'Emittente, finalizzata all'ulteriore rafforzamento dell'Emittente nonché del Gruppo, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di non quotata (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta).

L'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo Carraro, al fine di poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente non esclude di poter valutare, compatibilmente con quanto previsto dal Contratto di Finanziamento anche in materia di Riorganizzazione, future opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o crescita esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli Azionisti dell'Emittente.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia Covid-19.

Infine, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, il Delisting delle Azioni sarà conseguito per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti.

A.7 RIORGANIZZAZIONE

Come descritto al precedente Paragrafo A.6 del presente Documento di Offerta, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, con conseguente Delisting delle Azioni, l'Offerente dovrà realizzare una riorganizzazione del Gruppo nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, posto che la Banca Finanziatrice potrà – in caso contrario – richiedere il rimborso anticipato del Finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento.

In particolare, la citata riorganizzazione comporterebbe *inter alia* la scissione (la "**Scissione**"), ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile, di alcune attività e passività ancora da individuarsi in modo puntuale (ma che comprenderanno senz'altro la cassa sufficiente per il rimborso del Finanziamento) dell'Emittente nell'Offerente (essendo inteso che, successivamente alla Scissione, ci si riferirà alla beneficiaria della Scissione (*i.e.* Fly) anche come "**MergeCo**" ed alla società scissa come Carraro) al fine di (i) procedere ad una più efficiente organizzazione delle attività e (ii) di consentire a quest'ultima di rimborsare il Finanziamento erogatole ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Successivamente alla Scissione – in coerenza con quanto tipicamente accade nelle operazioni di *merger leveraged buy out* – MergeCo procederà al rimborso del Finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento mediante utilizzo di parte della cassa riveniente dalla Scissione. Tutte le operazioni sopra descritte, complessivamente considerate, la "**Riorganizzazione**".

Qualora si verificasse il Perfezionamento dell'Offerta ma la Scissione non si perfezionasse nei tempi contrattualmente previsti si verificherebbe un evento rilevante ai sensi del Contratto di Finanziamento che determinerebbe il diritto della Banca Finanziatrice di richiedere l'immediato rimborso del finanziamento. In tale ipotesi residuale, l'Offerente si attiverà tempestivamente per reperire fonti alternative di finanziamento di medio-lungo termine.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del presente Documento di Offerta.

A.8 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI ALLA RIORGANIZZAZIONE

L'Offerente non esclude di poter valutare in futuro la realizzazione – in aggiunta alla Riorganizzazione – di eventuali diverse operazioni straordinarie che potrebbero essere ritenute opportune alla luce degli obiettivi e delle motivazioni dell'Offerta quali, a titolo meramente esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in relazione a quanto precede.

A.9 APPLICAZIONE DELL'ARTICOLO 39-*BIS* (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

All'Offerta si applicano le disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), n. 4 (persone che agiscono di concerto) del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente agisce di concerto con gli Azionisti di Riferimento, che detengono complessivamente la Partecipazione Complessiva (costituita da complessive n. 55.757.526 Azioni, che rappresentano circa il 69,94% del capitale sociale dell'Emittente e circa l'83,57% dei diritti di voto).

Pertanto, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti – non correlati all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli amministratori indipendenti si sono avvalsi dell'ausilio di Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. quale esperto indipendente. Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 4 maggio 2021 ed è allegato, unitamente al parere di Lazard S.r.l. rilasciato in data 3 maggio 2021, al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.1.

A.10 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Si segnala che l'Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente agisce di concerto con gli Azionisti di Riferimento, che detengono complessivamente la

Partecipazione Complessiva. Tuttavia, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso di specie non sarà concretamente applicabile l'obbligo di riapertura dei termini in quanto, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, ricorrerà una delle seguenti circostanze:

(i) qualora l'Offerta si perfezioni per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) l'Offerente verrà a detenere una partecipazione complessiva, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero

(ii) qualora l'Offerta si perfezioni per effetto della rinuncia, previo accordo con la Banca Finanziatrice, della Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) ricorrendo i presupposti del raggiungimento della Soglia Minima per la Rinuncia, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) l'Offerente verrà a detenere una partecipazione complessiva, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente).

Per ulteriori informazioni in merito alla riapertura dei termini dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A SEGUITO DELL'OFFERTA.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari alla Soglia Minima per la Rinuncia, ossia una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice), l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF**") sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione che sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti, eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo (si veda quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.15.1(A), del presente Documento di Offerta).

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta. In tale sede,

qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite le indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.12.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione sul MTA e i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.12), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Come anticipato, le considerazioni di cui sopra sono formulate per il caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari alla Soglia Minima per la Rinuncia, ossia una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, assumendo la rinuncia da parte dell'Offerente, previo accordo con la Banca Finanziatrice, alla Condizione di Efficacia. Nel caso in cui l'Offerente non vi dovesse rinunciare, l'Offerta non si perfezionerebbe.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.12 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, ove ne ricorrano i presupposti, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'"**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando

pertanto corso ad un'unica procedura da concordarsi con Consob e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti (la "**Procedura Congiunta**").

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Qualora l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta, titoli che rappresentano non meno del 90% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo, eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo (si veda quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.15(A), del presente Documento di Offerta).

Qualora, invece, l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta, titoli che rappresentano meno del 90% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione che sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta – ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti, come richiamato dall'articolo 50-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti – eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo (si veda quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.15.1(A), del presente Documento di Offerta).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e Consob non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla Data di Pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

L'Offerente renderà noto (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'articolo 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.13 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.14 DISPOSIZIONI STATUTARIE IN MATERIA DI "*PASSIVITY RULE*"

Ai sensi dell'articolo 104, comma 1-*ter* del TUF, l'articolo 7 dello Statuto dell'Emittente prevede che in deroga alle disposizioni del medesimo articolo 104, comma 1, del TUF, nel caso in cui le Azioni dell'Emittente siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio, non sia necessaria l'autorizzazione dell'assemblea per il compimento di atti od operazioni che possono contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'offerta, durante il periodo intercorrente fra la comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF e la chiusura o decadenza dell'offerta.

Il medesimo articolo dello Statuto prevede altresì che in deroga alle disposizioni dell'articolo 104, comma 1-*bis*, del TUF, non sia necessaria l'autorizzazione dell'assemblea neppure per l'attuazione di ogni decisione presa prima dell'inizio del periodo intercorrente fra la comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF e la chiusura o decadenza dell'offerta, che non sia ancora stata attuata in tutto o in parte, che non rientri nel corso normale delle attività della società e la cui attuazione possa contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'offerta.

A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali Azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui:

(i) si verifichi il Perfezionamento dell'Offerta (a) per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta; ovvero (b) qualora la Condizione di Efficacia non si avveri, per effetto della rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente (previo accordo con la Banca Finanziatrice, sussistendo in tal caso i requisiti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero

(ii) non si verifichi il Perfezionamento dell'Offerta per effetto del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta senza che l'Offerente rinunci alla medesima.

A.15.1 *Scenari in caso di Perfezionamento dell'Offerta*

(A) Adesione all'Offerta

In caso di Perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Come indicato al Paragrafo 3 della Premessa, il Corrispettivo è da intendersi "*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi che saranno distribuiti da Carraro (come proposto dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che

si è tenuto in data 26 marzo 2021, che ha deliberato di proporre all'assemblea di Carraro che si terrà il 29 giugno 2021 di deliberare la distribuzione del Dividendo).

Al riguardo si sottolinea che, in caso di approvazione della distribuzione del Dividendo da parte dell'assemblea dei soci che si terrà il 29 giugno 2021, avranno diritto al Dividendo coloro che risulteranno Azionisti di Carraro al termine della giornata contabile del 6 luglio 2021 (c.d. *record date*). Essendo previsto che la Data di Pagamento sarà – salvo proroghe del Periodo di Adesione – precedente al 6 luglio 2021 (c.d. *record date*), si prevede che gli Aderenti all'Offerta riceveranno per ogni Azione portata in adesione all'Offerta il Corrispettivo di Euro 2,40 e che il relativo Dividendo sarà incassato dall'Offerente.

Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, l'11 giugno 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che l'Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente agisce di concerto con gli Azionisti di Riferimento, che detengono complessivamente la Partecipazione Complessiva. Tuttavia, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso di specie non sarà concretamente applicabile l'obbligo di riapertura dei termini in quanto, in caso di Perfezionamento dell'Offerta ricorrerà una delle seguenti circostanze:

(i) qualora ricorra il Perfezionamento dell'Offerta per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrà a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero

(ii) qualora ricorra il Perfezionamento dell'Offerta per effetto della rinuncia della Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti del raggiungimento della Soglia Minima per la Rinuncia, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrà a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente).

Per ulteriori informazioni in proposito si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

(B) Mancata adesione all'Offerta

In caso di Perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(i) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato),

l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari alla Soglia Minima per la Rinuncia, ossia una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice), l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF gravante sull'Offerente sarà adempiuto da quest'ultimo ad un corrispettivo per ogni Azione che sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta – ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti – eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo (si veda quanto indicato al precedente Paragrafo A.15.1(A)). L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo punto (iii) del presente Paragrafo A.15.1(B)), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Come anticipato, le considerazioni di cui sopra sono formulate assumendo la rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia). Nel caso in cui l'Offerente non vi dovesse rinunciare, l'Offerta non sarebbe efficace (sul punto, si veda anche quanto precisato nel successivo Paragrafo A.15.2, del Documento di Offerta).

(ii) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o, in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato in misura pari al Corrispettivo

dell'Offerta – ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti – eventualmente decurtato del Dividendo (si veda quanto indicato al precedente Paragrafo A.15.1(A)).

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(iii) Operazioni ad esito dell'Offerta

L'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, proporrà ai competenti organi sociali dell'Emittente di realizzare la Riorganizzazione (cfr. il precedente Paragrafo A.7 del Documento di Offerta), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Riorganizzazione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Riorganizzazione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Nel caso in cui all'esito della presente Offerta le Azioni ordinarie dell'Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana e si procedesse alla Riorganizzazione, agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Riorganizzazione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale di Carraro e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Per ulteriori informazioni in merito alla Riorganizzazione, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.15.2 *Scenari in caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento della Condizione di Efficacia senza rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente*

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi (eventualmente anche ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), e quindi, di mancato Perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto il mancato avveramento della Condizione di Efficacia e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta. Inoltre, in tal caso gli Azionisti dell'Emittente si potrebbero trovare di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(A) ***Scarsità del flottante***

Nel caso in cui, anche tenuto conto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni di Carraro, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni di Carraro, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali Azioni saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(B) ***Operazioni a seguito dell'Offerta***

Qualora non si verificasse il Perfezionamento dell'Offerta (in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e del mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi pur ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi Aderenti, per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a carico degli Aderenti, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato avveramento della Condizione di Efficacia.

A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 maggio 2021 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato altresì: (i) del Parere degli Amministratori Indipendenti; e (ii) del parere di Lazard S.r.l., rilasciato in data 3 maggio 2021.

A.17 CRITICITÀ CONNESSE ALLO SCENARIO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA COVID-19

Con riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia Covid-19, alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa di alcune attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che Fly non ha svolto alcuna attività al di fuori del lancio dell'Offerta come esplicitato nella Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento di Offerta.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* aziendale del Gruppo Carraro, si segnala che la pandemia Covid-19 potrebbe influenzare negativamente la domanda dei clienti, la catena di fornitura globale o causare carenze di personale in conseguenza delle misure restrittive governative, che comprendono restrizioni agli spostamenti, autoisolamento, periodi di quarantena e distanziamento fisico. Per ulteriori informazioni in merito si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

Con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione all'Offerta, l'Offerente conferma che non sono previste variazioni significative dei programmi futuri, come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta a cui si rinvia, in relazione alla gestione dell'Emittente connesse all'impatto della pandemia Covid-19 sul *business* dell'Emittente stesso e del Gruppo Carraro.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale dell'Offerente è Fly S.r.l. ("**Fly**").

L'Offerente, Fly, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, costituita in data 22 marzo 2021, con sede legale in Padova, Via Porciglia n. 14, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Padova 05366900289.

B.1.2 *Anno di costituzione e durata*

L'Offerente è stato costituito con atto del 22 marzo 2021 a rogito Mario Caracciolo, Notaio in Padova, Distretto Notarile di Padova (repertorio n. 54591, raccolta n. 30781).

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 agosto 2061.

B.1.3 *Legislazione di riferimento e foro competente*

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano. Per tutte le controversie societarie è competente il Tribunale delle Imprese del capoluogo della regione in cui ha sede l'Offerente.

B.1.4 *Capitale sociale*

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 10.000 interamente versato, suddiviso in quote. In data 23 aprile 2021 l'assemblea dell'Offerente ha deliberato l'Aumento di Capitale fino ad Euro 24.601.697,52 (con atto a rogito Marcello Porfiri, Notaio in Cesena, Distretto Notarile di Forlì-Rimini, repertorio n. 15309, raccolta n. 7806) e in pari data Enrico e Tomaso Carraro, Finaid e Arduini hanno interamente sottoscritto e liberato l'Aumento di Capitale, condizionatamente al Perfezionamento dell'Offerta, mediante il Conferimento delle Azioni Conferite (sempre con il medesimo atto a rogito Marcello Porfiri, Notaio in Cesena, Distretto Notarile di Forlì-Rimini, repertorio n. 15309, raccolta n. 7806).

B.1.5 *Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali*

Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto come segue:

(a) Finaid, per una quota del valore nominale di Euro 4.974,00 pari al 49,74% del capitale sociale;

(b) Enrico Carraro e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), per una quota del valore nominale di Euro 452,00 pari al 4,52% del capitale sociale; e

(c) Arduini, per una quota del valore nominale di Euro 4.574,00 pari al 45,74% del capitale sociale.

Finaid è a sua volta controllata da Enrico e Tomaso Carraro, titolari di una partecipazione pari al 65% del relativo capitale sociale, di cui il 55% *pro indiviso*.

Alla luce di quanto sopra descritto, l'Offerente è controllato, direttamente e indirettamente (attraverso Finaid), da Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*).

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

Patti parasociali

Si segnala che i soci dell'Offerente hanno sottoscritto in data 28 marzo 2021 l'Accordo di Co-investimento.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo di Co-investimento, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 1, del Documento di Offerta nonché all'estratto pubblicato ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti riportato all'Appendice M.2, del Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente (www.carraro.com/it).

Nella stessa data i soci dell'Offerente hanno altresì sottoscritto l'Accordo Parasociale Post Delisting che entrerà in vigore solo successivamente al Delisting e pertanto subordinatamente ad esso; pertanto, l'Accordo Parasociale Post Delisting non sarà oggetto di pubblicazione ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

Tale Accordo Parasociale Post Delisting contiene alcune previsioni aventi ad oggetto:

(i) i termini e le condizioni che successivamente al Delisting regoleranno i loro rapporti quali soci di Fly, di Carraro e delle società da quest'ultima controllate prevedendo, *inter alia:*

  (1) una rappresentanza proporzionale negli organi amministrativi e di controllo;

  (2) c.d. *super-majorities* in favore del socio di minoranza su alcune limitate materie categorizzabili in ciò che viene abitualmente individuato come *minority protections*;

  (3) la nomina di un *auditor* di primario *standing* per tutta la durata di tale accordo;

  (4) diritti di informativa periodica;

(ii) gli accordi relativamente alla circolazione delle quote detenute nell'Offerente prevedendo, *inter alia:*

  (1) *lock-up*;

  (2) *opzioni* di acquisto;

  (3) c.d. diritti di *tag* e *drag*;

  (4) una procedura di co-vendita.

L'equilibrio di *governance* risultante successivamente all'efficacia dell'Accordo Parasociale Post Delisting non muterà in ogni caso l'equilibrio del controllo sull'Emittente che – anche successivamente all'entrata in vigore dell'Accordo Parasociale Post Delisting – rimarrà in capo ad Enrico e Tomaso Carraro (*pro-indiviso*).

B.1.6 *Organi di amministrazione e controllo*

Organo amministrativo

Ai sensi del paragrafo 21.1 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da cinque membri.

Gli amministratori sono nominati dall'assemblea dei soci, possono essere anche non soci e rimangono in carica, secondo le determinazioni dell'assemblea, per tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da cinque membri, il quale è stato nominato dall'assemblea dei soci dell'Offerente in data 23 aprile 2021 fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Offerente al 31 agosto 2023.

I nominativi dei membri del Consiglio di Amministrazione, unitamente alle cariche ricoperte, sono riportati nella tabella che segue:

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Tomaso Carraro	Fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Offerente al 31 agosto 2023.
Vicepresidente	Enrico Carraro	Fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Offerente al 31 agosto 2023.
Amministratore	Enrico Gomiero	Fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Offerente al 31 agosto 2023.
Amministratore	Riccardo Arduini	Fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Offerente al 31 agosto 2023.
Amministratore	Alessandro Giuliani	Fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Offerente al 31 agosto 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, tra i membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente (i) Enrico e Tomaso Carraro sono rispettivamente presidente e vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e detengono *pro indiviso*, direttamente e indirettamente tramite Finaid, la Partecipazione di Maggioranza, (ii) Enrico Gomiero è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e detiene n. 8.855 Azioni, mentre sua moglie detiene n. 8.970 Azioni, per un totale di complessive n. 17.855 Azioni, tutte acquistate antecedentemente agli ultimi dodici mesi; inoltre la moglie di Enrico Gomiero detiene n. 80 obbligazioni "Carraro Fin Tf Ge25 Call Eur" della società del Gruppo denominata Carraro Finance S.A.; e (iii) Riccardo Arduini è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed è il marito dell'Azionista di Riferimento Arduini, che detiene la Partecipazione Arduini.

Organo di controllo

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non è dotato di alcun organo di controllo.

B.1.7 *Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza*

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario. L'Offerente è controllato, direttamente e indirettamente (attraverso Finaid), da Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*). Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società né è titolare di alcuna partecipazione.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività:

"La società ha per oggetto lo svolgimento delle attività di: (i) assunzione, mediante acquisto o sottoscrizione, a scopo di investimento e di successivo smobilizzo, di partecipazioni o interessenze in società, enti ed imprese in genere, ivi inclusa la partecipata[1]; (ii) gestione delle partecipazioni o interessenze detenute (direttamente e indirettamente), ivi incluso lo svolgimento di attività di coordinamento strategico e finanziario e di attività di indirizzo nei confronti della partecipata e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) controllate[2]; (iii) il finanziamento sotto qualsiasi forma della partecipata e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) controllate (iv) attività nel settore immobiliare ivi inclusi l'acquisto, la vendita la gestione e la locazione di beni immobili.

La società può altresì, in via strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale, non in via prevalente e non nei confronti del pubblico, compiere ogni operazione mobiliare, immobiliare, commerciale, industriale e finanziaria compreso (i) il servizio di gestione della tesoreria; (ii) lo smobilizzo e l'amministrazione dei crediti commerciali (escluso il *factoring*); (iii) il servizio assistenza e coordinamento allo sviluppo e alla programmazione economica, amministrativa, organizzativa, commerciale, contrattuale e finanziaria della partecipata e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) controllate; e (iv) l'esercizio di attività commerciali dirette al riaddebito di costi e servizi comuni od utili alla partecipata e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) controllate.

La società può inoltre prestare avalli, fidejussioni e garanzie, sia reali che personali, anche a favore di terzi, purché nell'interesse proprio o della partecipata e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) controllate. La società potrà assumere mutui o altri finanziamenti, a breve, medio e/o lungo termine, con banche e/o altre imprese finanziarie, italiane o straniere, o con persone fisiche o giuridiche, sia italiane che straniere, anche contro prestazione di garanzie personali e/o reali.

La società può (i) acquisire dai soci versamenti in conto capitale o a fondo perduto, anche senza obbligo di rimborso, ovvero (ii) nel rispetto delle norme tempo per tempo vigenti in materia di raccolta del risparmio presso i soci, stipulare finanziamenti, sotto qualsiasi forma, con i soci, con obbligo di rimborso anche senza corresponsione di interessi, ovvero (iii) acquisire dai soci fondi ad altro titolo, sempre con obbligo di rimborso.

Tutte le attività sopra elencate dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio di attività riservate agli iscritti in albi professionali nonché l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa tempo per tempo vigente come attività finanziaria".

B.1.8 *Principi contabili*

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 22 marzo 2021 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali.

[1] Ai fini dell'oggetto sociale dell'Offerente, il termine "partecipata" deve intendersi riferito a Carraro.
[2] Ai fini dell'oggetto sociale dell'Offerente, "controllo" indica i rapporti contemplati dall'articolo 2359, commi 1 e 2, del Codice Civile. Al verbo "controllare" si intende attribuito un significato coerente a quello di controllo e i termini "controllante" e "controllata" dovranno essere interpretati secondo questo significato.

B.1.9 *Situazione patrimoniale e conto economico*

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione in data 22 marzo 2021 ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio.

Il primo esercizio si chiuderà al 31 agosto 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 15 aprile 2021, sulla base dei principi contabili nazionali e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta.

ATTIVO		PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
Disponibilità liquide	Euro 110.000	Capitale sociale	Euro 10.000
		Debiti verso soci	Euro 100.000
Totale attivo	**Euro 110.000**	**Totale passivo**	**Euro 110.000**

Non è stato incluso alcun conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono significative posizioni di debito e di credito nei confronti di parti correlate dell'Offerente, sussistendo esclusivamente debiti per finanziamenti infruttiferi erogati da soci per complessivi Euro 100.000 nei primi giorni del mese di aprile 2021, destinati al sostenimento dei primi oneri correlati alla promozione dell'Offerta, come indicato nella sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente sopra riportata.

B.1.10 *Andamento recente*

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

B.1.11 *Persone che Agiscono di Concerto*

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, Finaid ed Enrico e Tomaso Carraro – soggetti che controllano, rispettivamente, in via diretta e in via indiretta l'Emittente nonché Arduini che partecipa in maniera significativa al capitale dell'Emittente e detiene una partecipazione pari al 45,74% del capitale dell'Offerente – sono Persone che Agiscono di Concerto (si rinvia a quanto meglio descritto in Premessa, Paragrafo 1, del presente Documento di Offerta).

B.1.12 *Finaid*

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto da Enrico e Tomaso Carraro, per una quota del valore nominale di Euro 452,00 pari al 4,52% del capitale sociale (partecipazione dai

predetti Enrico e Tomaso Carraro detenuta *pro indiviso*), da Arduini, per una quota del valore nominale di Euro 4.574,00 pari al 45,74% del capitale sociale e da Finaid per una quota del valore nominale di Euro 4.974,00 pari al 49,74% del capitale sociale. Finaid è a sua volta controllata da Enrico e Tomaso Carraro, titolari di una partecipazione pari al 65% del relativo capitale sociale, di cui il 55% *pro indiviso* con il diritto di voto nell'assemblea straordinaria in capo al padre, il signor Mario Carraro che si è anche riservato il diritto di usufrutto su n. 6.079.190 di tali azioni (pari all'intera partecipazione del 55%).

Poiché ai sensi del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente sia un veicolo societario, le informazioni richieste devono essere riferite al soggetto o ai soggetti cui fa capo tale società (*i.e.* Finaid unitamente ad Enrico e Tomaso Carraro) – in particolare le informazioni relative agli schemi contabili – si rappresenta quanto di seguito indicato.

Finaid è una società *holding* costituita in data 21 novembre 1987, la cui attività principale consiste nell'assunzione, negoziazione, gestione di partecipazione in società di capitali, con particolare ma non esclusivo riferimento a società operanti nel settore industriale.

Informazioni contabili

Di seguito si riportano gli schemi di bilancio consolidato di Finaid al 31 dicembre 2019 (ultimo bilancio approvato; alla Data del Documento di Offerta si prevede che il bilancio al 31 dicembre 2020 sarà approvato dall'assemblea in data 29 giugno 2021, sebbene quest'ultima non sia ancora stata oggetto di convocazione), posto a raffronto con i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO del gruppo Finaid

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	*di cui non ricorrenti*	**31.12.2018**	*di cui non ricorrenti*
A) RICAVI DELLE VENDITE				
1) Prodotti	532.548		601.966	
2) Servizi	3.916		5.403	
3) Altri ricavi	12.372		16.737	
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**548.836**		**624.106**	
B) COSTI OPERATIVI				
1) Acquisti di beni e materiali	344.271		381.727	
2) Servizi	77.969		96.237	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	84		1.059	
4) Costi del personale	91.860	*944*	92.920	*2.036*
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	20.189	-	20.464	-
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali	*16.820*		*15.099*	
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali	*3.348*		*3.748*	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	*-85*		*1.568*	
5.d) svalutazione di crediti	*106*		*49*	
6) Variazioni delle rimanenze	-6.635		489	

7) Accantonamenti per rischi e vari	7.359	*357*	6.188	*201*
8) Altri oneri e proventi	-7.972	-	-5.525	*-50*
9) Costruzioni interne	-469		-567	
TOTALE COSTI OPERATIVI	**526.656**		**592.992**	
RISULTATO OPERATIVO	**22.180**		**31.114**	
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE				
10) Proventi da partecipazioni	280		1.517	
11) Altri proventi finanziari	962		2.136	
12) Costi e oneri finanziari	-11.298		-13.417	
13) Utili e perdite su cambi (netti)	75		-1.377	
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-1.520		-1.919	
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-359		-1.023	
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**-11.860**		**-14.083**	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**10.320**		**17.031**	
15) Imposte correnti e differite	1.773	*-390*	5.402	*-769*
RISULTATO NETTO	**8.547**		**11.629**	
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-5.824	-	-8.711	-
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	**2.723**	**-911**	**2.918**	**-1.418**

UTILE (PERDITA) PER AZIONE

- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	*0,28*	*0,30*
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	*0,28*	*0,30*

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO del gruppo Finaid

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**8.547**	**11.629**
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione netta di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-120	-154
Variazione della riserva di cash flow hedge	130	-291

Differenze cambio da conversione delle gestioni estere	-1.667	-550
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-2	106
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	**-1.659**	**-889**
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-216	582
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	68	-33
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	**-148**	**549**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	**-1.807**	**-340**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**6.740**	**11.289**
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	2.008	2.711
Risultato di terzi	4.732	8.578
Totale risultato complessivo del periodo	**6.740**	**11.289**

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA del gruppo Finaid

	31.12.2019	**31.12.2018**
(valori in migliaia di Euro)		
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI		
1) Immobilizzazioni materiali	155.618	147.479
2) Immobilizzazioni immateriali	52.544	54.701
3) Investimenti immobiliari	695	695
4) Partecipazioni in società collegate	1.506	6.534
5) Attività finanziarie	7.775	8.656
5.1) Crediti e finanziamenti	*6.562*	*7.397*
5.2) Altre attività finanziarie	1.213	1.259
6) Imposte differite attive	21.421	21.852
7) Crediti commerciali e altri crediti	4.191	4.951
7.1) Crediti commerciali	-	-
7.2) Altri crediti	*4.191*	*4.951*
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**243.750**	**244.868**
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	123.262	118.458
2) Crediti commerciali e altri crediti	93.541	116.139

2.1) Crediti commerciali	*58.259*	*78.859*
2.2) Altri crediti	*35.282*	*37.280*
3) Attività finanziarie	2.358	3.878
3.1) Crediti e finanziamenti	*1.456*	*2.854*
3.2) Altre attività finanziarie	*902*	*1.024*
4) Disponibilità liquide	76.721	35.835
4.1) Cassa	*74*	*83*
4.2) Conti correnti e depositi bancari	*76.647*	*35.752*
4.3) Altre disponibilità liquide	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**295.882**	**274.310**
TOTALE ATTIVITÀ	**539.632**	**519.178**

SITUAZIONE PATRIMONIALE -FINANZIARIA CONSOLIDATA del gruppo Finaid

	31.12.2019	**31.12.2018**
(valori in migliaia di Euro)		
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	11.053	11.053
2) Altre Riserve	-9.183	-8.696
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Altre riserve IAS/IFRS	-803	-747
5) Riserva attualizzazione benefici dipendenti	104	153
6) Riserva differenza di conversione	2.371	-466
7) Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	2.723	2.918
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	6.265	4.215
8) Interessenze di minoranza	49.805	52.296
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**56.070**	**56.511**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	194.117	203.134
1.1) Obbligazioni	*176.707*	*176.141*
1.2) Finanziamenti	*17.390*	*26.990*
1.3) Altre passività finanziarie	*20*	*3*
2) Debiti commerciali e altri debiti	114	270
2.1) Debiti commerciali	-	-
2.2) Altri debiti	*114*	*270*
3) Imposte differite passive	*1.899*	*2.411*
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	9.781	9.667
4.1) Fondo benefici ai dipendenti	*8.209*	*8.507*

4.2) Fondo quiescenza e simili	*1.572*	*1.160*
5) Fondi per rischi e oneri	3.746	4.203
5.1) Fondi garanzia	*2.989*	*3.304*
5.2) Fondi oneri da contenzioso	*56*	*56*
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	-	-
5.4) Altri fondi	*701*	*843*
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**209.657**	**219.685**
C) PASSIVITÀ CORRENTI		
1) Passività finanziarie	33.082	18.955
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	*30.287*	*15.856*
1.3) Altre passività finanziarie	*2.795*	*3.099*
2) Debiti commerciali e altri debiti	219.358	198.440
2.1) Debiti commerciali	*150.269*	*161.086*
2.2) Altri debiti	*69.089*	*37.354*
3) Debiti per imposte correnti	5.336	7.864
4) Fondi per rischi e oneri	16.129	17.723
4.1) Fondi garanzia	*13.317*	*10.943*
4.2) Fondi oneri da contenzioso	*461*	*851*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	*1.483*	*1.668*
4.4) Altri fondi	*868*	*4.261*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**273.905**	**242.982**
TOTALE PASSIVITÀ	**483.562**	**462.667**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**539.632**	**519.178**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO del gruppo Finaid

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			su riserve di capitali	su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2018	**11.053**	**2.924**	**500**	**-12.593**	**-100**	**-550**	**-3.049**	**-343**	**5.184**	**3.026**	**55.333**	**58.359**
Risultato complessivo dell'esercizio					**194**	**-198**		**-203**	**2.918**	**2.711**	**8.578**	**11.289**
Operazioni con gli azionisti:												
Attribuzione dividendo											-8.960	**-8.960**

Destinazione risultato 2017			5.184						-5.184	-		-
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-4.646	-			5.901			**1.255**	2.172	**3.427**
Variazione area di consolidato	-	-	-65	-	59	1	-23	-	-	**-28**	-64	**-92**
Delta cambio "riserve di capitali"				-			-2.749		-	**-2.749**	-4.763	**-7.512**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**473**	**-**	**59**	**1**	**3.129**	**-**	**-5.184**	**-1.522**	**-11.615**	**-13.137**
Saldo al 31.12.2018	**11.053**	**2.924**	**973**	**-12.593**	**153**	**-747**	**80**	**-546**	**2.918**	**4.215**	**52.296**	**56.511**

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			su riserve di capitali	su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2019	**11.053**	**2.924**	**973**	**-12.593**	**153**	**-747**	**80**	**-546**	**2.918**	**4.215**	**52.296**	**56.511**
Risultato complessivo dell'esercizio					**-49**	**-56**		**-610**	**2.723**	**2.008**	**4.732**	**6.740**
Operazioni con gli azionisti:												
Attribuzione dividendo											-7.290	**-7.290**
Destinazione risultato 2018			2.918						-2.918	-		-
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-3.394	-				3.376		**-18**	-33	**-51**
Effetto Restatement IFRS 16	-	-	-11	-	-	-	-	-	-	**-11**	-23	**-34**
Delta cambio "riserve di capitali"				-			71		-	**71**	123	**194**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-487**	**-**	**-**	**-**	**71**	**3.376**	**-2.918**	**42**	**-7.223**	**-7.181**
Saldo al 31.12.2019	**11.053**	**2.924**	**486**	**-12.593**	**104**	**-803**	**151**	**2.220**	**2.723**	**6.265**	**49.805**	**56.070**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO del gruppo Finaid

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	2.723	2.918

Utile / perdita dell'esercizio di terzi	5.824	8.711
Imposte di competenza dell'esercizio	1.773	5.402
Risultato prima delle imposte	***10.320***	***17.031***
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	16.820	15.099
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.348	3.748
Svalutazione delle immobilizzazioni	-85	1.568
Accantonamenti a fondi rischi	7.359	6.188
di cui accantonamenti non ricorrenti	*357*	*201*
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	4.955	4.439
Utili e perdite su cambi (nette)	-75	1.377
Proventi da partecipazioni	-280	-1.517
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.520	1.919
Altri oneri e proventi non monetari	-	600
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	***43.882***	***50.452***
Variazione rimanenze	-6.635	489
Variazione crediti commerciali	19.737	-3.034
Variazione debiti commerciali	-8.889	-9.579
Variazione altri crediti/debiti	33.626	-8.866
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-64	724
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-4.952	-4.375
Utilizzo fondi rischi	-8.989	-5.548
Variazione altre attività e passività finanziarie	1.076	918
Pagamento di imposte	-3.886	-4.955
Flussi finanziari dell'attività operativa	***64.906***	***16.227***
Investimenti immob. materiali e inv. immobiliari	-22.846	-27.141
Disinvestimenti e altri movimenti imm. materiali	-878	-2.050
Investimenti immob. Immateriali	-1.182	-839
Disinvestimenti e altri movimenti immob. immateriali	-8	-183
Liquidità netta acquisita con disinvestimenti di partecipazioni in imprese	3.788	16.716
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	***-21.133***	***-13.497***
Variazione attività finanziarie	824	-2.018
Variazione passività finanziarie	3.466	-3.545
Ingresso soci terzi	-	-
Dividendi deliberati	-7.290	-8.960
Altri Movimenti di patrimonio netto	201	-684

Flussi finanziari dell'attività finanziaria	***-2.799***	***-15.207***
Flussi finanziari totali di periodo	***40.981***	***-12.477***
Disponibilità liquide iniziali	**35.835**	**49.015**
Variazione cambi disponibilità liquide	*-95*	*-703*
Disponibilità liquide finali	**76.721**	**35.835**

Posizione finanziaria netta del gruppo Finaid *(valori in migliaia di Euro)*	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Obbligazioni non correnti	-176.707	-176.141
Obbligazioni correnti	-	-
Obbligazioni:	**-176.707**	**-176.141**
Finanziamenti passivi non correnti	-17.390	-26.990
Finanziamenti passivi correnti	-30.287	-15.856
Altre passività finanziarie non correnti	-20	-3
Altre passività finanziarie correnti	-2.653	-2.700
Passività finanziarie:	**-50.350**	**-45.549**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	1.456	2.854
Altre attività finanziarie correnti	698	955
Attività finanziarie:	**2.154**	**3.809**
Cassa	74	83
Conti correnti e depositi bancari	76.647	35.752
Disponibilità liquide:	**76.721**	**35.835**
Posizione finanziaria netta (*)	**-148.182**	**-182.046**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	6.562	7.397
Altre attività finanziarie non correnti	1.126	1.172
Leasing non correnti – IFRS16	1.580	-
Leasing correnti – IFRS16	995	-
Posizione finanziaria netta della gestione	**-137.919**	**-173.477**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-184.849	-194.565
- correnti	46.930	21.088

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

Operazioni con entità correlate

Il gruppo Finaid è controllato direttamente da soci persone fisiche, che alla data del 31 dicembre 2019 detenevano l'89% delle azioni in circolazione, e da azioni proprie pari all'11%.

Le operazioni tra Finaid e le sue controllate, che sono entità correlate di Finaid medesima, sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate in queste note.

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

(valori in migliaia di Euro)	**Rapporti finanziari e commerciali**				**Rapporti economici**				
Parti correlate	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Altri Oneri e Proventi	Altri proventi finanziari	Acquisti di imm.ni
Enertronica Santerno S.p.A.	5.163	942	375	18	-	-	-24	-	-
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	111	-	-	-	-	-	-	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	115	-	-	-	-	-	-	-
Santerno USA	-	500	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	**5.163**	**1.668**	**375**	**18**	**-**	**-**	**-24**	**-**	**-**

Successivamente al 31 dicembre 2019, non si sono verificati in capo a Finaid eventi di rilievo, fatta salva l'attività svolta per la costituzione e capitalizzazione dell'Offerente al fine di promuovere l'Offerta ed il relativo Contratto di Finanziamento.

La relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 è stata emessa in data 25 giugno 2020 e non riporta alcun rilievo o richiamo di informativa.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

B.2.1 *Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale dell'Emittente è "Carraro S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Campodarsego (PD), via Olmo n. 37, iscritta al Registro delle Imprese di Padova al numero 00202040283.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata dall'assemblea dei soci.

B.2.2 *Legislazione di riferimento e foro competente*

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano. Per tutte le controversie societarie è competente il Tribunale delle Imprese del capoluogo della regione in cui ha sede l'Emittente.

B.2.3 *Capitale sociale*

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 41.452.543,60, interamente versato, diviso in n. 79.716.430 Azioni ordinarie di nominali Euro 0,52 cadauna.

Le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0001046553).

Le azioni ordinarie danno diritto ad un voto ovvero, in presenza delle condizioni stabilite dallo Statuto dell'Emittente, a voto doppio.

La Società mantiene – ai sensi dello Statuto – un registro speciale delle azioni a voto maggiorato che alla Data del Documento di Offerta riporta quanto segue.

ANZIANITÀ DI ISCRIZIONE PER AZIONISTA	SOMMA DI N. AZIONI SCAGLIONE	SOMMA DI DIRITTI DI VOTO	PERCENTUALE DEI DIRITTI DI VOTO (CIRCA)
Finaid S.p.A.	**28.215.519**	**56.431.038**	**42,29%**
29.04.2018	7.514.846	15.029.692	
07.08.2019	20.700.673	41.401.346	
Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*)	**5.912.228**	**11.824.456**	**8,86%**
29.04.2018	3.822.742	7.645.484	
06.09.2020	1.689.486	3.378.972	
28.04.2021	400.000	800.000	
Mario Carraro	**600.000**	**1.200.000**	**0,9%**
28.04.2021	600.000	1.200.000	
Julia D. Koranyi Arduini	**21.629.779**	**43.259.558**	**32,42%**
15.11.2020	21.629.779	43.259.558	
TOTALE COMPLESSIVO	**56.357.526**	**112.715.052**	

L'Emittente può emettere azioni di categoria B ("**Azioni B**"), che non hanno diritto di voto né nell'assemblea ordinaria né nell'assemblea straordinaria, ferma invece la piena titolarità anche in capo ai soci titolari di Azioni B di qualsiasi altro diritto amministrativo e patrimoniale di cui sono dotate le azioni ordinarie, nonché la titolarità dei diritti riservati ai titolari di azioni speciali dalle disposizioni normative vigenti e applicabili.

L'Emittente ha, in passato, emesso Azioni B ma alla data del Documento di Offerta non esistono Azioni B in circolazione essendo già state tutte convertite in azioni ordinarie ai sensi delle applicabili norme statutarie.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non è stato delegato dall'assemblea degli azionisti ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 Cod. Civ. né può emettere strumenti finanziari partecipativi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 2.626.988 Azioni Proprie, pari al 3,3% circa del capitale sociale di Carraro.

Non sono stati emessi altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione. Non ci sono piani di incentivazione a base azionaria (*stock option*, *stock grant*, ecc.) che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

B.2.4 *Soci rilevanti*

Alla Data del Documento di Offerta, Enrico e Tomaso Carraro (Persone che Agiscono di Concerto) controllano l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF in quanto titolari – direttamente e attraverso Finaid (anch'essa Persona che Agisce di Concerto) – di n. 34.127.747 Azioni rappresentative del 42,81% circa del capitale sociale dell'Emittente cui

spettano – essendo ad oggi tutte Azioni a Voto Maggiorato – n. 68.255.494 diritti di voto pari al 51,15% circa della totalità dei diritti di voto esercitabili.

Alla Data del Documento di Offerta, anche Arduini (Persona che Agisce di Concerto) deve considerarsi come un socio rilevante dell'Emittente, in quanto titolare di n. 21.629.779 Azioni rappresentative del 27,13% circa del capitale sociale dell'Emittente cui spettano – essendo tutte Azioni a Voto Maggiorato – n. 43.259.558 diritti di voto pari al 32,42% circa della totalità dei diritti di voto esercitabili.

In data 1° aprile 2021, Enrico e Tomaso Carraro, Finaid ed Arduini hanno comunicato di aver stipulato in data 28 marzo 2021 un Accordo di Co-investimento contenente alcune disposizioni aventi natura parasociale (le "**Pattuizioni Parasociali**") ai sensi dell'articolo 122 del TUF e più precisamente hanno comunicato:

(a) di essersi impegnati a conferire – prima della data di pubblicazione del Documento di Offerta ma condizionatamente al Perfezionamento dell'Offerta – complessivamente n. 47.291.726 Azioni di loro proprietà, rappresentative del 59,32% circa del capitale sociale di Carraro, in sottoscrizione dell'aumento di capitale (*i.e.* l'Aumento di Capitale, come definito nel presente Documento di Offerta) che verrà deliberato dello stesso Offerente;

(b) di avere il diritto di richiedere di conferire le ulteriori n. 4.691.060 Azioni (pari al 5,88% circa del capitale sociale) di proprietà di Finaid, le ulteriori n. 3.774.640 Azioni (pari al 4,74% circa del capitale sociale) di proprietà di Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*) e le ulteriori n. 100 Azioni (pari allo 0,00013% circa del capitale sociale) di proprietà di Arduini, che non saranno conferite insieme alle Azioni di cui al precedente punto (a) e rimarranno nella disponibilità dei rispettivi Azionisti di Riferimento.

Le Pattuizioni Parasociali hanno efficacia dalla data di sottoscrizione (28 marzo 2021) e durata fino alla data nella quale si saranno completate tutte le previsioni dell'Accordo di Co-investimento. In particolare, con riferimento alle Azioni di cui al precedente punto (a) le Pattuizioni Parasociali hanno efficacia fino alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e con riferimento alle Azioni di cui al precedente punto (b) le Pattuizioni Parasociali hanno efficacia per un periodo di cinque anni dalla data di chiusura dell'Offerta. Le Pattuizioni Parasociali sono comunque condizionate al Perfezionamento dell'Offerta.

Ad eccezione di quanto sopra, sulla base delle informazioni messe a disposizione del pubblico, non risulta essere stata comunicata – ai sensi dell'articolo 122 del TUF – la sottoscrizione di alcun patto avente ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'Emittente e nelle società che lo controllano né di alcun altro patto di natura parasociale rilevante ai fini della suddetta disposizione normativa.

B.2.5 *Organi di amministrazione e controllo*

Consiglio di Amministrazione

La nomina e la sostituzione degli amministratori è disciplinata dall'articolo 21 dello Statuto dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da nove consiglieri e rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'elenco che segue indica la composizione del consiglio di amministrazione di Carraro in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Enrico Carraro	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Vicepresidente	Tomaso Carraro	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Virginia Carraro	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Enrico Gomiero	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore (*)	Fabio Buttignon	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore (*)	Marina Manna	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore (*)	Marina Pittini	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Riccardo Arduini	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore e Direttore Generale	Andrea Conchetto	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

I membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti che si è tenuta in data 14 maggio 2018 (sulla base della liste depositate dal socio Finaid e dal socio Arduini), fatta eccezione per Andrea Conchetto che, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, è stato cooptato quale amministratore dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 ottobre 2020 a seguito delle dimissioni di Alberto Negri.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, oltre a:

(a) Enrico e Tomaso Carraro, i quali detengono direttamente (*pro indiviso*) n. 5.912.228 Azioni, e indirettamente – tramite la Partecipazione Finaid – n. 28.215.519 Azioni;

(b) Enrico Gomiero, che detiene n. 8.855 Azioni (nonché la moglie di Enrico Gomiero, che detiene n. 8.970 Azioni, per un totale di complessive n. 17.855 Azioni); inoltre la moglie di Enrico Gomiero detiene n. 80 obbligazioni "Carraro Fin Tf Ge25 Call Eur" della società del Gruppo denominata Carraro Finance S.A.;

(c) nonché alla moglie di Andrea Conchetto, che detiene n. 11.700 Azioni,

nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Carraro.

Si segnala, infine, che il marito dell'azionista Arduini (titolare di n. 21.629.779 Azioni), Riccardo Arduini, è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Comitati

In data 14 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato la costituzione dei seguenti comitati:

(i) Comitato per le Nomine e la Remunerazione di cui fanno parte, alla Data del Documento di Offerta, i seguenti membri: Fabio Buttignon (Presidente), Marina Manna e Marina Pittini.

(ii) Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, cui da ultimo è stato assegnato il compito di trattare anche i temi della responsabilità sociale di impresa (c.d. "sostenibilità") di cui fanno parte, alla Data del Documento di Offerta, i seguenti membri: Marina Manna (Presidente), Fabio Buttignon e Marina Pittini.

Lead Independent Director

In data 28 gennaio 2019, ritenendo sussistenti i presupposti previsti dal Codice di Autodisciplina, il consiglio di amministrazione ha confermato Marina Manna quale *Lead Independent Director*.

Collegio Sindacale

Lo Statuto prevede che il Collegio Sindacale dell'Emittente sia composto da tre membri effettivi e da due membri supplenti che vengono nominati dall'assemblea mediante voto di lista, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 14 maggio 2018 e in carica sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 – è composto come indicato nella tabella che segue.

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Carlo Pesce	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco effettivo	Saverio Bozzolan	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco effettivo	Stefania Centorbi	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco supplente	Barbara Cantoni	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco supplente	Gabriele Andreola	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Carraro.

B.2.6 *Andamento recente e prospettive*

Il Gruppo Carraro è un gruppo internazionale *leader* nei sistemi di trasmissione per veicoli *off-highway* e trattori specializzati, con *headquarter* in Italia a Campodarsego (Padova). Carraro non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile. Finaid non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Carraro.

Ad oggi le attività del Gruppo si suddividono in due aree di *business*:

(i) Sistemi di trasmissione

Attraverso le Società afferenti all'area di *business* Drivelines il Gruppo progetta, produce e commercializza sistemi di trasmissione (assali e trasmissioni) prevalentemente per

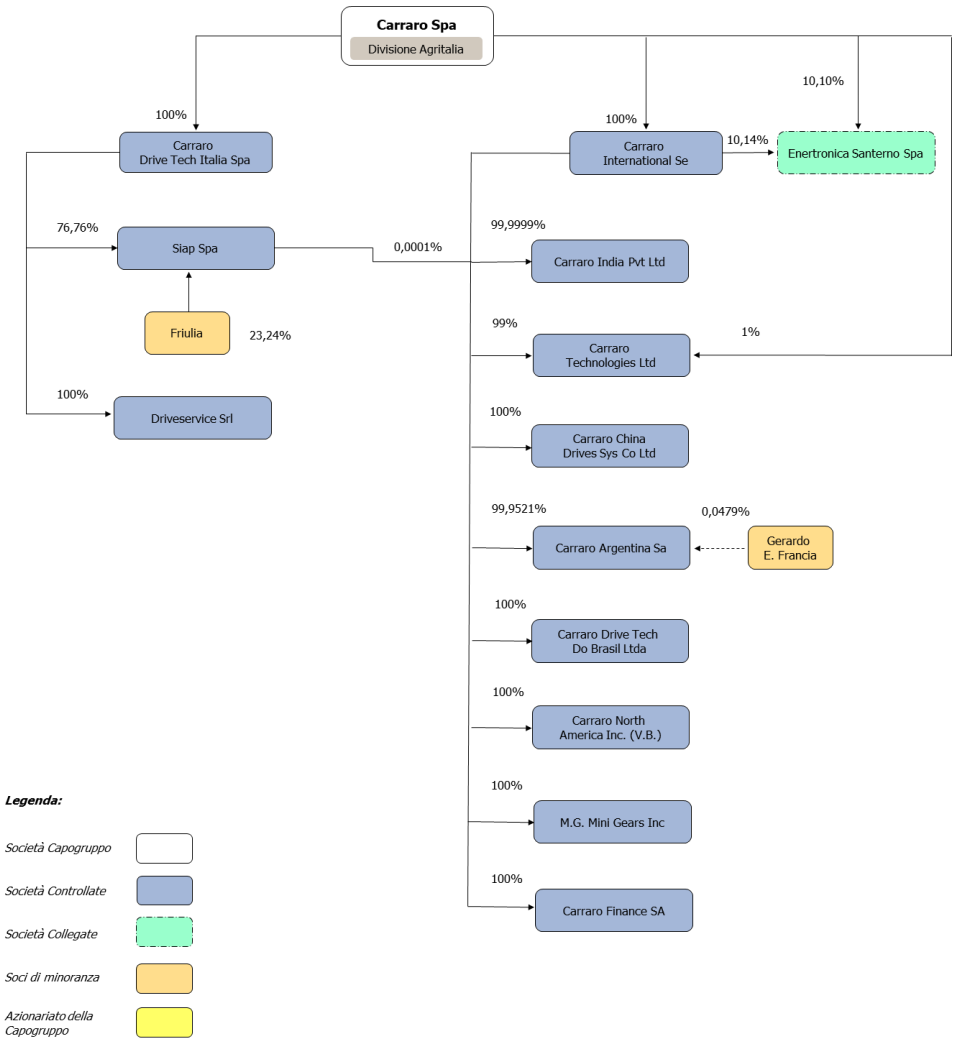
macchine agricole e movimento terra, nonché un'ampia gamma di componenti e ingranaggi destinati a settori altamente differenziati, dall'automobile al *material handling*, dalle applicazioni agricole al movimento terra.

(ii) Trattori

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

Oltre alle due predette aree di *business*, Carraro ha sviluppato al suo interno la divisione E-Power Systems, che offre soluzioni innovative per il controllo elettronico dei sistemi di trasmissione dei veicoli, nonché di gruppi propulsori completi nell'ambito della *e-mobility*. La combinazione tra *know-how* meccanico e competenze elettriche ed elettroniche consente di concepire ogni tipologia di architettura veicolare dimensionando ed integrando i moduli elettrici più adatti (motori, *inverter*) opportunamente gestiti da piattaforme *software* e *hardware* proprietarie.

La struttura societaria del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2020 è rappresentata dal grafico che segue:



Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2019 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente) (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2019**"); (ii) nella relazione finanziaria semestrale consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2020 (raffrontata con i dati relativi al 30 giugno 2019) (la "**Relazione Finanziaria Semestrale 2020**"); e (iii) nella relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2020 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente) (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2020**").

La Relazione Finanziaria Annuale 2019, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 17 marzo 2020 ed è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. la quale, in data 1° aprile 2020, ha emesso la relazione ai sensi dell'articolo 14 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014. La Relazione Finanziaria Annuale 2019 è stata approvata dall'assemblea degli azionisti in data 22 aprile 2020.

La Relazione Finanziaria Semestrale 2020, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 luglio 2020 ed è stata assoggettata a revisione contabile limitata secondo i principi raccomandati da Consob con delibera 10867 del 31 luglio 1997 da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., la quale, in data 6 agosto 2020, ha emesso la relazione.

La Relazione Finanziaria Annuale 2020, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2021 ed è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. la quale, in data 12 aprile 2021, ha emesso la relazione ai sensi dell'articolo 14 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014. Per completezza si segnala che sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.carraro.com/it) – l'assemblea degli azionisti di Carraro chiamata ad approvare il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 è prevista per il giorno 29 giugno 2021.

La Relazione Finanziaria Annuale 2019 e la Relazione Finanziaria Semestrale 2020 nonché la Relazione Finanziaria Annuale 2020 sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it – sezione *Investor relations*.

(A) *Relazione Finanziaria Annuale 2019*

Le seguenti tabelle riportano, con il seguente ordine prima i prospetti di consolidato e poi quelli civilistici, il conto economico, la situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto, il rendiconto finanziario e la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	*di cui non ricorrenti*	**31.12.2018**	*di cui non ricorrenti*
A) RICAVI DELLE VENDITE				
1) Prodotti	532.548		601.966	

2) Servizi	3.926		5.413	
3) Altri ricavi	12.372		16.736	
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**548.846**		**624.115**	
B) COSTI OPERATIVI				
1) Acquisti di beni e materiali	344.266		381.727	
2) Servizi	77.751		96.018	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	84		1.059	
4) Costi del personale	91.835	*944*	92.895	*2.036*
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	20.235		20.623	
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali	*16.866*		*15.258*	
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali	*3.348*		*3.748*	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	*-85*		*1.568*	
5.d) svalutazione di crediti	*106*		*49*	
6) Variazioni delle rimanenze	-6.635		489	
7) Accantonamenti per rischi e vari	7.359	*357*	6.188	*201*
8) Altri oneri e proventi	-8.111		-5.601	*-50*
9) Costruzioni interne	-469		-567	
TOTALE COSTI OPERATIVI	**526.315**		**592.831**	
RISULTATO OPERATIVO	**22.531**		**31.284**	
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE				
10) Proventi e oneri da partecipazioni	280		1.517	
11) Altri proventi finanziari	934		2.136	
12) Costi e oneri finanziari	-10.790		-12.786	
13) Utili e perdite su cambi (netti)	74		-1.377	
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-2.234		-1.205	
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-359		-1.023	
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**-12.095**		**-12.738**	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**10.436**		**18.546**	
15) Imposte correnti e differite	1.640	*-390*	5.374	*-769*
RISULTATO NETTO	**8.796**		**13.172**	
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-675		-985	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	**8.121**	-911	**12.187**	-1.418
UTILE (PERDITA) PER AZIONE				
- base, per il risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	*0,11*		*0,16*	

- diluito, per il risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	*0,11*	*0,16*

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**8.796**	**13.172**
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di cash flow hedge	130	-289
Differenze cambio da conversione delle gestioni estere	-1.667	-553
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-32	69
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	**1.569**	**-773**
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-216	583
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	68	-34
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	**-148**	**549**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	**-1.717**	**-224**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**7.079**	**12.948**
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	6.413	11.945
Risultato di terzi	666	1.003
Totale risultato complessivo del periodo	**7.079**	**12.948**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI		
1) Immobilizzazioni materiali	158.785	150.721
2) Immobilizzazioni immateriali	52.544	54.701
3) Investimenti immobiliari	695	695
4) Partecipazioni	1.506	7.248
5) Attività finanziarie	7.774	8.656
5.1) Crediti e finanziamenti	*6.562*	*7.397*
5.2) Altre attività finanziarie	1.212	1.259
6) Imposte differite attive	20.389	20.714
7) Crediti commerciali e altri crediti	4.181	4.951
7.1) Crediti commerciali	-	-

7.2) Altri crediti	*4.181*	*4.951*
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**245.874**	**247.686**
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	123.212	118.409
2) Crediti commerciali e altri crediti	94.243	116.816
2.1) Crediti commerciali	*58.315*	*78.904*
2.2) Altri crediti	*35.928*	*37.912*
3) Attività finanziarie	2.048	3.319
3.1) Crediti e finanziamenti	*1.456*	*2.854*
3.2) Altre attività finanziarie	*592*	*465*
4) Disponibilità liquide	76.120	35.617
4.1) Cassa	*72*	*81*
4.2) Conti correnti e depositi bancari	*76.048*	*35.536*
4.3) Altre disponibilità liquide	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**295.623**	**274.161**
TOTALE ATTIVITÀ	**541.497**	**521.847**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	41.453	41.453
2) Altre Riserve	7.756	14.894
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Riserva di Cash flow hedge	113	20
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	284	418
6) Riserva da differenza di conversione	6.476	-1.274
7) Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	8.121	12.187
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	64.203	67.698
8) Interessenze di minoranza	9.101	9.376
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**73.304**	**77.074**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	194.096	186.379
1.1) Obbligazioni	*176.707*	*176.141*
1.2) Finanziamenti	*17.368*	*10.234*
1.3) Altre passività finanziarie	*21*	*4*
2) Debiti commerciali e altri debiti	115	270
2.1) Debiti commerciali	-	-
2.2) Altri debiti	*115*	*270*

3) Imposte differite passive	*1.899*	*2.411*
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	9.769	9.656
4.1) Trattamento fine rapporto	*8.197*	*8.496*
4.2) Fondo quiescenza e simili	*1.572*	*1.160*
5) Fondi per rischi e oneri	3.746	4.203
5.1) Fondi garanzia	*2.989*	*3.304*
5.2) Fondi oneri da contenzioso	*56*	*56*
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	-	-
5.4) Altri fondi	*701*	*843*
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**209.625**	**202.919**
C) PASSIVITÀ CORRENTI		
1) Passività finanziarie	17.861	18.037
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	*15.067*	*14.937*
1.3) Altre passività finanziarie	*2.794*	*3.100*
2) Debiti commerciali e altri debiti	219.247	198.230
2.1) Debiti commerciali	*150.169*	*160.888*
2.2) Altri debiti	*69.078*	*37.342*
3) Debiti per imposte correnti	5.331	7.864
4) Fondi per rischi e oneri	16.129	17.723
4.1) Fondi garanzia	*13.317*	*10.943*
4.2) Fondi oneri da contenzioso	*461*	*851*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	*1.483*	*1.668*
4.4) Altri fondi	*868*	*4.261*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**258.568**	**241.854**
TOTALE PASSIVITÀ	**468.193**	**444.773**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**541.497**	**521.847**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2018	**41.453**	**30.127**	**3.740**	**-6.666**	**-273**	**236**	**-8.330**	**-936**	**13.668**	**73.019**	**9.040**	**82.059**
Risultato complessivo dell'esercizio					**529**	**-218**		**-553**	**12.187**	**11.945**	**1.003**	**12.948**

Operazioni con gli azionisti:												
Riserva sovrapprezzo azioni e spese AUCAP		-92								**-92**		**-92**
Attribuzione dividendo Carraro Spa			-13.105							**-13.105**	-651	**-13.756**
Destinazione utile 2017			13.668						-13.668	**-**		**-**
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-12.695				16.122			**3.427**		**3.427**
Delta cambio "riserve di capitali"							-7.512			**-7.512**	-	**-7.512**
Altri			-83	-	162	2	-65	-	-	**16**	-16	**-**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-92**	**-12.215**	**-**	**162**	**2**	**8.545**	**-**	**-13.668**	**-17.266**	**-667**	**-17.933**
Saldo al 31.12.2018	**41.453**	**30.035**	**-8.475**	**-6.666**	**418**	**20**	**215**	**-1.489**	**1g2.187**	**67.698**	**9.376**	**77.074**

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2019	**41.453**	**30.035**	**-8.475**	**-6.666**	**418**	**20**	**215**	**-1.489**	**12.187**	**67.698**	**9.376**	**77.074**
Risultato complessivo dell'esercizio					**-134**	**93**		**-1.667**	**8.121**	**6.413**	**666**	**7.079**
Operazioni con gli azionisti:												
Destinazione utile 2018			12.187						-12.187	**-**		**-**
Attribuzione dividendo Carraro Spa			-10.022							**-10.022**	-936	**-10.958**
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-9.274					9.223		**-51**		**-51**
Effetto Restatement IFRS 16			-29							**-29**	-5	**-34**
Delta cambio "riserve di capitali"			-				194			**194**	-	**194**
Totale movimenti del	**-**	**-**	**-7.138**	**-**	**-**	**-**	**194**	**9.223**	**-12.187**	**-9.908**	**-941**	**-10.849**
Saldo al	**41.453**	**30.035**	**-15.613**	**-6.666**	**284**	**113**	**409**	**6.067**	**8.121**	**64.203**	**9.101**	

31.12.2019												**73.304**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	8.121	12.187
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	675	985
Imposte di competenza dell'esercizio	1.640	5.374
Risultato prima delle imposte	***10.436***	***18.546***
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	16.866	15.258
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.348	3.748
Svalutazione delle immobilizzazioni	-85	1.568
Accantonamenti a fondi rischi	7.359	6.188
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	4.954	4.438
Utili e perdite su cambi (nette)	-74	1.377
Proventi e oneri da partecipazioni	-280	-1.517
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2.234	1.205
Altri oneri e proventi non monetari	-	-
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	***44.758***	***50.811***
Variazione rimanenze	-6.635	489
Variazione crediti commerciali	19.726	-3.044
Variazione debiti commerciali	-8.791	-9.677
Variazione altri crediti/debiti	33.624	-7.372
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-36	761
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-4.952	-4.375
Utilizzo fondi rischi e oneri	-8.989	-5.548
Variazione altre attività e passività finanziarie	894	866
Pagamento di imposte	-3.892	-4.973
Flussi finanziari dell'attività operativa	***65.707***	***17.938***
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	-22.817	-27.141
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	-885	-2.049
Investimenti immobilizzazioni immateriali	-1.182	-839
Disinvestimenti e altri movimenti immob. Immateriali	-8	-183
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	3.788	16.716
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	***-21.104***	***-13.496***
Variazione attività finanziarie	823	-2.018
Variazione passività finanziarie	5.928	-529
Variazione del capitale sociale	-	-
Dividendi deliberati	-10.958	-13.756
Ingresso soci terzi	-	-

Altri movimenti di patrimonio netto	202	-687
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	***-4.005***	***-16.990***
Flussi finanziari totali di periodo	***40.598***	***-12.548***
Disponibilità liquide iniziali	**35.617**	**48.868**
Variazione cambi su disponibilità liquide	*-95*	*-703*
Disponibilità liquide finali	**76.120**	**35.617**

La posizione finanziaria netta consolidata è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Carraro *(valori in migliaia di Euro)*	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Obbligazioni non correnti	-176.707	-176.141
Obbligazioni correnti	-	-
Obbligazioni:	**-176.707**	**-176.141**
Finanziamenti passivi non correnti	-17.368	-10.234
Finanziamenti passivi correnti	-15.067	-14.937
Altre passività finanziarie non correnti	-21	-4
Altre passività finanziarie correnti	-2.652	-2.701
Passività finanziarie:	**-35.108**	**-27.876**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	1.456	2.854
Altre attività finanziarie correnti	388	396
Attività finanziarie:	**1.844**	**3.250**
Cassa	72	81
Conti correnti e depositi bancari	76.048	35.536
Disponibilità liquide:	**76.120**	**35.617**
Posizione finanziaria netta (*)	**-133.851**	**-165.150**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	6.562	7.397
Altre attività finanziarie non correnti	1.125	1.172
Leasing non correnti – IFRS16	1.559	
Leasing correnti – IFRS16	988	
Posizione finanziaria netta della gestione	**-123.617**	**-156.581**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-184.850	-177.810
- correnti	61.233	21.229

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

BILANCIO CIVILISTICO di Carraro

CONTO ECONOMICO

(valori in Euro)	**31.12.2019**	*di cui non ricorrenti*	**31.12.2018**	*di cui non ricorrenti*
A) RICAVI DELLE VENDITE				
1) Prodotti	111.748.067		124.222.054	
2) Servizi	9.191.705		10.801.150	
3) Altri ricavi	21.698.930		24.829.374	
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**142.638.702**		**159.852.578**	
A bis) di cui parti correlate	*29.626.688*		*32.689.649*	
B) COSTI OPERATIVI				
1) Acquisti di beni e materiali	118.807.041		92.931.210	
2) Servizi	22.351.832		26.028.428	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	4.822		84.074	
4) Costi del personale	26.612.243		26.999.414	
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	4.970.889		4.823.480	
5.a) ammortamento di immob. materiali	*2.461.500*		*2.042.480*	
5.b) ammortamento di immob. immateriali	*2.509.389*		*2.781.000*	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	-		-	
5.d) svalutazione di crediti	-		-	
6) Variazioni delle rimanenze	-25.651.457		10.624.304	
7) Accantonamenti per rischi e vari	794.083		2. 031.832	
8) Altri oneri e proventi	-3.505.173		-1.328.605	
9) Costruzioni interne	-125.521		-212.335	
TOTALE COSTI OPERATIVI	**144.258.759**		**161.981.802**	
B bis) di cui con parti correlate	*17.857.972*		*21.080.971*	
RISULTATO OPERATIVO	**-1.620.057**		**-2.129.224**	
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE				
10) Proventi da partecipazioni	17.195.457		14.282.487	
11) Altri proventi finanziari	83.085		81.520	
12) Costi e oneri finanziari	-4.883.352		-6.379.111	
13) Utili e perdite su cambi (netti)	-31.092		-80.545	
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-		-713.437	
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**12.364.098**		**7.190.914**	
C bis) di cui con parti correlate	*12.330.361*		*7.699.061*	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**10.744.041**		**5.061.690**	
15) Imposte correnti e differite	-3.487.695		-2.960.544	
RISULTATO NETTO	**14.231.736**		**8.022.234**	

UTILE (PERDITA) PER AZIONE

- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	*0,185*	*0,104*
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	*0,185*	*0,104*

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in Euro)

	31.12.2019	31.12.2018
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**14.231.736**	**8.022.234**
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	-	-
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-101.015	33.077
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	24.244	-7.938
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	**-76.771**	**25.139**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	**-76.771**	**25.139**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**14.154.965**	**8.047.373**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

	31.12.2019	31.12.2018
(valori in Euro)		
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI		
1) Immobilizzazioni materiali	47.355.446	44.625.363
2) Immobilizzazioni immateriali	11.903.027	13.381.959
3) Investimenti immobiliari	539.703	539.703
4) Part. in società controllate e collegate	108.096.295	108.279.667
4.1) Part. in società controllate e collegate	*108.096.295*	*108.279.667*
5) Attività finanziarie	1.382.661	1.458.448
5.1) Crediti e finanziamenti	*1.283.199*	*1.170.688*
5.2) Altre attività finanziarie	*99.462*	*287.760*
5 Bis) di cui parti correlate	*1.113.399*	*1.006.014*
6) Imposte differite attive	12.518.347	13.553.295
7) Crediti commerciali e altri crediti	28.196	57.316
7.1) Crediti commerciali	-	-
7.2) Altri crediti	*28.196*	*57.316*

TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**181.823.675**	**181.895.751**
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	51.589.839	25.938.382
2) Crediti commerciali e altri crediti	37.412.076	33.797.198
2.1) Crediti commerciali	*25.880.505*	*22.974.885*
2.2) Altri crediti	*11.531.571*	*10.822.313*
2 Bis) di cui parti correlate	*20.756.028*	*20.099.187*
3) Attività finanziarie	668.763	898.214
3.1) Crediti e finanziamenti	*431.362*	*199.265*
3.2) Altre attività finanziarie	*237.401*	*698.949*
3 Bis) di cui parti correlate	*293.725*	*705.773*
4) Disponibilità liquide	13.305.227	2.832.429
4.1) Cassa	*23.982*	*21.058*
4.2) C/C e depositi bancari	*13.281.245*	*2.811.371*
4.3) Altre disponibilità liquide	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**102.975.905**	**63.466.223**
TOTALE ATTIVITÀ	**284.799.580**	**245.361.974**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(valori in Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	41.452.544	41.452.544
2) Altre Riserve	30.565.245	30.720.298
3) Utili/Perdite riportati a nuovo	-14.163	1.844.340
4) Riserva Cash flow hedge	-	-
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	123.590	200.361
6) Risultato dell'esercizio	14.231.736	8.022.234
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**86.358.952**	**82.239.777**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	54.627.657	54.047.583
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	54.627.657	54.047.583
1 Bis) di cui verso parti correlate	54.000.000	54.000.000
2) Debiti commerciali e altri debiti	-	-
2.1) Debiti commerciali	-	-
2.2) Altri debiti	-	-

3) Imposte differite passive	-	-
4) Fondi benefici ai dipendenti/quiescenza	2.433.292	2.384.040
5) Accantonamenti per rischi e oneri	987.084	1.166.241
5.1) Fondi garanzia	*987.084*	*1.166.241*
5.2) Fondi oneri da contenzioso	-	-
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione.	-	-
5.4) Altri Fondi		
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**58.048.033**	**57.597.864**
C) PASSIVITÀ CORRENTI		
1) Passività finanziarie	12.322.728	29.482.549
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	*12.322.728*	*29.482.548*
1.3) Altre passività finanziarie		*1*
1 Bis) di cui verso parti correlate	*11.930.179*	*29.286.069*
2) Debiti commerciali e altri debiti	120.956.654	64.229.063
2.1) Debiti commerciali	*75.936.571*	*46.302.723*
2.2) Altri debiti	*45.020.083*	*17.926.340*
2 Bis) di cui verso parti correlate	*8.660.481*	*8.483.385*
3) Debiti per imposte correnti	2.148.018	3.956.052
4) Accantonamenti per rischi e oneri	4.965.195	7.856.669
4.1) Fondi garanzia	*4.482.081*	*6.179.498*
4.2) Fondi oneri da contenzioso	*91.000*	*230.900*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	*289.794*	*289.794*
4.4) Altri fondi	*102.320*	*1.156.477*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**140.392.595**	**105.524.333**
TOTALE PASSIVITÀ	**198.440.628**	**163.122.197**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**284.799.580**	**245.361.974**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

(valori in Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Utili perdite riportati	Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate				
Saldo all'1.1.2018	**41.452.544**	**30.126.724**	**6.565.026**	**-6.666.460**	**-**	**175.222**	**15.736.363**	**87.389.418**
Risultato complessivo dell'esercizio						**25.139**	**8.022.234**	**8.047.373**

Operazioni con gli azionisti:								
Destinazione risultato 2017			786.818		14.949.545		-15.736.363	-
Spese conto Aum. Capitale		-91.809						**-91.809**
Distribuzione dividendi				-				
(assemblea del 14.05.2018)					-13.105.205			**-13.105.205**
Totale movimenti del periodo		**-91.809**	**786.818**	**-**	**1.844.340**	**-**	**-15.736.363**	**-13.197.014**
Saldo al 31.12.2018	**41.452.544**	**30.034.914**	**7.351.844**	**-6.666.460**	**1.844.340**	**200.361**	**8.022.234**	**82.239.777**

(valori in Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Utili perdite riportati	Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate				
Saldo all'1.1.2019	**41.452.544**	**30.034.914**	**7.351.844**	**-6.666.460**	**1.844.340**	**200.361**	**8.022.234**	**82.239.777**
Risultato complessivo dell'esercizio						**-76.771**	**14.231.736**	**14.154.965**
Operazioni con gli azionisti:								
Destinazione risultato 2018			401.112		7.621.122		-8.022.234	-
Distribuzione dividendi				-				
(assemblea del 11.04.2019)			-556.165		- 9.465.462			**- 10.021.627**
Effetto Restatement IFRS16					-14.163			**-14.163**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-155.053**	**-**	**- 1.858.503**	**-**	**-8.022.234**	**- 10.035.790**
Saldo al 31.12.2019	**41.452.544**	**30.034.914**	**7.196.791**	**-6.666.460**	**-14.163**	**123.590**	**14.231.736**	**86.358.952**

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in Euro)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Utile / perdita dell'esercizio	14.231.736	8.022.234
Imposte di competenza dell'esercizio	-3.487.695	-2.960.544

Risultato prima delle imposte	**10.744.041**	**5.061.690**
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.461.500	2.042.480
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.509.389	2.781.000
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
Accantonamenti a fondi rischi	794.083	2.031.832
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	1.385.555	1.345.146
Utili e perdite su cambi (nette)	31.092	80.545
Proventi e oneri da partecipazioni	-17.195.457	-14.282.487
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	713.437
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	**730.203**	**-226.357**
Variazione rimanenze	-25.651.457	10.624.304
Variazione crediti commerciali	-2.905.620	11.014.685
Variazione debiti commerciali	29.633.848	-21.276.360
Variazione altri crediti/debiti	26.413.605	1.581.261
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-24.244	7.939
Variazione fondi benefici dipendenti	-1.413.074	-1.504.991
Variazione fondi rischi	-3.864.714	-1.810.733
Dividendi incassati	17.041.926	13.365.132
Variazione altre attività e passività finanziarie	3.191.108	1.557.672
Pagamento di imposte	2.738.853	2.521.987
Flussi finanziari dell'attività operativa	**45.890.434**	**15.854.539**
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	-4.529.893	-6.164.812
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	84.838	37.263
Investimenti di immobilizzazioni immateriali	-1.032.597	-873.583
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni immateriali	2.140	7.733
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	336.903	-203.032
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	**-5.138.609**	**-7.196.431**
Variazione attività finanziarie	-375.700	6.422.909
Variazione passività finanziarie	-19.881.700	-807.428
Riserva soci c/aumento capitale sociale	-	-91.809
Dividendi distribuiti	-10.021.627	-13.105.205
Altri movimenti di patrimonio netto	-	-
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	**-30.279.027**	**-7.581.533**
Flussi finanziari totali di periodo	**10.472.798**	**1.076.575**
Disponibilità liquide iniziali	**2.832.429**	**1.755.854**
Disponibilità liquide finali	**13.305.227**	**2.832.429**

Posizione finanziaria netta *(valori in Euro)*	**31.12.2019**	**31.12.2018**

Finanziamenti passivi non correnti	-54.627.657	-54.047.583
Finanziamenti passivi correnti	-12.322.728	-29.482.548
Altre passività finanziarie correnti	-	-1
Passività finanziarie:	**-66.950.385**	**-83.530.132**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	431.362	199.265
Altre attività finanziarie correnti	230.948	695.657
Attività finanziarie:	**662.310**	**894.922**
Cassa	23.982	21.058
Conti correnti, depositi bancari	13.281.245	2.811.371
Disponibilità liquide:	**13.305.227**	**2.832.429**
Posizione finanziaria netta (*)	**-52.982.848**	**-79.802.781**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	1.283.199	1.170.688
Altre attività finanziarie non correnti	13.371	201.669
Leasing non correnti – IFRS16	617.820	-
Leasing correnti – IFRS16	354.149	-
Posizione finanziaria netta della gestione	**-50.714.309**	**-78.430.424**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-52.713.267	-52.675.226
- correnti	1.998.958	-25.755.198

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

Operazioni con entità correlate

Nei prospetti seguenti sono esposte le informazioni relative ai rapporti con parti correlate ai sensi del principio IAS 24 Revised nonché delle richieste di Consob.

(valori in migliaia di Euro)	**Rapporti finanziari e commerciali**				**Rapporti economici**								
	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Vendita prodotti	Vendita servizi	Altri ricavi	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Acquisti di imm.ni	Altri (oneri) e proventi	Proventi da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Costi e oneri finanziari
Società controllanti														
Finaid Spa			**855**			**9**								
Società Controllate														
Carraro Drive Tech Spa			13.952	5.194	709	3.642	17.082	13.880	213		1.171	6.912	66	
Siap Spa			1.346	555	2	1.042	591	2.637	207		251		1	
Driveservice srl			111	87		111								
Carraro India Ltd			1.64	1.03	25	1.42	2.9	148	26					

			9	1		3	92							
Carraro Technologies			136	571		76			1.710					
Carraro Argentina				230					230					
Carraro Drive Tech Do Brasil	623		289		5		236							
Carraro International S.A.	307	55.113		175		15			74			10.130		4.374
Carraro Germania Srl		10.817	10											405
F.O.N. S.A.														
Carraro North America Inc	476		71			5								
Carraro China Drives Sys. Co Ltd			891	592	129	777	756	51	104					
TOTALE	**1.406**	**65.930**	**18.455**	**8.435**	**870**	**7.091**	**21.657**	**16.716**	**2.564**		**1.422**	**17.042**	**67**	**4.779**
Società Collegate														
Elettronica Santerno Spa			862	225										
Elettronica Santerno Ind.e Comercio Ltda			111											
Elettronica Santerno USA			358											
Elettronica Santerno South Africa Pty Ltd			115											
TOTALE			**1.446**	**225**										
TOTALE	**1.406**	**65.930**	**20.756**	**8.660**	**870**	**7.100**	**21.657**	**16.716**	**2.564**		**1.422**	**17.042**	**67**	**4.779**

Note:

1. Rapporti finanziari

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

2. Rapporti economici

I rapporti economici più rilevanti 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 capo Gruppo 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.

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e civilistica, del conto economico consolidato e civilistico, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e civilistico, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e civilistico e della posizione finanziaria netta consolidata e civilistica dell'Emittente al 31 dicembre 2019, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Annuale 2019, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it.

(B) *Relazione Finanziaria Semestrale 2020*

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il

rendiconto finanziario consolidato, e la posizione finanziaria netta del Gruppo Carraro al 30 giugno 2020.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2020**	*di cui non ricorrenti*	**30.06.2019**	*di cui non ricorrenti*
A) RICAVI DELLE VENDITE				
1) Prodotti	208.246		293.174	
2) Servizi	2.920		1.419	
3) Altri ricavi	4.747		7.114	
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**215.913**		**301.707**	
B) COSTI OPERATIVI				
1) Acquisti di beni e materiali	133.451		186.209	
2) Servizi	33.614		42.889	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	48		92	
4) Costi del personale	44.101		48.209	*71*
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	10.318		10.054	
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali	*8.612*		*8.355*	
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali	*1.674*		*1.642*	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	*-4*		*41*	
5.d) svalutazione di crediti	*36*		*16*	
6) Variazioni delle rimanenze	-3.900		-1.456	
7) Accantonamenti per rischi e vari	1.415	*76*	2.703	*48*
8) Altri oneri e proventi	-3.723	*-61*	-3.780	
9) Costruzioni interne	-237		-215	
TOTALE COSTI OPERATIVI	**215.087**	***15***	**284.705**	***119***
RISULTATO OPERATIVO	**826**		**17.002**	
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE				
10) Proventi e oneri da partecipazioni	-		-	
11) Altri proventi finanziari	590		442	
12) Costi e oneri finanziari	-6.238		-5.310	
13) Utili e perdite su cambi (netti)	-99		-187	
14) Rettifiche di valore di attività fin.	113		-2.211	
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	205		-229	
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**-5.429**		**-7.495**	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**-4.603**	***-15***	**9.507**	***-119***
15) Imposte correnti e differite	-926	*-5*	3.358	*-42*

RISULTATO NETTO	**-3.677**		**6.149**	
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-78		-528	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	**-3.755**	***-10***	**5.621**	***-77***
UTILE (PERDITA) PER AZIONE				
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	*-0,05*		*0,07*	
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	*-0,05*		*0,07*	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2020**	**30.06.2019**
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**-3.677**	**6.149**
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di cash flow hedge	-221	103
Differenze cambio da conversione	154	2.532
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	54	-26
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	**-13**	**2.609**
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-138	-459
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	15	114
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	**-123**	**-345**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	**-136**	**2.264**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**-3.813**	**8.413**
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	-3.885	7.908
Risultato di terzi	72	505
Totale risultato complessivo del periodo	**-3.813**	**8.413**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di Euro)	**NOTE**	**30.06.2020**	**31.12.2019**
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali		152.339	158.785
2) Immobilizzazioni immateriali		51.159	52.544

3) Investimenti immobiliari	695	695
4) Partecipazioni in società collegate e joint venture	1.619	1.506
5) Attività finanziarie	9.046	7.774
5.1) Crediti e finanziamenti	*6.523*	*6.562*
5.2) Altre attività finanziarie	2.523	1.212
6) Imposte differite attive	20.284	20.389
7) Crediti commerciali e altri crediti	4.639	4.181
7.1) Crediti commerciali	-	-
7.2) Altri crediti	*4.639*	*4.181*
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**239.781**	**245.874**
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	125.022	123.212
2) Crediti commerciali e altri crediti	80.177	94.243
2.1) Crediti commerciali	*41.924*	*58.315*
2.2) Altri crediti	*38.253*	*35.928*
3) Attività finanziarie	2.372	2.048
3.1) Crediti e finanziamenti	*1.081*	*1.456*
3.2) Altre attività finanziarie	*1.291*	*592*
4) Disponibilità liquide	140.803	76.120
4.1) Cassa	*76*	*72*
4.2) Conti correnti e depositi bancari	*140.727*	*76.048*
4.3) Altre disponibilità liquide	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**348.374**	**295.623**
TOTALE ATTIVITÀ	**588.155**	**541.497**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2020**	**31.12.2019**
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	41.453	41.453
2) Altre Riserve	11.752	7.756
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Altre riserve IAS/IFRS	-51	113
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	165	284
6) Riserva da differenza di conversione	6.961	6.476

7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo	-3.755	8.121
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	56.525	64.203
8) Interessenze di minoranza	9.173	9.101
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**65.698**	**73.304**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	249.329	194.096
1.1) Obbligazioni	*176.995*	*176.707*
1.2) Finanziamenti	*72.334*	*17.368*
1.3) Altre passività finanziarie	-	*21*
2) Debiti commerciali e altri debiti	88	115
2.1) Debiti commerciali	-	-
2.2) Altri debiti	*88*	*115*
3) Imposte differite passive	1.211	1.899
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	9.746	9.769
4.1) Trattamento fine rapporto	*7.980*	*8.197*
4.2) Fondo quiescenza e simili	*1.766*	*1.572*
5) Fondi per rischi e oneri	3.840	3.746
5.1) Fondi garanzia	*3.109*	*2.989*
5.2) Fondi oneri da contenzioso	*56*	*56*
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	-	-
5.4) Altri fondi	*675*	*701*
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**264.214**	**209.625**
C) PASSIVITÀ CORRENTI		
1) Passività finanziarie	54.924	17.861
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	*51.513*	*15.067*
1.3) Altre passività finanziarie	*3.411*	*2.794*
2) Debiti commerciali e altri debiti	183.382	219.247
2.1) Debiti commerciali	*117.885*	*150.169*
2.2) Altri debiti	*65.497*	*69.078*
3) Debiti per imposte correnti	3.542	5.331
4) Fondi per rischi e oneri	16.395	16.129
4.1) Fondi garanzia	*12.487*	*13.317*
4.2) Fondi oneri da contenzioso	*500*	*461*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	*1.378*	*1.483*
4.4) Altri fondi	*2.030*	*868*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**258.243**	**258.568**

TOTALE PASSIVITÀ	**522.457**	**468.193**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**588.155**	**541.497**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2019	**41.453**	**30.035**	**-8.475**	**-6.666**	**418**	**20**	**215**	**-1.489**	**12.187**	**67.698**	**9.376**	**77.074**
Risultato complessivo del periodo					**-320**	**75**		**2.532**	**5.621**	**7.908**	**505**	**8.413**
Operazioni con gli azionisti:												
Distribuzione dividendo			-10.022							**-10.022**	-936	**-10.958**
Destinazione risultato 2018			12.187						-12.187	**-**		**-**
Acquisto azioni proprie												
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-2.392				3.300			**908**		**908**
Effetto Restatement IFRS 16			-29							**-29**	-5	**-34**
Delta cambio "riserve di capitali"							-2.687			**-2.687**	-	**-2.687**
Variazione area di consolidato										**-**	-	**-**
Altri Movimenti										**-**	-	**-**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-256**	**-**	**-**	**-**	**613**		**-12.187**	**-11.830**	**-941**	**-12.771**
Saldo al 30.06.2019	**41.453**	**30.035**	**-8.731**	**-6.666**	**98**	**95**	**828**	**1.043**	**5.621**	**63.776**	**8.940**	**72.716**

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2020	**41.453**	**30.035**	**-15.613**	**-6.666**	**284**	**113**	**409**	**6.067**	**8.121**	**64.203**	**9.101**	**73.304**

Risultato complessivo del periodo					**-119**	**-164**		**153**	**-3.755**	**-3.885**	**72**	**-3.813**
Operazioni con gli azionisti:												
Distribuzione dividendo										-		-
Destinazione risultato 2019			8.121						-8.121	-		-
Acquisto azioni proprie												
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-4.125					4.082		**-43**		**-43**
Delta cambio "riserve di capitali"							-6.662	2.912	-	**-3.750**	-	**-3.750**
Variazione area di consolidato										-	-	-
Altri Movimenti										-	-	-
Totale movimenti del periodo	-	-	**3.996**	-	-	-	**-6.662**	**6.994**	**-8.121**	**-3.793**	-	**-3.793**
Saldo al 30.06.2020	**41.453**	**30.035**	**-11.617**	**-6.666**	**165**	**-51**	**-6.253**	**13.214**	**-3.755**	**56.525**	**9.173**	**65.698**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	**30.6.2020**	**30.6.2019**
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	-3.755	5.621
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	78	528
Imposte di competenza dell'esercizio	-926	3.358
Risultato prima delle imposte	**-4.603**	***9.507***
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.612	8.355
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.674	1.642
Svalutazione delle immobilizzazioni	-4	41
Accantonamenti a fondi rischi	1.415	2.703
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2.314	2.207
Utili e perdite su cambi (nette)	99	187
Proventi e oneri da partecipazioni	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-113	2.211
Altri oneri e proventi non monetari	-	-
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	**9.394**	***26.853***
Variazione rimanenze	-3.900	-1.456
Variazione crediti commerciali	15.367	9.767

Variazione debiti commerciali	-30.747	-3.188
Variazione altri crediti/debiti	-7.314	3.355
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-85	-333
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-2.370	-2.206
Utilizzo fondi rischi e oneri	-794	-4.539
Variazione altre attività e passività finanziarie	-1.669	123
Pagamento di imposte	-1.110	-5.401
Flussi finanziari dell'attività operativa	**-23.228**	***23.047***
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	-4.219	-9.567
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	-217	-2.483
Investimenti immobilizzazioni immateriali	-362	-404
Disinvestimenti e altri movimenti immob. immateriali	-	-8
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-	-
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	**-4.798**	***-12.462***
Variazione attività finanziarie	-22	411
Variazione passività finanziarie	94.285	9.683
Dividendi deliberati	-	-10.958
Ingresso soci terzi	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto	-718	352
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	**93.545**	***-584***
Flussi finanziari totali di periodo	**65.519**	***10.001***
Disponibilità liquide iniziali	**76.120**	***35.617***
Variazione cambi su disponibilità liquide	-836	11
Disponibilità liquide finali	**140.803**	***45.629***

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta *(valori in migliaia di Euro)*	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Obbligazioni non correnti	-176.995	-176.707
Obbligazioni correnti	-	-
Obbligazioni:	**-176.995**	**-176.707**
Finanziamenti passivi non correnti	-72.334	-17.368
Finanziamenti passivi correnti	-51.513	-15.067
Altre passività finanziarie non correnti	-	-21
Altre passività finanziarie correnti	-3.081	-2.652
Passività finanziarie:	**-126.928**	**-35.108**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	1.081	1.456
Altre attività finanziarie correnti	1.228	388

Attività finanziarie:	**2.309**	**1.844**
Cassa	76	72
Conti correnti e depositi bancari	140.727	76.048
Disponibilità liquide:	**140.803**	**76.120**
Posizione finanziaria netta (*)	**-160.811**	**-133.851**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	6.523	6.562
Altre attività finanziarie non correnti	2.437	1.125
Leasing non correnti - IFRS16	1.272	1.559
Leasing correnti - IFRS16	970	988
Posizione finanziaria netta della gestione	**-149.609**	**-123.617**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-239.097	-184.850
- correnti	89.488	61.233

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

(C) Relazione Finanziaria Annuale 2020

Le seguenti tabelle riportano, con il seguente ordine prima i prospetti di consolidato e poi quelli civilistici, il conto economico, la situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto, il rendiconto finanziario, e la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
A) RICAVI DELLE VENDITE		
1) Prodotti	462.617	532.548
2) Servizi	5.322	3.926
3) Altri ricavi	10.739	12.372
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**478.678**	**548.846**
B) COSTI OPERATIVI		
1) Acquisti di beni e materiali	287.925	344.266
2) Servizi	71.434	77.751
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	118	84
4) Costi del personale	89.209	91.835
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	20.452	20.235
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali	*17.128*	*16.866*
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali	*3.284*	*3.348*
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	*-8*	*-85*
5.d) svalutazione di crediti	*48*	*106*
6) Variazioni delle rimanenze	99	-6.635
7) Accantonamenti per rischi e vari	1.913	7.359
8) Altri oneri e proventi	-4.195	-8.111

9) Costruzioni interne		-440	-469
TOTALE COSTI OPERATIVI	**2**	**466.515**	**526.315**
RISULTATO OPERATIVO		**12.163**	**22.531**
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE			
10) Proventi e oneri da partecipazioni		-	280
11) Altri proventi finanziari		1.253	934
12) Costi e oneri finanziari		-14.486	-10.790
13) Utili e perdite su cambi (netti)		356	74
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-1.506	-2.234
15) Proventi (oneri) da iperinflazione		493	-359
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE		**-13.890**	**-12.095**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**-1.727**	**10.436**
15) Imposte correnti e differite		1.294	1.640
RISULTATO NETTO		**-3.021**	**8.796**
16) Interessenze di pertinenza di terzi		-250	-675
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO		**-3.271**	**8.121**
UTILE (PERDITA) PER AZIONE			
- base, per il risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		*- Euro 0,04*	*Euro 0,11*
- diluito, per il risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		*- Euro 0,04*	*Euro 0,11*

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**-3.021**	**8.796**
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di cash flow hedge	-216	130
Differenze cambio da conversione delle gestioni estere	494	-1.667
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	53	-32
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	**331**	**1.569**
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-182	-216
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	18	68

Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	**-164**	**-148**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	**167**	**-1.717**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**-2.854**	**7.079**
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	-3.100	6.413
Risultato di terzi	246	666
Totale risultato complessivo del periodo	**-2.854**	**7.079**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI		
1) Immobilizzazioni materiali	152.871	158.785
2) Immobilizzazioni immateriali	46.996	52.544
3) Investimenti immobiliari	755	695
4) Partecipazioni	-	1.506
5) Attività finanziarie	7.223	7.774
5.1) Crediti e finanziamenti	*5.385*	*6.562*
5.2) Altre attività finanziarie	1.838	1.212
6) Imposte differite attive	19.318	20.389
7) Crediti commerciali e altri crediti	4.274	4.181
7.1) Crediti commerciali	-	-
7.2) Altri crediti	*4.274*	*4.181*
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**231.437**	**245.874**
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	118.998	123.212
2) Crediti commerciali e altri crediti	94.689	94.243
2.1) Crediti commerciali	*61.501*	*58.315*
2.2) Altri crediti	*33.188*	*35.928*
3) Attività finanziarie	3.090	2.048
3.1) Crediti e finanziamenti	*1.794*	*1.456*
3.2) Altre attività finanziarie	*1.296*	*592*
4) Disponibilità liquide	347.263	76.120
4.1) Cassa	*77*	*72*
4.2) Conti correnti e depositi bancari	*347.186*	*76.048*
4.3) Altre disponibilità liquide	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**564.040**	**295.623**
TOTALE ATTIVITÀ		

	795.477	**541.497**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	41.453	41.453
2) Altre Riserve	5.993	7.756
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Riserva di Cash flow hedge	-51	113
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	125	284
6) Riserva da differenza di conversione	9.619	6.476
7) Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	-3.271	8.121
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	53.868	64.203
8) Interessenze di minoranza	9.347	9.101
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**63.215**	**73.304**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	474.477	194.096
1.1) Obbligazioni	*324.433*	*176.707*
1.2) Finanziamenti	*150.044*	*17.368*
1.3) Altre passività finanziarie	-	*21*
2) Debiti commerciali e altri debiti	62	115
2.1) Debiti commerciali	-	-
2.2) Altri debiti	*62*	*115*
3) Imposte differite passive	*1.477*	*1.899*
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	9.379	9.769
4.1) Trattamento fine rapporto	*7.728*	*8.197*
4.2) Fondo quiescenza e simili	*1.651*	*1.572*
5) Fondi per rischi e oneri	3.024	3.746
5.1) Fondi garanzia	*2.311*	*2.989*
5.2) Fondi oneri da contenzioso	*56*	*56*
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	-	-
5.4) Altri fondi	*657*	*701*
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**488.419**	**209.625**
C) PASSIVITÀ CORRENTI		
1) Passività finanziarie	28.476	17.861
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	23.800	*15.067*
1.3) Altre passività finanziarie	*4.676*	*2.794*
2) Debiti commerciali e altri debiti	196.774	219.247

2.1) Debiti commerciali	*140.400*	*150.169*
2.2) Altri debiti	*56.374*	*69.078*
3) Debiti per imposte correnti	2.784	5.331
4) Fondi per rischi e oneri	15.809	16.129
4.1) Fondi garanzia	*10.309*	*13.317*
4.2) Fondi oneri da contenzioso	*314*	*461*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	*1.071*	*1.483*
4.4) Altri fondi	*4.115*	*868*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**243.843**	**258.568**
TOTALE PASSIVITÀ	**732.262**	**468.193**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**795.477**	**541.497**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2019	**41.453**	**30.035**	**-8.475**	**-6.666**	**418**	**20**	**215**	**-1.489**	**12.187**	**67.698**	**9.376**	**77.074**
Risultato complessivo dell'esercizio					**-134**	**93**		**-1.667**	**8.121**	**6.413**	**666**	**7.079**
Operazioni con gli azionisti:												
Destinazione utile 2018			12.187						-12.187	-		-
Attribuzione dividendo Carraro Spa			-10.022							**-10.022**	-936	**-10.958**
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-9.274					9.223		**-51**		**-51**
Effetto Restatement IFRS 16			-29							**-29**	-5	**-34**
Delta cambio "riserve di capitali"			-				194			**194**	-	**194**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-7.138**	**-**	**-**	**-**	**194**	**9.223**	**-12.187**	**-9.908**	**-941**	**-10.849**
Saldo al 31.12.2019	**41.453**	**30.035**	**-15.613**	**-6.666**	**284**	**113**	**409**	**6.067**	**8.121**	**64.203**	**9.101**	**73.304**

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo all'1.1.2020	**41.453**	**30.035**	**-15.613**	**-6.666**	**284**	**113**	**409**	**6.067**	**8.121**	**64.203**	**9.101**	**73.304**
Risultato complessivo dell'esercizio					**-159**	**-164**		**494**	**-3.271**	**-3.100**	**246**	**-2.854**
Operazioni con gli azionisti:												
Destinazione utile 2019			8.121						-8.121	-		-
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)			-9.884					9.737		**-147**		**-147**
Delta cambio "riserve di capitali"			-				-10.000	2.912	-	**-7.088**	-	**-7.088**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-1.763**	**-**	**-**	**-**	**-10.000**	**12.649**	**-8.121**	**-7.235**	**-**	**-7.235**
Saldo al 31.12.2020	**41.453**	**30.035**	**-17.376**	**-6.666**	**125**	**-51**	**-9.591**	**19.210**	**-3.271**	**53.868**	**9.347**	**63.215**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO del Gruppo Carraro

(valori in migliaia di Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	-3.271	8.121
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	250	675
Imposte di competenza dell'esercizio	1.294	1.640
Risultato prima delle imposte	**-1.727**	***10.436***
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	17.128	16.866
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.284	3.348
Svalutazione delle immobilizzazioni	-8	-85
Accantonamenti a fondi rischi	2.413	7.359
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	4.264	4.954
Utili e perdite su cambi (nette)	-356	-74
Proventi e oneri da partecipazioni	-	-280
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.506	2.234
Altri oneri e proventi non monetari	-	-
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	***26.504***	***44.758***
Variazione rimanenze	99	-6.635

Variazione crediti commerciali	-5.954	19.726
Variazione debiti commerciali	-5.367	-8.791
Variazione altri crediti/debiti	-11.751	33.624
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-10	-36
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-4.637	-4.952
Utilizzo fondi rischi e oneri	-2.540	-8.989
Variazione altre attività e passività finanziarie	-690	894
Pagamento di imposte	-2.663	-3.892
Flussi finanziari dell'attività operativa	***-7.009***	***65.707***
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	-15.454	-22.817
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	-300	-885
Investimenti immobiliari	-60	
Investimenti immobilizzazioni immateriali	-798	-1.182
Disinvestimenti e altri movimenti immob. immateriali	2.934	-8
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-	3.788
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	***-13.678***	***-21.104***
Variazione attività finanziarie	392	823
Variazione passività finanziarie	294.548	5.928
Variazione del capitale sociale	-	-
Dividendi deliberati	-	-10.958
Ingresso soci terzi	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto	-1.520	202
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	***293.420***	***-4.005***
Flussi finanziari totali di periodo	***272.733***	***40.598***
Disponibilità liquide iniziali	**76.120**	**35.617**
Variazione cambi su disponibilità liquide	-1.590	*-95*
Disponibilità liquide finali	**347.263**	**76.120**

La posizione finanziaria netta del Gruppo Carraro è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta *(valori in migliaia di Euro)*	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Obbligazioni non correnti	-324.433	-176.707
Obbligazioni correnti	-	-
Obbligazioni:	**-324.433**	**-176.707**
Finanziamenti passivi non correnti	-150.044	-17.368
Finanziamenti passivi correnti	-23.800	-15.067
Altre passività finanziarie non correnti	-	-21

Altre passività finanziarie correnti	-4.579	-2.652
Passività finanziarie:	**-178.423**	**-35.108**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	1.794	1.456
Altre attività finanziarie correnti	1.087	388
Attività finanziarie:	**2.881**	**1.844**
Cassa	77	72
Conti correnti e depositi bancari	347.186	76.048
Disponibilità liquide:	**347.263**	**76.120**
Posizione finanziaria netta (*)	**-152.712**	**-133.851**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	5.385	6.562
Altre attività finanziarie non correnti	1.777	1.125
Leasing non correnti – IFRS16	930	1.559
Leasing correnti – IFRS16	856	988
Posizione finanziaria netta della gestione	**-143.764**	**-123.617**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-466.385	-184.850
- correnti	322.621	61.233

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

BILANCIO CIVILISTICO di Carraro

CONTO ECONOMICO

	31.12.2020	**31.12.2019**
(valori in Euro)		
A) RICAVI DELLE VENDITE		
1) Prodotti	109.017.039	111.748.067
2) Servizi	11.979.869	9.191.705
3) Altri ricavi	17.920.351	21.698.930
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**138.917.259**	**142.638.702**
A bis) di cui parti correlate	*27.032.393*	*29.626.688*
B) COSTI OPERATIVI		
1) Acquisti di beni e materiali	78.020.606	118.807.041
2) Servizi	24.304.096	22.351.832
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	-	4.822
4) Costi del personale	29.391.181	26.612.243
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	5.138.311	4.970.889

5.a) ammortamento di immob. Materiali	*2.672.072*	*2.461.500*
5.b) ammortamento di immob. Immateriali	*2.466.239*	*2.509.389*
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	-	-
5.d) svalutazione di crediti	-	-
6) Variazioni delle rimanenze	14.470.511	-25.651.457
7) Accantonamenti per rischi e vari	858.665	794.083
8) Altri oneri e proventi	-2.286.991	-3.505.173
9) Costruzioni interne	7.026	-125.521
TOTALE COSTI OPERATIVI	**149.903.405**	**144.258.759**
B bis) di cui con parti correlate	*19.097.950*	*17.857.972*
RISULTATO OPERATIVO	**-10.986.146**	**-1.620.057**
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE		
10) Proventi da partecipazioni	-323	17.195.457
11) Altri proventi finanziari	131.353	83.085
12) Costi e oneri finanziari	-4.173.485	-4.883.352
13) Utili e perdite su cambi (netti)	-10.005	-31.092
14) Rettifiche di valore di attività fin.	- 696.849	-
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**-4.749.309**	**12.364.098**
C bis) di cui con parti correlate	*-3.577.811*	*12.330.361*
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**-15.735.455**	**10.744.041**
15) Imposte correnti e differite	-4.404.397	-3.487.695
RISULTATO NETTO	**-11.331.058**	**14.231.736**
UTILE (PERDITA) PER AZIONE		
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	*-0,147*	*0,185*
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	*-0,147*	*0,185*

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in Euro)

	31.12.2020	31.12.2019
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**-11.331.058**	**14.231.736**

Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:	**-**	**-**
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	-23.443	-101.015
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	5.626	24.244
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:	**-17.817**	**-76.771**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	**-17.817**	**-76.771**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**-11.348.875**	**14.154.965**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(valori in Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI		
1) Immobilizzazioni materiali	48.750.559	47.355.446
2) Immobilizzazioni immateriali	7.208.653	11.903.027
3) Investimenti immobiliari	599.327	539.703
4) Part. in società controllate e collegate	105.556.357	108.096.295
4.1) Part. in società controllate e collegate	*105.556.357*	*108.096.295*
5) Attività finanziarie	526.447	1.382.661
5.1) Crediti e finanziamenti	*458.525*	*1.283.199*
5.2) Altre attività finanziarie	*67.922*	*99.462*
5 Bis) di cui parti correlate	*458.525*	*1.113.399*
6) Imposte differite attive	12.823.479	12.518.347
7) Crediti commerciali e altri crediti	39.342	28.196
7.1) Crediti commerciali	-	-
7.2) Altri crediti	*39.342*	*28.196*
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**175.504.164**	**181.823.675**
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	37.119.328	51.589.839
2) Crediti commerciali e altri crediti	30.816.651	37.412.076
2.1) Crediti commerciali	*20.486.052*	*25.880.505*
2.2) Altri crediti	*10.330.599*	*11.531.571*
2 Bis) di cui parti correlate	*15.652.857*	*20.756.028*
3) Attività finanziarie	670.105	668.763

3.1) Crediti e finanziamenti	*459.682*	*431.362*
3.2) Altre attività finanziarie	*210.423*	*237.401*
3 Bis) di cui parti correlate	*59.440*	*293.725*
4) Disponibilità liquide	1.730.507	13.305.227
4.1) Cassa	*31.258*	*23.982*
4.2) C/C e depositi bancari	*1.699.249*	*13.281.245*
4.3) Altre disponibilità liquide	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**70.336.591**	**102.975.905**
TOTALE ATTIVITÀ	**245.840.755**	**284.799.580**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(valori in Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	41.452.544	41.452.544
2) Altre Riserve	40.489.230	30.565.245
3) Utili/Perdite riportati a nuovo	13.505.986	-14.163
4) Riserva Cash flow hedge	-	-
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	105.773	123.590
6) Risultato dell'esercizio	-11.331.058	14.231.736
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**84.222.475**	**86.358.952**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	78.430.213	54.627.657
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	78.430.213	54.627.657
1 Bis) di cui verso parti correlate	3.040.000	54.000.000
2) Debiti commerciali e altri debiti	-	-
2.1) Debiti commerciali	-	-
2.2) Altri debiti	-	-
3) Imposte differite passive	-	-
4) Fondi benefici ai dipendenti/quiescenza	2.395.406	2.433.292
5) Accantonamenti per rischi e oneri	742.898	987.084
5.1) Fondi garanzia	*742.898*	*987.084*
5.2) Fondi oneri da contenzioso	-	-
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione.	-	-
5.4) Altri Fondi		
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**81.568.517**	**58.048.033**
C) PASSIVITÀ CORRENTI		

1) Passività finanziarie	1.607.247	12.322.728
1.1) Obbligazioni	-	-
1.2) Finanziamenti	*1.596.152*	*12.322.728*
1.3) Altre passività finanziarie	*11.095*	
1 Bis) di cui verso parti correlate	*1.237.113*	*11.930.179*
2) Debiti commerciali e altri debiti	72.060.933	120.956.654
2.1) Debiti commerciali	*40.176.308*	*75.936.571*
2.2) Altri debiti	*31.884.625*	*45.020.083*
2 Bis) di cui verso parti correlate	*6.425.837*	*8.660.481*
3) Debiti per imposte correnti	-	2.148.018
4) Accantonamenti per rischi e oneri	6.381.583	4.965.195
4.1) Fondi garanzia	*4.286.071*	*4.482.081*
4.2) Fondi oneri da contenzioso	*65.800*	*91.000*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione	*80.957*	*289.794*
4.4) Altri fondi	*1.948.755*	*102.320*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**80.049.763**	**140.392.595**
TOTALE PASSIVITÀ	**161.618.280**	**198.440.628**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**245.840.755**	**284.799.580**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

(valori in Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Utili perdite riportati	Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate				
Saldo all'1.1.2019	**41.452.544**	**30.034.914**	**7.351.844**	**-6.666.460**	**1.844.340**	**200.361**	**8.022.234**	**82.239.777**
Risultato complessivo dell'esercizio						**-76.771**	**14.231.736**	**14.154.965**
Operazioni con gli azionisti:								
Destinazione risultato 2018			401.112		7.621.122		-8.022.234	**-**
Distribuzione dividendi				-				
(assemblea del 11.04.2019)			-556.165		-9.465.462			**-10.021.627**
Effetto Restatement IFRS16					-14.163			**-14.163**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-155.053**	**-**	**-1.858.503**	**-**	**-8.022.234**	**-10.035.790**
Saldo al 31.12.2019	**41.452.544**	**30.034.914**	**7.196.791**	**-6.666.460**	**-14.163**	**123.590**	**14.231.736**	**86.358.952**

(valori in Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Utili perdite riportati	Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Risultato di periodo	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate				
Saldo all'1.1.2020	**41.452.544**	**30.034.914**	**7.196.791**	**-6.666.460**	**-14.163**	**123.590**	**14.231.736**	**86.358.952**
Risultato complessivo dell'esercizio						**-17.817**	**-11.331.058**	**-11.348.875**
Operazioni con gli azionisti:								
Destinazione risultato 2019			711.587		13.520.149		-14.231.736	-
Distribuzione dividendi				-				
(assemblea del 11.04.2019)			-		-			-
Riserva avanzo di fusione			9.212.398					**9.212.398**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**9.923.985**	**-**	**13.520.149**	**-**	**-14.231.736**	**9.212.398**
Saldo al 31.12.2020	**41.452.544**	**30.034.914**	**17.120.776**	**-6.666.460**	**13.505.986**	**105.773**	**-11.331.058**	**84.222.475**

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in Euro)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Utile / perdita dell'esercizio	-11.331.058	14.231.736
Imposte di competenza dell'esercizio	-4.404.397	-3.487.695
Risultato prima delle imposte	**-15.735.455**	**10.744.041**
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.672.072	2.461.500
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.466.239	2.509.389
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
Accantonamenti a fondi rischi	858.665	794.083
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	1.467.699	1.385.555
Utili e perdite su cambi (nette)	10.005	31.092
Proventi e oneri da partecipazioni	323	-17.195.457
Rettifiche di valore di attività finanziarie	696.849	-
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	**-7.563.603**	**730.203**
Variazione rimanenze	14.470.511	-25.651.457
Variazione crediti commerciali	5.394.453	-2.905.620
Variazione debiti commerciali	-35.770.401	29.633.848
Variazione altri crediti/debiti	-11.945.586	26.413.605
Variazione crediti/debiti per imposte differite	56.570	-24.244
Utilizzo fondo benefici dipendenti	-1.523.403	-1.413.074
Utilizzo fondi rischi e oneri	313.537	-3.864.714
Dividendi incassati	-	17.041.926

Variazione altre attività e passività finanziarie	1.074.172	3.191.108
Pagamento di imposte	1.815.777	2.738.853
Flussi finanziari dell'attività operativa	**-33.677.973**	**45.890.434**
Investimenti immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	-4.281.922	-4.529.893
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	214.737	84.838
Investimenti immobiliari	-59.624	
Investimenti di immobilizzazioni immateriali	-666.293	-1.032.597
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni immateriali	2.894.428	2.140
Liquidità netta acquisita/cedute con aggregazioni di imprese	377.128	
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-50.000	336.903
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	**-1.571.546**	**-5.138.609**
Variazione attività finanziarie	786.349	-375.700
Variazione passività finanziarie	22.888.450	-19.881.700
Riserva soci c/aumento capitale sociale	-	-
Dividendi distribuiti	-	-10.021.627
Altri movimenti di patrimonio netto	-	-
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	**23.674.799**	**-30.279.027**
Flussi finanziari totali di periodo	**-11.574.720**	**10.472.798**
Disponibilità liquide iniziali	**13.305.227**	**2.832.429**
Disponibilità liquide finali	**1.730.507**	**13.305.227**

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta *(valori in Euro)*	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Finanziamenti passivi non correnti	-78.430.213	-54.627.657
Finanziamenti passivi correnti	-1.596.152	-12.322.728
Altre passività finanziarie correnti	11.095	-
Passività finanziarie:	**-80.037.460**	**-66.950.385**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	459.682	431.362
Altre attività finanziarie correnti	209.515	230.948
Attività finanziarie:	**669.197**	**662.310**
Cassa	31.258	23.982
Conti correnti, depositi bancari	1.699.249	13.281.245
Disponibilità liquide:	**1.730.507**	**13.305.227**
Posizione finanziaria netta (*)	**-77.637.756**	**-52.982.848**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	458.525	1.283.199
Altre attività finanziarie non correnti	7.654	13.371
Leasing non correnti – IFRS16	388.427	617.820
Leasing correnti – IFRS16	350.988	354.149

Posizione finanziaria netta della gestione	**-76.432.162**	**-50.714.309**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-77.575.607	-52.713.267
- correnti	1.143.445	1.998.958

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

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e civilistica, del conto economico consolidato e civilistico, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e civilistico, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e civilistica e della posizione finanziaria netta consolidata e civilistica dell'Emittente al 31 dicembre 2020, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Annuale 2020, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it.

Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2020

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.

Il Gruppo Carraro alla data del 31 dicembre 2019, del 30 giugno 2020 e del 31 dicembre 2020 è controllato direttamente da Finaid, che detiene il 35,39% circa delle Azioni in circolazione.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono riepilogate nelle tabelle di seguito riportate.

Le operazioni tra l'Emittente e le sue controllate, che sono entità correlate di Carraro, sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate in queste tabelle.

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.

Operazioni con entità correlate al 31 dicembre 2019

	Rapporti finanziari e commerciali			**Rapporti economici**					
Parti correlate	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Altri Oneri e Proventi	Altri proventi finanziari	Acquisti di imm.ni
Finaid S.r.l.	-	864	90	9	-	-	-	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	5.163	943	280	18	-	-	-24	-	-
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	111	-	-	-	-	-	-	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	115	-	-	-	-	-	-	-
Santerno USA	-	500	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	**5.163**	**2.533**	**370**	**27**	**-**	**-**	**-24**	**-**	**-**

Operazioni con entità correlate al 30 giugno 2020

(valori in migliaia di Euro)	Rapporti finanziari e patrimoniali			Rapporti economici		
	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Costi operativi	Altri Proventi finanziari
Altre parti correlate:						
Finaid S.r.l.	-	872	470	6	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	5.163	1.005	283	-	-	67
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	111	-	-	-	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	115	-	-	-	-
Santerno USA	-	502	-	-	-	-
TOTALE	**5.163**	**2.605**	**753**	**6**	**-**	**67**

Operazioni con entità correlate al 31 dicembre 2020

	Rapporti finanziari e commerciali			Rapporti economici					
Parti correlate	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Altri Oneri e Proventi	Altri proventi finanziari	Rett.di valore di attività finanziarie
Finaid S.r.l.	-	873	90	7	-	-	-	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	5.294	1.314	7	-	-	-	-24	131	-1.506
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santerno South Africa Pty Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santerno USA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	**5.294**	**2.187**	**97**	**7**	**-**	**-**	**-24**	**131**	**-1.506**

Per informazioni in merito alle garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere, si rinvia al Bilancio Annuale 2020, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it.

(D) *Andamento gestionale 2020 e prevedibili sviluppi*

Il 2020 è stato contrassegnato da un inizio anno molto positivo, con volumi fortemente in crescita e da un drastico rallentamento alla fine del primo e durante il secondo trimestre quando il Gruppo ha dovuto fronteggiare le conseguenze della diffusione della pandemia Covid-19.

In particolare, tutti gli stabilimenti del Gruppo, a partire da quello cinese in gennaio, hanno dovuto progressivamente fronteggiare un arresto della produzione, come imposto dalle autorità competenti. In febbraio la diffusione del Covid-19 ha interessato tutti i continenti. A fine marzo risultavano chiusi sia gli stabilimenti italiani, blocco poi durato fino al 4 maggio, sia gli stabilimenti di Pune (India), Buenos Aires (Argentina) e Caixas do Sul (Brasile), mantenendosi operativo solo il polo logistico italiano di Poggiofiorito per la fornitura delle parti di ricambio.

La sostanziale normalità è stata ritrovata a partire da giugno con la graduale riapertura delle attività nel loro complesso in totale sicurezza, grazie all'adozione di stringenti protocolli per il controllo e il contenimento della diffusione del Covid-19, implementati con ampio anticipo e in modo efficiente sulla base dell'esperienza prontamente maturata nello stabilimento cinese.

In inversione di tendenza rispetto al primo semestre, già a partire da settembre e soprattutto nell'ultimo trimestre il Gruppo ha visto un importante aumento dei volumi, che preconizza il positivo andamento atteso per il 2021, i cui risultati dipenderanno dalla catena di fornitura se sarà in grado di sostenere la crescita, considerando che la stessa si è riavviata con una minore capacità rispetto alle richieste del mercato, anche con importanti risvolti evidenti nelle attività di logistica.

Nonostante la significativa contrazione delle vendite l'analisi dei dati economici del 2020 evidenzia un'incoraggiante tenuta della marginalità dovuta essenzialmente al positivo effetto che le varie azioni di efficientamento, poste in essere nel corso degli ultimi anni, hanno avuto sui fattori produttivi; nonostante il blocco delle attività ed il rallentamento che ne è conseguito, tutte le società del Gruppo hanno saputo ottimizzare l'utilizzo delle risorse interne limitando fortemente il ricorso agli ammortizzatori sociali (CIG) in Italia, alle ferie ed agli altri incentivi statali (per esempio in Cina).

Analizzando poi gli indicatori di redditività (EBIT ed EBITDA), rettificati per tenere conto delle poste della gestione non ordinaria, la marginalità risulta sostanzialmente in linea in termini percentuali rispetto all'esercizio 2019. Questo è il risultato della capacità di reazione messa in campo nella prima metà dell'anno e delle mirate azioni di contenimento dei costi fissi. Questo risultato può essere considerato di grande successo vista la portata e la durata della crisi sanitaria mondiale.

In aggiunta a quanto sopra, e proprio nella fase di recupero dei volumi, nel mese di settembre il Gruppo Carraro ha subito un attacco informatico che ha causato una fermata produttiva di qualche giorno e la perdita di alcuni dati gestionali. Le pronte attività di ripristino hanno permesso un progressivo e rapido riavvio dell'operatività, garantendone la qualità.

Nel corso dell'anno sono proseguiti, al fine di migliorare il posizionamento strategico e dimensionale, sia il piano di crescita interna, basato sulle importanti attività di ricerca e sviluppo che porteranno sul mercato nuove linee di prodotto, sia i progetti di espansione per linee esterne, per sostenere i quali nel mese di settembre il Gruppo ha emesso un nuovo prestito obbligazionario per un ammontare di Euro 150 milioni.

Per quanto riguarda il profilo finanziario, come da attese, la posizione finanziaria si è incrementata rispetto al dicembre 2019, quando si rammenta era stata positivamente influenzata dagli anticipi ricevuti da clienti della divisione "Agritalia" per l'attività di *bunkering* (stoccaggio dei motori che verranno utilizzati nella produzione dei prossimi anni).

Oltre al citato prestito obbligazionario, e per meglio affrontare gli effetti dei *lockdown*, sono state ottenute alcune nuove linee di credito e disponibilità liquide con garanzia di SACE S.p.A., come stabilito dal Decreto-legge 8 aprile 2020, n. 23 (c.d. "Decreto liquidità"), convertito con modificazioni dalla Legge 5 giugno 2020, n. 40.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione del 2021, il primo semestre evidenzia un portafoglio ordini in crescita grazie all'andamento positivo di tutti i mercati di riferimento, sia se confrontato con il precedente esercizio che con le attese. La capacità di soddisfare

questo portafoglio sarà condizionata da alcune criticità nella *supply chain* determinate sia dalla disponibilità dei materiali che dal relativo incremento dei prezzi ed inoltre da alcune problematiche legate alla catena logistica, tutti elementi che il gruppo sta affrontando proattivamente.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**") è Banca Akros S.p.A.

La Scheda di Adesione potrà pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**"), come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata, gli Intermediari Depositari trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso la sede legale dell'Offerente, dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N del Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta e le Schede di Adesione sono inoltre disponibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.carraro.com/it) e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché con le ulteriori modalità indicate nella Sezione N del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F e alla Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 43, è stata nominata dall'Offerente quale *global information agent* (il "**Global Information Agent**") al fine di fornire informazioni relative alla Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato (opa.carraro@investor.morrowsodali.com) e il seguente numero verde 800 745691. Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 06 97635079. Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), dal lunedì al venerdì, dalle ore 9.00 (*Central European Time*) alle ore 18.00 (*Central European Time*).

Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto complessivamente massime n. 21.331.916 Azioni, rappresentative del 26,76% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentano la totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte:

(a) n. 55.757.526 Azioni rappresentative del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità degli Azionisti di Riferimento e costituenti la Partecipazione Complessiva, suddivise tra questi ultimi come segue:

- n. 34.127.747 Azioni detenute da Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*) – direttamente e attraverso Finaid con la Partecipazione Finaid – costituenti la Partecipazione di Maggioranza e rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 42,81% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- n. 21.629.779 Azioni detenute da Arduini costituenti la Partecipazione Arduini e rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 27,13% circa del capitale sociale dell'Emittente;

(b) n. 2.626.988 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, rappresentative del 3,3% circa del capitale sociale di Carraro alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene Azioni dell'Emittente o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

In data 23 aprile 2021 l'assemblea dell'Offerente ha deliberato l'Aumento di Capitale ed Enrico e Tomaso Carraro, Finaid e Arduini hanno interamente sottoscritto e liberato l'Aumento di Capitale, condizionatamente al Perfezionamento dell'Offerta, mediante il Conferimento delle rispettive Azioni Conferite.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, fatto salvo per il contratto di Pegno su Azioni che sarà sottoscritto ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Per maggiori informazioni in merito al Contratto di Finanziamento, al Pegno Originario, al Pegno su Azioni e al Pegno sul Conto, si rinvia a quanto riportato alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta.

D.3 STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono la Partecipazione Complessiva, rappresentativa del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto di cui alle Azioni a Voto Maggiorato, dell'83,57% circa dei relativi diritti di voto.

Precisamente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono direttamente partecipazioni nell'Emittente come riportato nella tabella di seguito.

Soggetto	Numero Azioni detenute	Percentuale del capitale di Carraro	Numero diritti di voto	Percentuale dei diritti di voto (circa)
Finaid	28.215.519	35,39	56.431.038	42,29%
Enrico e Tomaso Carraro *pro indiviso*	5.912.228	7.42	11.824.456	8,86%
Arduini	21.629.779	27,13	43.259.558	32,42%

In data 23 aprile 2021 Enrico e Tomaso Carraro, Finaid e Arduini hanno stipulato l'atto di Conferimento delle Azioni Conferite nel capitale dell'Offerente, in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. L'efficacia del Conferimento è sospensivamente condizionata al Perfezionamento dell'Offerta.

Per quanto riguarda le sole Azioni Conferite, per effetto del Conferimento, una volta che lo stesso diverrà efficace, l'Offerente non avrà alcun diritto di voto maggiorato di cui alle Azioni a Voto Maggiorato, posto che tale Conferimento rappresenta una cessione rilevante ai fini dell'automatica cessazione del diritto.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Alla Data di Pagamento, l'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 2,40 (che è "*cum dividendo*", e quindi inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia l'11 giugno 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come già indicato al Paragrafo 3 delle Premesse del presente Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 51.196.598,40.

In data 26 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'assemblea dei soci di Carraro la proposta di distribuzione del Dividendo, pari a Euro 0,15 per ciascuna Azione (escluse le Azioni Proprie). La proposta di distribuzione del Dividendo sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea dei soci dell'Emittente che si terrà il 29 giugno 2021.

Al riguardo, si precisa che il Corrispettivo (pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta) è da intendersi "*cum dividendo*", dal momento che è stato determinato assumendo che le Azioni portate in adesione all'Offerta siano munite delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente e, pertanto – ove la distribuzione del Dividendo fosse approvata dall'assemblea dell'Emittente – della cedola relativa al Dividendo.

Considerato che:

(a) salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il Periodo di Adesione avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 17 maggio 2021 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 4 giugno 2021 (estremi inclusi) e il pagamento del Corrispettivo avrà luogo alla Data di Pagamento, ossia l'11 giugno 2021; e

(b) in base al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 26 marzo 2021, la *record date* del Dividendo sarà il 6 luglio 2021 (con data di stacco 5 luglio 2021 e data di pagamento 7 luglio 2021),

qualora la proposta di distribuzione del Dividendo fosse approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente convocata per il 29 giugno 2021:

(i) in assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della *record date* del Dividendo e, pertanto, gli Azionisti che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni "*cum dividendo*" (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo) e avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione;

(ii) ove in caso di proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile ovvero ad esito dell'Offerta sussistessero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, la data di pagamento del corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante tali procedure cadesse dopo la

record date (*i.e.* 6 luglio 2021) del Dividendo e, di conseguenza, gli Azionisti che porteranno in adesione le proprie Azioni durante tali procedure consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo) e avranno diritto a ricevere per ciascuna Azione portata in adesione un Corrispettivo decurtato dell'importo del Dividendo.

Qualora, invece, la proposta di distribuzione del Dividendo non fosse approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente, gli Azionisti che porteranno le proprie Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) avranno in ogni caso diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Con riferimento a quanto precisato nelle Premesse del presente Documento di Offerta in merito agli impegni dei soci dell'Offerente con riferimento alla distribuzione di dividendi straordinari, sia da parte dell'Emittente che da parte dell'Offerente, successivamente all'eventuale Delisting e subordinatamente ad esso, si precisa, al solo fine di evitare ogni possibile incertezza che, della distribuzione del dividendo straordinario si è tenuto nella determinazione del Corrispettivo dell'Offerta nel senso che tale Corrispettivo considera l'intero *equity* dell'Emittente, ivi comprese le riserve che saranno distribuite per effetto del dividendo straordinario cosicché, successivamente alla Data di Pagamento, ogni provento derivante dal realizzo di tale *equity* sarà di spettanza dei soggetti che tale *equity* deterranno alla data in cui il dividendo straordinario dovesse essere distribuito.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, principalmente:

(a) del prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ossia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti alla Data di Annuncio; e inoltre

(b) del prezzo di quotazione delle Azioni dell'Emittente al 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio;

(c) della limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul MTA.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 *Medie ponderate in diversi intervalli temporali*

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Arco temporale	Prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni Carraro (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
26.03.2021	2,37	0,03	1,27%
1 mese precedente	2,15	0,25	11,88%
3 mesi precedenti	1,99	0,41	20,45%
6 mesi precedenti	1,83	0,57	31,26%
1 anno precedente	1,73	0,67	38,69%

L'Offerente ha ritenuto di determinare il Corrispettivo secondo la prassi generalmente seguita per tipologie di operazioni analoghe, facendo ricorso, principalmente, all'analisi dei prezzi di quotazione delle Azioni.

Nell'ambito di un'operazione di mercato, i prezzi di borsa rappresentano, per gli investitori, un metodo di verifica utile a determinare il valore di una società, in quanto riflettono le aspettative degli investitori in termini di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e crescita prospettica di una società.

A titolo di verifica pare opportuno rilevare che il Corrispettivo incorpora un premio del 31,26% rispetto al prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni dell'Emittente nei 6 mesi antecedenti alla Data di Annuncio, mentre la media dei premi del Corrispettivo offerto, rispetto al prezzo medio ponderato, nei 6 mesi antecedenti alla Data di Annuncio, in un campione di offerte pubbliche di acquisto selezionate sul Mercato Telematico Azionario dal 2016 ad oggi, è di circa il 25%.

L'Offerente ha inoltre ritenuto di determinare il Corrispettivo calcolando il premio offerto sui prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni Carraro, focalizzandosi su un intervallo semestrale, in modo da neutralizzare parzialmente i movimenti anomali del titolo registrati nei giorni antecedenti alla Data di Annuncio.

E.1.2 *Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta*

Il 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 2,37. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari all'1,27% circa rispetto a tale quotazione.

E.1.3 *Limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente*

Al fine di fornire una maggiore comprensione del livello di scarsa liquidità delle Azioni dell'Emittente, nella tabella che segue si riportano: (i) la *turnover velocity* delle Azioni dell'Emittente (misurata come rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media ponderata per i volumi in un determinato periodo), calcolata per gli anni dal 2018 al 2020 e (ii) la *turnover velocity* media registrata negli stessi periodi da tutte le società quotate sul Mercato Telematico Azionario (fonte: Borsa Italiana). I dati disponibili per l'Emittente nei diversi archi temporali prescelti si confrontano con valori di *turnover velocity* della Borsa Italiana superiori per ciascun arco temporale preso a riferimento.

Intervallo di tempo	Turnover Velocity	Turnover Velocity
	Totale Società quotate (%)	*Emittente (%)*
Anno 2018	106,0%	25,7%

Anno 2019	92,2%	23,4%
Anno 2020	96,7%	23,6%

Fonte: bilancio consolidato Carraro (2019 e 2020).

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 51.196.598,40.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Grandezza	Dato 2019	Dato 2020
Ricavi (Euro milioni)	548,8	478,7
EBITDA (Euro milioni)	42,7	36,2
Patrimonio netto per azione – Euro	0.95	0.82
Utile netto per azione – Euro	0,11	neg.
Dividendo per azione (1) – Euro	0,13	0,00
Flusso di cassa operativo per azione – Euro	0,85	neg

Fonte: bilancio consolidato Carraro S.p.A. (2019 e 2020).
Note: (1) Dividendi cash distribuiti nel corso dell'esercizio.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche similari all'Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;

- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBITDA o margine operativo lordo;

- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);

- P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;

- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il book value o capitale netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;

- P/Cash Flow, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il flusso di cassa.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/BV e P/Cash Flow, relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni emesse al netto delle Azioni Proprie alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto.

Grandezza	Dato 2019	Dato 2020
EV/SALES	0,6x	0,7x
EV/EBITDA	7,7x	10,0x
EV/EBIT	14,6x	27,0
P/E	22,5x	neg.
P/BV	2,5x	2,9x
P/Cash Flow	2,8x	Neg.

Fonte: bilancio consolidato Carraro (2019 e 2020), Factset.
Note: (1) EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i multipli più frequentemente utilizzati dagli analisti finanziari per la valutazione di aziende operanti nel settore di riferimento od in settori simili.
(2) Multipli calcolati al Corrispettivo Euro 2,40 per Azione.
(3) P/E 2020 negativo per un valore di -56,6x.
(4) P/Cash Flow negativo per un valore di -26,4, x.

Viene inoltre riportato nel grafico sottostante, l'andamento del multiplo storico EV/EBITDA, calcolato nel periodo dal 26 marzo 2011 al 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, rispetto al multiplo calcolato al Corrispettivo di Offerta. Si segnala che la media del multiplo storico EV/EBITDA L10Y, calcolato con riferimento alle metriche storiche e i prezzi di mercato, risulta essere circa 7,3x, rispetto ad un multiplo calcolato al Corrispettivo di Offerta di circa 7,9x, calcolato sull'EBITDA FY2021 da consensus (Fonte: Bloomberg al 3 maggio 2021).

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2020 e 2019, relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Di seguito sono riportate le uniche società quotate che sono dirette concorrenti in alcuni ambiti operativi, comparabili in termini di *business model*, *end market* e marginalità. Infatti, le società indicate di seguito si occupano direttamente progettazione e produzione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni per la stessa industria di riferimento dell'Emittente.

- Comer Industries S.p.A. (Italia): è *leader* globale nella progettazione e produzione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di meccatronica per la trasmissione di potenza. Opera nei settori delle macchine per l'agricoltura, dell'attrezzatura edile e per la selvicoltura, dell'energia e dell'industria. La società fornisce i propri prodotti su scala globale.

- Dana Inc. (Stati Uniti): è una società statunitense attiva nella produzione di componenti per l'industria automobilistica. La società progetta, produce e distribuisce assali, semiassi, trasmissioni e apparecchiature elettrodinamiche, termiche, di tenuta e digitali per veicoli convenzionali, ibridi ed elettrici. I prodotti e i servizi dell'azienda sono offerti su scala globale.

Società Comparabili	EV/SALES		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/BV		P/Cash Flow	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Comer Industries S.p.A.	0.9x	0.9x	7,7x	7,1x	12,3x	11,3x	17,8x	15,5x	2,6x	2,4x	21,3x	8,3x
Dana Inc.	0,7x	0,8x	5,7x	9,7x	8,8x	27,4x	7,4x	Neg.	1,7x	1,8x	Neg	Neg
Media	**0,8x**	**0,8x**	**6,7x**	**8,4x**	**10,6x**	**19,4x**	**12,6x**	**15,5x**	**2.2x**	**2,1x**	**21,3x**	**8,3x**
Mediana	**0,8x**	**0,8x**	**6,7x**	**8,4x**	**10,6x**	**19,4x**	**12,6**	**15,5x**	**2,2x**	**2,1x**	**21,3x**	**8,3x**
Carraro	0,6x	0,7x	7,7x	10,0x	14,6x	27,0x	22,5x	Neg.	2,5x	2,9x	2,8	Neg

Fonte: societari. (2019 e 2020), Factset.
Note: (1) P/E 2020 Carraro negativo per un valore di -56,6x

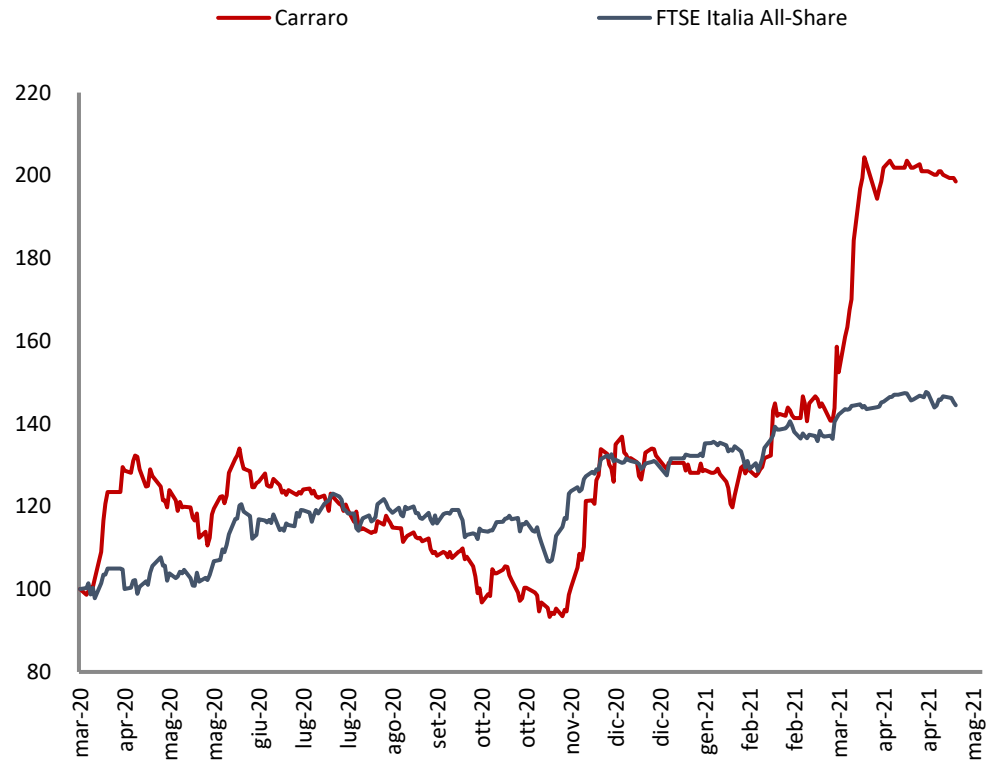
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.

Mese	Volumi complessivi (in azioni)	Controvalore complessivo (in Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	(Sconto) / Premio del corrispettivo rispetto alle quotazioni
Dal 27.03.2020 al 31.03.2020	191.130	230.577	1,206	1,194	98,9%

Mese	Volumi complessivi (in azioni)	Controvalore complessivo (in Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	(Sconto) / Premio del corrispettivo rispetto alle quotazioni
Aprile 2020	1.942.617	2.845.789	1,465	0,935	63,8%
Maggio 2020	625.104	879.222	1,407	0,993	70,6%
Giugno 2020	990.889	1.520.400	1,534	0,866	56,4%
Luglio 2020	662.325	950.372	1,435	0,965	67,3%
Agosto 2020	335.247	457.311	1,364	1,036	75,9%
Settembre 2020	710.413	903.585	1,272	1,128	88,7%
Ottobre 2020	745.694	884.061	1,186	1,214	102,4%
Novembre 2020	2.117.917	2.949.307	1,393	1,007	72,3%
Dicembre 2020	1.799.956	2.840.218	1,578	0,822	52,1%
Gennaio 2021	1.199.011	1.815.391	1,514	0,886	58,5%
Febbraio 2021	2.179.826	3.687.381	1,692	0,708	41,9%
Dal 01.03.2021 al 26.03.2021	8.208.946	17.625.503	2,147	0,253	11,8%
Ultimi 12 mesi	**21.709.075**	**37.589.116**	**1,731**	**0,669**	**38,61%**

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 27 marzo 2020 e il 13 maggio 2021 (ovvero il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 13 maggio 2021, ossia il Giorno di Borsa antecedente la Data del Documento di Offerta, è stato pari a Euro 2,39 (fonte: Factset).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

Il corrispettivo riconosciuto a fronte del Conferimento delle n. 47.291.726 Azioni Conferite da parte degli Azionisti di Riferimento, in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea dei soci in data 23 aprile 2021, a sua volta subordinato al Perfezionamento dell'Offerta, è di complessivi Euro 84.440.802, corrispondenti alla sommatoria dell'Aumento di Capitale dell'Offerente per complessivi Euro 24.591.697,52 e del relativo sovrapprezzo di complessivi Euro 59.849.104,15.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Fatto salvo per quanto di seguito indicato, negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono in Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

Per completezza, si segnala che, a seguito dell'apertura della successione *mortis causa* della signora Chiara Alessandri, azionista dell'Emittente, in data 6 luglio 2020, Enrico e Tomaso Carraro hanno ricevuto dalla stessa a titolo di legato n. 2.137.588 Azioni; il valore dichiarato ai fini dell'imposta di successione è stato pari ad Euro 1,479 per Azione.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 *Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 17 maggio 2021 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 4 giugno 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 4 giugno 2021 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, l'Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente agisce di concerto con gli Azionisti di Riferimento, che detengono complessivamente la Partecipazione Complessiva. Tuttavia, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso di specie non sarà concretamente applicabile l'obbligo di riapertura dei termini in quanto, in caso di Perfezionamento dell'Offerta ricorrerà una delle seguenti circostanze:

(i) qualora ricorra il Perfezionamento dell'Offerta per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta, al termine del Periodo di Adesione l'Offerente verrà a detenere una partecipazione complessiva, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero

(ii) qualora ricorra il Perfezionamento dell'Offerta per effetto della rinuncia della Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), previo accordo con la Banca Finanziatrice e ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia, al termine del Periodo di Adesione l'Offerente verrà a detenere una partecipazione complessiva, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente).

F.1.2 *Modalità e termini di adesione*

Le adesioni effettuate nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna della apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con

contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, il tutto ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, il tutto ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale graverà il relativo costo.

Le Azioni conferite dagli Aderenti dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non

corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta. Gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà a Borsa Italiana su base giornaliera, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata ed alle Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicato, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) entro la giornata a Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento mediante la pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto, *inter alia*, il verificarsi delle condizioni previste per il sorgere

dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti, in cambio del contestuale trasferimento della proprietà delle rispettive Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, l'11 giugno 2021 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

In caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata il mancato Perfezionamento dell'Offerta.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 *Modalità di finanziamento dell'Offerta*

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da BPM, in qualità di, tra l'altro, *mandated lead arranger* e banca finanziatrice, in forza del Contratto di Finanziamento.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Banca Finanziatrice ha messo a disposizione dell'Offerente un Finanziamento da utilizzarsi per finanziare il Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e per il pagamento dei costi dell'Offerta.

I principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento sono riportati qui di seguito:

- Beneficiario: l'Offerente
- *Mandated lead arranger*: BPM
- Banca Finanziatrice: BPM
- *Agent*: BPM
- *Security Agent*: BPM
- Scopo delle linee di credito:

  (i) supportare l'emissione di una o più Garanzie di Esatto Adempimento da emettere nell'interesse di Fly a garanzia del pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione dagli Aderenti in relazione all'Offerta, all'esercizio del Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF;

  (ii) finanziare, *inter alia*:

  (1) il Corrispettivo da pagare da parte dell'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta in relazione (a) all'Offerta, (b) all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, (c) all'esercizio del Diritto di Acquisto da parte dell'Offerente, nonché

  (2) i costi connessi all'operazione di Finanziamento.

  Come ulteriormente precisato al successivo Paragrafo G.1.2, le linee di credito non sono, invece, intese:

  (x) a supportare l'emissione di una Garanzia di Esatto Adempimento da emettere nell'interesse dell'Offerente a garanzia del pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione dagli Aderenti in

relazione all'Offerta laddove l'Offerente rinunciasse alla Condizione di Efficacia, né all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF; né

(y) a fornire il finanziamento del Corrispettivo da pagare da parte dell'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta in relazione (a) all'Offerta nell'eventualità in cui l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia né (b) all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

- Modalità di utilizzo: la prima erogazione per cassa avverrà sulla base delle istruzioni contenute nella richiesta di erogazione dell'Offerente alla Banca Finanziatrice durante il periodo di tempo compreso tra la data di chiusura del Periodo di Adesione (inclusa) e la prima tra le seguenti date: (x) il 31 ottobre 2021 e (y) il primo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Pagamento dell'Offerta; in relazione a ciascuna erogazione per cassa successiva alla prima, la stessa avverrà sulla base delle istruzioni contenute nella richiesta di erogazione dell'Offerente alla Banca Finanziatrice durante il periodo di tempo compreso tra la data di chiusura della Procedura Congiunta e la prima tra le seguenti date: (x) il 31 dicembre 2021; (y) il nono mese successivo alla Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento; e (z) il primo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Pagamento ad esito della Procedura Congiunta.

- Tasso di interesse: pari alla somma di un margine il cui valore è il 3,5% per anno e del tasso Euribor a sei mesi; il margine sarà incrementato al 4,5% per anno qualora la Scissione non fosse perfezionata entro nove mesi dalla Data di Pagamento.

- Rimborso: in un'unica soluzione alla prima tra le seguenti date: (i) il ventesimo giorno successivo al perfezionamento della Scissione e (ii) la data che cade diciotto mesi e due giorni dopo la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento.

- Obblighi di rimborso anticipato: in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, è previsto l'obbligo di rimborso integrale del Finanziamento al ricorrere di determinati eventi, tra cui, *inter alia*: (i) nel caso di "*change of control*", ossia nel caso in cui, *inter alia*, (a) i soci dell'Offerente cessino di detenere il 100% del capitale sociale dell'Offerente, (b) Finaid cessi di detenere almeno il 49,74% dei diritti di voto dell'Offerente, (c) successivamente al Perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente cessi di detenere direttamente l'81,08% del capitale sociale dell'Emittente ovvero successivamente alla Procedura Congiunta l'86,08% del capitale sociale dell'Emittente (escluse le Azioni Proprie), (d) dalla Data di Pagamento l'Offerente, unitamente a Finaid, Enrico e Tomaso Carraro, congiuntamente o disgiuntamente, cessi/no di detenere almeno il 94,99% dei diritti di voto dell'Emittente ovvero, dopo la Procedura Congiunta, il 99,99% dei diritti di voto dell'Emittente, (e) successivamente alla Data di Pagamento, almeno l'81,08% del capitale sociale dell'Emittente ovvero successivamente alla Procedura Congiunta, almeno l'86,08% del capitale sociale dell'Emittente (escluse in entrambe le ipotesi le Azioni Proprie), non sia assoggettato al Pegno su Azioni, (f) Enrico e Tomaso Carraro cessino di detenere (*pro indiviso*) il controllo dell'Emittente; (ii) nel caso di vendita di tutti o di sostanzialmente tutti i beni e attività del Gruppo; (iii) nel caso in cui la partecipazione della Banca Finanziatrice al Contratto di Finanziamento o l'adempimento degli obblighi dalla stessa assunti ai sensi di quest'ultimo violino disposizioni di legge o regolamentari applicabili alla Banca Finanziatrice; (iv) nel caso in cui la Scissione non sia perfezionata entro dodici mesi dalla Data di Pagamento, nel qual caso l'Offerente dovrà rimborsare il Finanziamento se la

Banca Finanziatrice abbia esercitato la sua facoltà di richiedere il rimborso anticipato con un preavviso di quindici giorni lavorativi.

- Rimborsi volontari: è consentito il rimborso anticipato totale o parziale (se parziale, per importi pari a minimo Euro 1.000.000 e multipli di Euro 500.000).
- Dichiarazioni e garanzie dell'Offerente: in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra le quali quelle aventi ad oggetto, *inter alia*, (i) lo *status* dell'Offerente, (ii) la vincolatività del Contratto di Finanziamento (e di qualsiasi altro documento di finanziamento relativo a, o collegato a, lo stesso), (iii) l'assenza di conflitti con leggi e regolamenti, con i documenti costitutivi dell'Offerente e con precedenti impegni contrattuali, (iv) il potere di sottoscrivere i documenti relativi al Finanziamento, (v) la validità e l'ammissibilità come prova dei documenti relativi al Finanziamento, (vi) la legge applicabile e l'*enforcement*, (vii) deduzioni fiscali e le imposte di registro e di bollo, (viii) l'assenza di eventi di *default*, (ix) l'accuratezza delle informazioni fornite, (x) l'accurata redazione del bilancio consolidato dell'Emittente, (xi) l'assenza di contenziosi che potrebbero avere un effetto rilevante, (xii) l'assenza di vincoli sugli *assets* di Fly ulteriori rispetto al Pegno su Azioni e al Pegno sul Conto da costituirsi a favore della Banca Finanziatrice, (xiii) l'osservanza delle leggi in materia di anti-riciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.
- *Covenant* generali: in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, con le usuali eccezioni, deroghe e *carve-out*, inclusi, fra gli altri, gli obblighi informativi e gli impegni relativi a (i) la validità delle autorizzazioni necessarie per consentire all'Offerente di adempiere alle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento, dai relativi documenti finanziari e dai documenti dell'Offerta, (ii) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, (iii) l'astensione dall'apportare modifiche rilevanti alla natura dell'attività esercitata, (iv) l'adempimento agli obblighi tributari, (v) le limitazioni a fusioni e operazioni straordinarie fatta eccezione, *inter alia*, per la Scissione e per operazioni infragruppo, (vi) limitazioni alle acquisizioni, (vii) gli impegni di *pari passu* e di *negative pledge* (ovverosia di non contrarre ulteriore indebitamento finanziario antergato a quello assunto attraverso il Contratto di Finanziamento e di non concedere ad altri finanziatori successivi garanzie migliori di quelle concesse alla Banca Finanziatrice), (ix) la limitazione degli atti di disposizione degli *assets*, (x) le limitazioni alla concessione di prestiti o garanzie, (xi) le limitazioni sul pagamento di dividendi, sulle operazioni di riacquisto delle azioni, (xii) le limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario, (xiii) le limitazioni alla costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare, (xiv) l'ottemperanza alle leggi in materia di anti-riciclaggio, anti-corruzione e sanzioni, e (xv) la possibilità per l'Offerente di svolgere ulteriori attività.
- Garanzie: il Pegno su Azioni e il Pegno sul Conto. I termini e le condizioni dei contratti di garanzia sono in linea con i termini e le condizioni praticate nel settore bancario in operazioni comparabili. In linea con quanto appena descritto, i diritti di voto e i diritti amministrativi (ivi inclusi, il diritto d'intervento, il diritto di discussione, il diritto di impugnazione delle delibere dell'assemblea dei soci) e i diritti ai dividendi relativi alle Azioni sottoposte al Pegno su Azioni saranno di spettanza dell'Offerente fino all'occorrenza di determinati eventi rilevanti (*events of default*), tra i quali, *inter alia*, il mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, inadempimenti di obblighi contrattuali e dichiarazioni e garanzie, l'invalidità e inefficacia dei documenti contrattuali (tra

cui, *inter alia*, il Contratto di Finanziamento, il Pegno su Azioni, l'Accordo di Co-Investimento, l'atto di Conferimento) il verificarsi di eventi come insolvenza, procedure concorsuali, procedure esecutive rilevanti riguardanti l'Offerente o l'Emittente o anche le società del Gruppo Carraro nella misura in cui, in tale ultimo caso, tali eventi abbiano un effetto pregiudizievole significativo sulla capacità dell'Offerente di adempiere agli obblighi di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento o determinino un pregiudizio significativo per la situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Gruppo Carraro nel suo complesso. Al verificarsi dei predetti eventi la Banca Finanziatrice in qualità di creditore pignoratizio avrà la facoltà (ma non l'obbligo) di esercitare i diritti di voto e i diritti amministrativi nonché il diritto ai dividendi relativi alle Azioni oggetto del Pegno su Azioni sino alla cessazione dei predetti eventi.

- Eventi Rilevanti (*events of default*): in linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggetti a *basket*, limitazioni ed eccezioni consuetudinarie e inclusi, fra le altre ipotesi, (i) il mancato pagamento degli importi dovuti, (ii) l'inadempimento delle altre obbligazioni ai sensi del Contratto di Finanziamento, (iii) la violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del Contratto di Finanziamento e dei relativi documenti finanziari, (iv) il *cross-default* (ovvero l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al Contratto di Finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario dell'Offerente o dell'Emittente, (v) l'insolvenza o ammissione a procedure concorsuali dell'Offerente o dell'Emittente, (vi) la soggezione a procedure esecutive aventi ad oggetto *assets* dell'Offerente o dell'Emittente, (vii) la sopravvenuta contrarietà alla legge delle obbligazioni assunte da Fly derivanti dal Contratto di Finanziamento, (viii) l'inizio o la minaccia di controversie legali che potrebbero avere un effetto rilevante, (ix) la cessazione da parte dell'Offerente o dell'Emittente dello svolgimento di tutta o di parte sostanziale della propria attività, (x) il verificarsi di uno o più eventi tali da pregiudicare significativamente l'attività e gli *assets* o la situazione finanziaria dell'Offerente e dell'Emittente ovvero la capacità di Fly di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento (c.d. "*MAC clause*"); (xi) la Scissione non sia stata perfezionata entro il 30 giugno 2022; (xii) il Delisting non sia effettuato entro il 30 settembre 2021.
- Legge applicabile: italiana.
- Foro di competenza: Milano.

G.1.2 *Garanzia di Esatto Adempimento*

In data 13 maggio 2021 la Banca Finanziatrice ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, BPM si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta da parte degli Aderenti sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. BPM erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente, a valere sul Finanziamento concesso ai sensi del Contratto di Finanziamento. Qualora si verificassero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto

e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (dando corso alla Procedura Congiunta), l'Offerente metterà a disposizione su un conto corrente bancario vincolato – mediante l'utilizzo del Finanziamento concesso ai sensi del Contratto di Finanziamento – i fondi necessari per far fronte alle relative obbligazioni di pagamento.

Nella eventualità in cui l'Offerente ritenesse opportuno – ricorrendone i presupposti – rinunciare alla Condizione di Efficacia, dovrebbe, prima di rendere nota tale rinuncia, ottenere il previo consenso ed una nuova Garanzia di Esatto adempimento della Banca Finanziatrice, nuova Garanzia di Esatto adempimento che, *inter alia,* assicurerà il pieno ed esatto adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex Articolo 108, comma 2 del TUF.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 *Motivazioni dell'Offerta*

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting.

A tal riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio specificato nel Paragrafo G.2.2 che segue, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in uno *status* di società non quotata. Tale circostanza, infatti, è caratterizzata da minori oneri e aumenta ulteriormente il grado di flessibilità gestionale e organizzativa, alla luce dei vantaggi derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari (derivanti, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, dalla concentrazione della totalità delle Azioni dell'Emittente in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto al termine della Procedura Congiunta), consentendo al Gruppo Carraro di concentrarsi sulle proprie attività senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza, nonché senza gli obblighi di comunicazione al pubblico e altri obblighi di legge derivanti dallo *status* di società quotata dell'Emittente.

G.2.2 *Programmi relativi alla gestione delle attività*

Con il lancio dell'Offerta, l'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

In particolare, l'Offerente intende continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente – quali il *know-how* e le competenze strategiche nonché l'ampia e articolata conoscenza dei mercati geografici di riferimento – con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo Carraro, sia in Italia sia a livello internazionale.

A tal fine, l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o crescita esterna dell'Emittente, ivi inclusa la possibilità di realizzare operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i programmi di sviluppo e di crescita dell'Emittente, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e ci si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

G.2.3 *Investimenti futuri e fonti di finanziamento*

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

G.2.4 *Operazioni ad esito dell'Offerta*

(A) La Riorganizzazione

L'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, in caso di Perfezionamento dell'Offerta con conseguente Delisting delle Azioni, proporrà ai competenti organi dell'Emittente di effettuare la Riorganizzazione (per ulteriori informazioni si veda la Sezione A, Paragrafo A.7, del presente Documento di Offerta), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito alla Riorganizzazione, né alle relative modalità di esecuzione.

La Riorganizzazione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Inoltre, l'Offerente ritiene che la crescita dell'Emittente possa essere più velocemente ed efficacemente perseguita da una società a capitale concentrato non quotata.

Con riferimento alla Riorganizzazione si rinvia, inoltre, a quanto precisato nella Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta.

(B) Operazioni straordinarie ulteriori rispetto alla Riorganizzazione

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta alla Riorganizzazione descritta nel precedente Paragrafo G.2.4(A) – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i programmi di sviluppo e di crescita dell'Emittente quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli Azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli Azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

G.2.5 *Modifiche previste nella composizione degli organi sociali*

Come indicato alla Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 da parte dell'assemblea ordinaria dell'Emittente che si terrà in data 29 giugno 2021.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che nell'ambito dell'Accordo Parasociale Post Delisting i soci dell'Offerente hanno stabilito, con efficacia subordinata al Delisting di Carraro, alcune regole relative alla composizione degli organi sociali dell'Emittente. Tali regole terranno conto del venir meno dello *status* di società quotata di Carraro e non produrranno un cambiamento sostanziale sulla *governance* e sugli assetti della Carraro medesima, che rimarrà controllata da Enrico e Tomaso Carraro *pro indiviso*.

G.2.6 *Modifiche dello statuto sociale*

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo Statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario e/o a seguito della Riorganizzazione.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e al Delisting, conseguentemente l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunciasse (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), previo accordo con la Banca Finanziatrice, alla Condizione di Efficacia (ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia), l'Offerente non ripristinerà il flottante e adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque Azionista che ne faccia richiesta. In tal caso, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (ossia Euro 2,40 per ciascuna Azione, eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo, come indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1, del presente Documento di Offerta), in applicazione del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale, se l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF sorge a seguito di un'offerta pubblica volontaria, Consob determina il corrispettivo in misura pari a quello di tale offerta, se l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta stessa titoli che rappresentano meno del 90%, ma più del 50%, del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta, a condizione che si tratti di un'offerta pubblica totalitaria

soggetta alla disciplina dell'articolo 40-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti (sulla quale si veda la Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta).

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le Azioni di Carraro saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

In caso di Delisting delle Azioni dell'Emittente, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta ovvero che non abbiano richiesto all'Offerente, in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare le Azioni dagli stessi detenute saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o, in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia previo accordo con la Banca Finanziatrice, in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi).

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (ossia, Euro 2,40 per ciascuna Azione, eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo, come indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1, del presente Documento di Offerta), in applicazione, alternativamente:

(i) dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, ai sensi del quale, nell'ipotesi in cui la partecipazione nel capitale sociale almeno pari al 95% sia raggiunta esclusivamente a seguito di offerta pubblica totalitaria, il corrispettivo è pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente, sempre che, in caso di offerta volontaria, l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta stessa, titoli che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta, ovvero

(ii) del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti, come richiamato dall'articolo 50-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale, se il Diritto di Acquisto sorge a seguito di un'offerta pubblica volontaria, Consob determina il corrispettivo in misura pari a quello di tale offerta, se l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta stessa titoli che rappresentano meno del 90%, ma più del 50%, del

capitale con diritto di voto compreso nell'offerta, a condizione che si tratti di un'offerta pubblica totalitaria soggetta alla disciplina della riapertura dei termini di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede, qualora i presupposti di legge siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni di Carraro.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Da ultimo si precisa che in caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) della facoltà di rinunziarvi pur ricorrendo i presupposti per la Soglia Minima per la Rinuncia, e quindi, di mancato Perfezionamento dell'Offerta, potrebbero applicarsi le circostanze di cui alla Sezione A, Paragrafo A.15.2(A), del Documento di Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel presente Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato:

(a) l'Accordo di Co-investimento, di cui alle Premesse del Documento di Offerta;

(b) l'Accordo Parasociale Post Delisting, di cui alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni rilevanti ai fini dell'articolo 122 del TUF contenute nell'Accordo di Co-investimento sono pubblicate ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell'Emittente (www.carraro.com/it) e sono riportate in Appendice M.3 al presente Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito della raccolta delle adesioni all'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

(a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari a Euro 150.000, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;

(b) a ciascuno degli Intermediari Depositari:

(i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta;

(ii) un'ulteriore commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta nelle prime due settimane del Periodo di Offerta; e

(iii) un diritto fisso di Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di

Carraro S.p.A.

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto azioni ordinarie di

Carraro S.p.A.

promossa da Fly S.r.l.

ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

1	**DEFINIZIONI**	4
1.	Premessa	8
1.1	Principali termini e condizioni dell'Offerta	9
1.1.1	Descrizione dell'Offerta	9
1.1.2	Azioni oggetto dell'Offerta e Delisting	10
1.1.3	Controvalore complessivo dell'Offerta e modalità di finanziamento dell'Offerta	12
2.	Descrizione della riunione del Consiglio Di Amministrazione	13
2.1	Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	13
2.2	Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	13
2.3	Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta	14
2.4	Documentazione Esaminata	15
2.5	Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	15
3.	Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	16
4.	Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo	16
4.1	Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni	16
4.2	Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente	16
4.3	Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta	17
4.3.1	Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta	17
4.3.2	Parere degli Amministratori Indipendenti	22
4.3.3	Fairness Opinion degli Advisor Finanziari nominati dal Consiglio di Amministrazione	25
4.3.4	Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta	27
5.	Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti	27
5.1	Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata	27
5.2	Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	28
6.	Informazioni di cui all'articolo 39, comma 1, lettera h) del Regolamento Emittenti	28

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione 28
Allegati 29

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, che corrispondono sostanzialmente anche a quelle utilizzate nel Documento di Offerta approvato con delibera n. 21848 del 13 maggio 2021. Ove il contesto lo richieda, i termini al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

* * * * * *

"**Accordo di Investimento**" significa l'accordo di co-investimento sottoscritto in data 28 marzo 2021 tra tutti i soci dell'Offerente.

"**Accordo Parasociale Post Delisting**" significa l'accordo parasociale relativo al Gruppo Carraro, sottoscritto il 28 marzo 2021 tra tutti i soci dell'Offerente, che diverrà efficace successivamente al Delisting.

"**Aderenti**" significa gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.

"**Advisor Finanziario**" significa Lazard S.r.l., incaricata quale *advisor* finanziario ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti.

"**Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti**" significa Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., incaricata dagli Amministratori Indipendenti quale *advisor* finanziario indipendente ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

"**Amministratori Indipendenti**" significa gli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 147-*ter*, comma 4, del TUF e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente che hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti (*i.e.*, Fabio Buttignon, Marina Manna e Marina Pittini).

"**Aumento di Capitale**" significa l'aumento di capitale dell'Offerente per complessivi Euro 24.591.697,52 oltre a sovrapprezzo di Euro 59.849.104,15, deliberato e sottoscritto dall'assemblea dei soci di Fly in data 23 aprile 2021, e da liberare mediante il Conferimento di tutte le azioni Carraro di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto (ad eccezione delle Azioni Non Conferite), subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta.

"**Azione**" o "**Azioni**" significa ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 21.331.916 azioni ordinarie dell'Emittente, aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,52 e godimento regolare, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e oggetto dell'Offerta, pari al 26,76% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

"**Azioni Non Conferite**" significa le complessive n. 8.465.800 azioni dell'Emittente, rappresentative del 10,62% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto che non sono state oggetto di Conferimento e che, pertanto, rimangono nella piena disponibilità delle rispettive Persone che Agiscono di Concerto.

"**Azioni Proprie**" significa le n. 2.626.988 azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, pari al 3,3% circa del relativo capitale sociale.

"**Banca Finanziatrice**" e "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**" significano Banco BPM S.p.A., con sede in Milano, Piazza F. Meda n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09722490969, iscritta nell'albo delle banche con il numero 8065.

"**Borsa Italiana**" significa Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

"**Carraro**" o "**Emittente**" significa Carraro S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Campodarsego (Padova), Via Olmo n. 37, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Padova 00202040283, avente un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 41.452.543,60, suddiviso in n. 79.716.430 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario, aventi codice ISIN IT0001046553.

"**Codice di Autodisciplina**" significa il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.

"**Comunicato dell'Emittente**" significa il presente comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2021.

"**Comunicato dell'Offerente**" significa il comunicato diffuso dall'Offerente in data 28 marzo 2021, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti avente a oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni.

"**Condizione di Efficacia**" significa la circostanza cui l'efficacia dell'Offerta è subordinata, consistente nella circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche la Partecipazione Complessiva, le Azioni Proprie, nonché le azioni Carraro eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente.

"**Conferimento**" significa il conferimento da parte delle Persone che Agiscono di Concerto delle azioni Carraro di loro titolarità (ad eccezione delle Azioni Non Conferite), in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea dei soci in data 23 aprile 2021, subordinato al Perfezionamento dell'Offerta.

"**Consiglio di Amministrazione**" significa il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.

"**CONSOB**" significa la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.

"**Contratto di Finanziamento**" significa il contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 aprile 2021 tra Fly in qualità di prenditore e la Banca Finanziatrice, ai sensi del quale quest'ultima si è impegnata a porre a disposizione dell'Offerente, secondo i termini e le condizioni ivi previsti, le risorse finanziarie necessarie per l'adempimento da parte di quest'ultimo degli obblighi di pagamento del Corrispettivo complessivo dell'Offerta.

"**Corrispettivo**" significa l'importo pari ad Euro 2,40 per azione ("*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente), che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.

"**Data del Comunicato dell'Emittente**" significa il 4 maggio 2021, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.

"**Data del Documento di Offerta**" significa la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ovvero il giorno 14 maggio 2021.

"**Data di Annuncio**" significa la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato dell'Offerente, ovvero il giorno 28 marzo 2021 (a mercati chiusi).

"**Data di Pagamento**" significa l'11 giugno 2021, salvo proroghe, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle

Azioni portate in adesione all'Offerta in favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

"***Delisting***" significa la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

"**Diritto di Acquisto**" significa il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, direttamente o indirettamente, a seguito dell'Offerta e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia), anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati in tale periodo al di fuori dell'Offerta medesima, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

"**Documentazione Esaminata**" ha il significato di cui al Paragrafo 2.4 del presente Comunicato dell'Emittente.

"**Documento di Offerta**" significa il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e seguenti, approvato dalla CONSOB con delibera n. 21848 del 13 maggio 2021.

"**Esborso Massimo**" significa il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, che, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, è pari a Euro 51.196.598,40.

"**Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti**" significa la *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti rilasciata in data 4 maggio 2021 dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti agli Amministratori Indipendenti.

"**Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario**" significa la *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti rilasciata in data 3 maggio 2021 dall'Advisor Finanziario al Consiglio di Amministrazione.

"**Finaid**" significa Finaid S.p.A., con sede legale in Padova, Piazzetta Sartori n. 18, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione il Registro delle Imprese di Padova 02133950283.

"**Fly**" o "**Offerente**" significa Fly S.r.l., con sede legale in Padova, Via Porciglia n. 14, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Padova 05366900289, capitale sociale pari a Euro 10.000 interamente versato, e deliberato sino ad Euro 24.601.697,52, di cui per Euro 24.591.697,52 sottoscritto tramite il Conferimento (ancora soggetto alla condizione sospensiva del Perfezionamento dell'Offerta), società controllata direttamente ed indirettamente (per il tramite di Finaid) da Enrico e Tomaso Carraro.

"**Garanzia di Esatto Adempimento**" significa la garanzia di esatto adempimento rilasciata il 13 maggio 2021, dalla Banca Finanziatrice a favore dell'Offerente per un ammontare complessivo pari a Euro 51.196.598,40, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

"**Giorno di Borsa Aperta**" significa ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

"**Gruppo**" o "**Gruppo Carraro**" significa l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.

"**JDKA**" significa la Signora Julia Dora Koranyi Arduini che detiene (i) una partecipazione pari al 45,74% del capitale sociale dell'Offerente nonché (ii) complessive n. 21.629.779 azioni Carraro rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 27,13% circa del capitale sociale dell'Emittente.

"**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**" significa il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

"**MergeCo**" significa l'Offerente, società beneficiaria della Scissione, successivamente alla Scissione.

"**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF**" significa l'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, direttamente o indirettamente, per effetto delle adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

"**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF**" significa l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, direttamente o indirettamente, per effetto delle adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, , una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti della Soglia Minima per la Rinuncia.

"**Offerta**" significa l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.

"**Parere degli Amministratori Indipendenti**" significa il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 4 maggio 2021, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

"**Partecipazione Complessiva**" significa le complessive n. 55.757.526 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti alle Persone che Agiscono di Concerto, dell'83,57% circa dei relativi diritti di voto, detenute alla Data del Documento di Offerta dalle Persone che Agiscono di Concerto e che – per effetto del Conferimento – saranno trasferite nella titolarità dell'Offerente salvo che per le Azioni Non Conferite che rimarranno nella disponibilità delle Persone che Agiscono di Concerto.

"**Perfezionamento dell'Offerta**" significa il momento in cui, avendo l'Offerente raggiunto la Condizione di Efficacia (o avendo rinunciato ad essa, previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia) diviene effettivamente titolare delle azioni oggetto di Conferimento in virtù degli automatismi posti in essere nonché ad esito dell'atto notarile di verificata condizione, nonché delle Azioni portate in adesione all'Offerta (in quest'ultimo caso, previo pagamento del Corrispettivo).

"**Periodo di Adesione**" significa il periodo di adesione all'Offerta come descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

"**Persone che Agiscono di Concerto**" significa, collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta e, pertanto, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, Enrico e Tomaso Carraro, Finaid e JDKA.

"**Procedura Congiunta**" significa la procedura concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà anche all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente.

"**Regolamento Emittenti**" significa il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

"**Relazione Finanziaria Annuale 2020**" significa la relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2020 (comprendente il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato, la relazione sulla gestione e le prescritte attestazioni), approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2021.

"**Scissione**" significa la scissione ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del codice civile, di talune attività e passività (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta) dell'Emittente nell'Offerente.

"**Soglia Minima per la Rinuncia**" significa la soglia di partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari almeno al 90% del capitale sociale dell'Emittente, che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle Azioni Proprie, dovrà avere superato al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) per poter rinunciare, con il consenso della Banca Finanziatrice, alla Condizione di Efficacia.

"**TUF**" significa il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

* * * * * *

1. Premessa

L'offerta oggetto del presente comunicato (il "**Comunicato dell'Emittente**") consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Fly S.r.l. (l'"**Offerente**" o "**Fly**") – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti – su complessive massime n. 21.331.916 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 26,76% circa del capitale sociale di Carraro (l'"**Emittente**" o "**Carraro**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (il "**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Le Azioni oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni in circolazione, dedotte:

(i) la Partecipazione Complessiva, costituita da complessive n. 55.757.526 Azioni, rappresentative del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, attualmente di titolarità dei soci dell'Offerente (cioè Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), direttamente e attraverso Finaid, e JDKA che – per effetto del Conferimento – diverranno automaticamente di proprietà dell'Offerente (ad eccezione delle Azioni Non Conferite);

(ii) le n. 2.626.988 Azioni Proprie, rappresentative del 3,3% circa del capitale sociale di Carraro, detenute in portafoglio dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata con il comunicato diffuso dall'Offerente ai sensi dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Offerente**") in data 28 marzo 2021.

Successivamente, con comunicato del 1° aprile 2021 è stata resa nota ai sensi dell'articolo 122 del TUF la sottoscrizione in data 28 marzo 2021 dell'Accordo di Investimento (per maggiori informazioni sulle pattuizioni aventi natura parasociale dell'Accordo di Investimento, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta nonché alle informazioni essenziali dell'Accordo di Investimento pubblicate sul sito *internet* della società www.carraro.com/it).

L'Offerente riconoscerà agli Aderenti un corrispettivo di Euro 2,40 ("*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicati nella Sezione F, Paragrafi F.1.1.e F.1.2, del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (il "*Delisting*").

L'Offerente è controllato, direttamente e indirettamente (attraverso Finaid), da Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*).

1.1 Principali termini e condizioni dell'Offerta

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta.

Per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione si rinvia al Documento di Offerta.

1.1.1 *Descrizione dell'Offerta*

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche la Partecipazione Complessiva, le Azioni Proprie, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia**").

Per ulteriori informazioni sulla Condizione di Efficacia, così come in merito alla sua eventuale rinuncia, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto di seguito precisato, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si segnala che poiché, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto dispongono della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'articolo 102, commi 2 e 5, all'articolo 103, comma 3-*bis* nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Come è indicato nel Documento di Offerta:

(a) L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

(b) L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

1.1.2 ***Azioni oggetto dell'Offerta e Delisting***

Alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono la Partecipazione Complessiva (calcolata senza tenere conto delle n. 2.626.988 Azioni Proprie dell'Emittente), rappresentativa del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto di cui alle Azioni a Voto Maggiorato, dell'83,57% circa dei relativi diritti di voto.

Precisamente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono direttamente partecipazioni nell'Emittente come riportato nella tabella di seguito.

Soggetto	Numero Azioni detenute	Percentuale del capitale di Carraro (circa)	Numero diritti di voto	Percentuale dei diritti di voto (circa)
Finaid	28.215.519	35,39	56.431.038	42,29%
Enrico e Tomaso Carraro *pro indiviso*	5.912.228	7,42	11.824.456	8,86%
JDKA	21.629.779	27,13	43.259.558	32,42%

In data 23 aprile 2021 Enrico e Tomaso Carraro, Finaid e JDKA hanno stipulato l'atto di Conferimento di tutte le azioni Carraro di rispettiva titolarità (ad eccezione delle Azioni Non Conferite) nel capitale dell'Offerente, in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. L'efficacia del Conferimento è sospensivamente condizionata al Perfezionamento dell'Offerta, il tutto come meglio precisato nel Documento di Offerta.

Per quanto riguarda le sole Azioni Conferite, per effetto del Conferimento, una volta che lo stesso diverrà efficace, l'Offerente non avrà alcun diritto di voto maggiorato di cui alle Azioni a Voto Maggiorato, posto che tale Conferimento rappresenta una cessione rilevante ai fini dell'automatica cessazione del diritto.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

(a) L'Offerta ha ad oggetto complessive massime n. 21.331.916 Azioni ordinarie di Carraro, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, e rappresentative del 26,76% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente. Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano la totalità delle Azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Comunicato dell'Emittente, dedotte:

(i) le n. 55.757.526 Azioni di Carraro, rappresentative del 69,94% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, di titolarità dei soci dell'Offerente (Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), direttamente e attraverso Finaid, e JDKA) che – come in precedenza illustrato – al Perfezionamento dell'Offerta diverranno automaticamente di proprietà dell'Offerente (ad eccezione delle Azioni Non Conferite); e

(ii) le n. 2.626.988 Azioni Proprie, rappresentative del 3,3% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente;

fatti salvi eventuali acquisti diretti e/o indiretti – a seguito della pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (ove applicabile) – da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto di Azioni al di fuori dell'Offerta

nel rispetto della normativa applicabile, fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

(b) Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

(c) L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting* di Carraro.

(d) Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesia in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari alla Soglia Minima per la Rinuncia, ossia una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice), l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel capoverso che segue.

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà (se non già intervenuta) la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni in merito all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, al Diritto di Acquisto e alla Procedura Congiunta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta. Per una descrizione dei possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Carraro si veda la Sezione A, Paragrafo A.15, del Documento di Offerta.

11

1.1.3 ***Controvalore complessivo dell'Offerta e modalità di finanziamento dell'Offerta***

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta), l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 2,40 ("*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,40 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 51.196.598,40 (*i.e.* Esborso Massimo).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta), il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente ad un finanziamento messo a disposizione dalla Banca Finanziatrice.

Nel Documento di Offerta si segnala, infine, che il Contratto di Finanziamento contempla, tra gli impegni assunti dall'Offerente, il perfezionamento della Scissione entro dodici mesi dalla data di pagamento del Corrispettivo. Qualora ricorresse il Perfezionamento dell'Offerta ma la Scissione non si perfezionasse nei tempi contrattualmente previsti, si verificherebbe un evento rilevante ai sensi del Contratto di Finanziamento che determinerebbe il diritto della Banca Finanziatrice di richiedere l'immediato rimborso del relativo finanziamento. In tale ipotesi, l'Offerente si attiverà tempestivamente per reperire fonti alternative di finanziamento di medio-lungo termine.

Nel Documento di Offerta è precisato che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 13 maggio 2021 la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli Aderenti, il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, nell'interesse degli Aderenti e su richiesta scritta dell'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione.

Per maggiori informazioni sulla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

*

In data 4 maggio 2021 gli Amministratori Indipendenti hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 3 del presente Comunicato dell'Emittente.

In data 4 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito al fine di esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

All'esito delle proprie verifiche, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dagli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti. Le informazioni riportate nel presente Comunicato dell'Emittente sono tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione come descritto al successivo Paragrafo 2.4.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta pubblicato dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili. Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente non intende sostituire in alcun modo il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

*

2. Descrizione della riunione del Consiglio Di Amministrazione

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2021, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ha partecipato - in audio/video conferenza - l'intero Consiglio di Amministrazione e quindi:

- Enrico Carraro
- Tomaso Carraro
- Virginia Carraro
- Riccardo Arduini
- Andrea Conchetto
- Enrico Gomiero
- Fabio Buttignon
- Marina Manna
- Marina Pittini

Per il collegio sindacale dell'Emittente hanno partecipato - in audio/video conferenza - alla riunione il Presidente Carlo Pesce e i sindaci effettivi Saverio Bozzolan e Stefania Centorbi.

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Nel contesto della predetta riunione, i componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi degli articoli 2391 del codice civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

(a) il Presidente Enrico Carraro ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto socio ed amministratore dell'Offerente;

(b) il Vice-Presidente Tomaso Carraro ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto socio ed amministratore dell'Offerente;

(c) l'amministratore Riccardo Arduini ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto amministratore dell'Offerente e coniuge di JDKA, socio dell'Offerente;

(d) l'amministratore Enrico Gomiero ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto (i) amministratore dell'Offerente, (ii) detiene n. 8.855 Azioni e la moglie detiene n. 8.970 Azioni, (iii) la moglie detiene inoltre n. 80 obbligazioni "Carraro Fin Tf Ge25 Call Eur" della società del Gruppo denominata Carraro Finance S.A.; (iv) ha dichiarato altresì di essere portatore di un interesse per conto di Enrico e Tomaso Carraro *pro indiviso*, in quanto rappresentante comune del patrimonio facente capo, *pro indiviso*, ai medesimi.

13

(e) l'amministratore Andrea Conchetto ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto la moglie detiene n. 11.700 Azioni.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e all'apprezzamento del Comunicato dell'Emittente.

Per completezza si segnala altresì che ai sensi di legge e del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto entrambe sono sottoposte al comune controllo di Enrico e Tomaso Carraro *pro indiviso* (direttamente e tramite Finaid).

Per informazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia al Paragrafo 2.3 del presente Comunicato dell'Emittente.

2.3 Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Offerta

A tal riguardo si segnala che:

(i) il Presidente Enrico Carraro e il Vicepresidente Tomaso Carraro, in qualità di soggetti controllanti *pro indiviso* l'Offerente, hanno partecipato – prevalentemente per il tramite del proprio *team* di professionisti – alle trattative con JDKA per la negoziazione dell'Accordo di Investimento e dell'Accordo Parasociale Post Delisting;

(ii) l'amministratore Riccardo Arduini, in qualità di coniuge di JDKA, ha partecipato – prevalentemente per il tramite dei propri professionisti – alle trattative con Enrico Carraro e Tomaso Carraro per la negoziazione dell'Accordo di Investimento e dell'Accordo Parasociale Post Delisting;

(iii) l'Amministratore Enrico Gomiero:

(1) è stato inizialmente coinvolto nella condivisione con la Banca Finanziatrice della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Carraro da parte di Finaid sulla base di una precisa richiesta in tale senso pervenutagli da Finaid in funzione di una non meglio declinata operazione di rifinanziamento del proprio indebitamento finanziario;

(2) essendo stato nominato rappresentante comune di Enrico e Tomaso Carraro nel patto di famiglia stipulato in data 9 agosto 2019 con il quale Mario Carraro ha trasferito ai figli in comune e *pro indiviso* n. 6.079.190 azioni di Finaid ("**Rappresentante Comune**"), gli sono state date istruzioni per la partecipazione e l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea ordinaria della stessa del 22 marzo 2021 avente il seguente ordine del giorno:

a. Autorizzazione ai sensi dell'art 13 dello statuto sociale di operazione di conferimento condizionato di azioni Carraro Spa in società di nuova costituzione e operazioni conseguenti;

b. Varie ed eventuali.

(3) successivamente al Comunicato dell'Offerente – essendo Rappresentante Comune ed in virtù delle sue rilevanti competenze in materia finanziaria – gli è stato proposto dalle Persone che Agiscono di Concerto di accettare un posto nel consiglio di amministrazione dell'Offerente e di collaborare alle fasi finali della definizione e successiva formalizzazione del Contratto di Finanziamento, rispetto al quale, prima del Comunicato dell'Offerente, era stata già sottoscritta una *commitment*

letter con allegato un *Long Form Term Sheet* (come dichiarato nel Comunicato dell'Offerente).

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione di Carraro ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la negoziazione dell'Accordo di Investimento e dell'Accordo Parasociale Post Delisting e, più in generale, per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

2.4 Documentazione Esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

(a) il Comunicato dell'Offerente, con il quale l'Offerente ha comunicato in data 28 marzo 2021, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la decisione di promuovere l'Offerta;

(b) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta o, comunque ad essa connessi;

(c) la bozza di Documento di Offerta nella versione trasmessa alla CONSOB e sottoposta all'approvazione di quest'ultima così come successivamente modificata per soddisfare le richieste di integrazione pervenute – come di prassi – formalmente e per le vie brevi;

(d) la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario rilasciata in data 3 maggio 2021 dall'Advisor Finanziario al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti;

(e) il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 4 maggio 2021, inclusivo della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti rilasciata in data 4 maggio 2021 dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti agli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti;

(f) gli elementi essenziali delle pattuizioni aventi natura parasociale previste nell'Accordo di Investimento, comunicate in data 1° aprile 2021 ai sensi dell'articolo 122 del TUF;

(g) la Relazione Finanziaria Annuale 2020;

(h) le proiezioni economico-finanziarie per il periodo 2021-2023 redatte dal *management* di Carraro e validate dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione dell'*impairment* test (il "**Management Case**");

(i) i corsi di borsa e volumi di negoziazione delle azioni Carraro osservati su diversi orizzonti temporali;

(collettivamente, la "**Documentazione Esaminata**").

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di pareri di *advisor* finanziari o di documenti di valutazione diversi o ulteriori rispetto a quelli sopra indicati.

2.5 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 4 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto:

- delle dichiarazioni rese da alcuni amministratori ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile e dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti;

- della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario; e

- del Parere degli Amministratori Indipendenti, inclusivo della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti;

ha esaminato e approvato all'unanimità il presente Comunicato dell'Emittente.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato, con facoltà di sub-delega, al Presidente Enrico Carraro per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

*

3. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

(a) Avvertenze – Sezione A;

(b) Informazioni relative all'Offerente – Sezione B, Paragrafo B.1;

(c) Andamento recente e prospettive – Sezione B, Paragrafo B.2.6;

(d) Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità– Sezione C, Paragrafo C.1;

(e) Autorizzazioni – Sezione C, Paragrafo C.3;

(f) Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione – Sezione E;

(g) Modalità e termini stabiliti per le adesioni all'Offerta – Sezione F, Paragrafo F.1;

(h) Mercato sul quale è promossa l'Offerta – Sezione F, Paragrafo F.4;

(i) Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione – Sezione G, Paragrafo G.1;

(j) Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente – Sezione G, Paragrafo G.2;

(k) Ricostituzione del flottante – Sezione G, Paragrafo G.3.

*

4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al precedente Paragrafo 2.4, ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

4.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di Carraro (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.4, G.2.5 e G.2.6), l'Offerente ha indicato i seguenti programmi.

Con il lancio dell'Offerta, l'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

In particolare, l'Offerente intende continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente – quali il *know-how* e le competenze strategiche nonché l'ampia e articolata conoscenza dei mercati geografici di riferimento – con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo Carraro, sia in Italia sia a livello internazionale.

A tal fine, l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o crescita esterna dell'Emittente, ivi inclusa la possibilità di realizzare – in aggiunta alla Riorganizzazione (ivi inclusa la Scissione) – operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i programmi di sviluppo e di crescita dell'Emittente, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e ci si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

Quanto alle modifiche dello statuto sociale, stando a quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA e/o per riflettere le intese raggiunte nell'ambito dell'Accordo Parasociale Post Delisting la cui efficacia è subordinata al *Delisting*.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita di Carraro e con il suo modello di *business*, tenuto conto, in particolare delle indicazioni dell'Offerente di voler cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, consolidando la posizione di *leadership* nei settori in cui l'Emittente opera.

4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

4.3.1 *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, è pari a Euro 2,40 ("*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

In data 26 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'assemblea dei soci di Carraro che si terrà il 29 giugno 2021 la proposta di distribuzione del dividendo pari a Euro 0,15 per Azione (escluse le Azioni Proprie) (il "**Dividendo**"), con stacco cedola (c.d. *ex-*

date) in data 5 luglio 2021 e pagamento (c.d. *payment date*) in data 7 luglio 2021; in caso di approvazione in tal senso da parte dell'assemblea dei soci dell'Emittente che si terrà il 29 giugno 2021, avranno diritto a tale dividendo coloro che risulteranno azionisti di Carraro al termine della giornata contabile del 6 luglio 2021 (c.d. *record date*).

Al riguardo, si precisa che il Corrispettivo (pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta) è da intendersi "*cum dividendo*", dal momento che è stato determinato assumendo che le Azioni portate in adesione all'Offerta siano munite delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente e, pertanto – ove la distribuzione del Dividendo fosse approvata dall'assemblea dell'Emittente – della cedola relativa al Dividendo.

Considerato che:

(a) salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il Periodo di Adesione avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 17 maggio 2021 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 4 giugno 2021 (estremi inclusi) e il pagamento del Corrispettivo avrà luogo alla Data di Pagamento, ossia l'11 giugno 2021; e

(b) la *record date* del Dividendo sarà il 6 luglio 2021 (con data di stacco 5 luglio 2021 e data di pagamento 7 luglio 2021),

qualora la proposta di distribuzione del Dividendo fosse approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente convocata per il 29 giugno 2021:

(i) in assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della *record date* del Dividendo e, pertanto, gli Azionisti che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni "*cum dividendo*" (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo) e avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione;

(ii) ove in caso di proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile ovvero ad esito dell'Offerta sussistessero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, la data di pagamento del corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante tali procedure cadesse dopo la *record date* (*i.e.* 6 luglio 2021) del Dividendo e, di conseguenza, gli Azionisti che porteranno in adesione le proprie Azioni durante tali procedure consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo) e avranno diritto a ricevere per ciascuna Azione portata in adesione un Corrispettivo decurtato dell'importo del Dividendo.

Qualora, invece, la proposta di distribuzione del Dividendo non fosse approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente, gli Azionisti che porteranno le proprie Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) avranno in ogni caso diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, resterà a carico degli Aderenti.

L'Esborso Massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori di Azioni, sarà pertanto pari a Euro 51.196.598,40.

Sempre con riferimento alla determinazione del Corrispettivo, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta quanto segue:

- laddove vi fosse il Perfezionamento dell'Offerta, ai sensi dell'Accordo di Investimento, i soci dell'Offerente si sono impegnati a fare quanto necessario affinché (i) l'assemblea dell'Emittente deliberi la distribuzione di un dividendo straordinario ai propri azionisti di circa Euro 6,5 milioni utilizzando le riserve disponibili (ed in aggiunta al Dividendo, la cui distribuzione è già stata proposta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'assemblea degli azionisti che si terrà il 29 giugno 2021) e (ii) l'Offerente distribuisca un dividendo straordinario di almeno Euro 16 milioni ai propri soci utilizzando le riserve disponibili.
- della distribuzione del dividendo straordinario dell'Emittente di cui al paragrafo precedente si è tenuto conto nella determinazione del Corrispettivo dell'Offerta nel senso che tale Corrispettivo considera l'intero equity dell'Emittente, ivi comprese le riserve che saranno distribuite per effetto del dividendo straordinario, cosicché, successivamente alla Data di Pagamento, ogni provento derivante dal realizzo di tale equity sarà di spettanza dei soggetti che tale equity deterranno alla data in cui il dividendo straordinario dovesse essere distribuito.

L'Offerente ha dichiarato altresì che negli ultimi dodici mesi l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto principalmente:

(a) del prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ossia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti alla Data di Annuncio; e inoltre

(b) del prezzo di quotazione delle Azioni dell'Emittente al 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio;

(c) della limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul MTA.

Nel Documento di Offerta si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

L'Offerente, nel Documento di Offerta, ha altresì precisato i principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo indicando quanto segue:

"*Il 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 2,37. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari all'1,27% circa rispetto a tale quotazione.*

[...]

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Arco temporale	Prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni Carraro (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
26.03.2021	2,37	0,03	1,27%
1 mese precedente	2,15	0,25	11,88%
3 mesi precedenti	1,99	0,41	20,45%

19

Arco temporale	Prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni Carraro (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
6 mesi precedenti	1,83	0,57	31,26%
1 anno precedente	1,73	0,67	38,69%

L'Offerente ha ritenuto di determinare il Corrispettivo secondo la prassi generalmente seguita per tipologie di operazioni analoghe, facendo ricorso, principalmente, all'analisi dei prezzi di quotazione delle Azioni.

Nell'ambito di un'operazione di mercato, i prezzi di borsa rappresentano per gli investitori, un metodo di verifica utile a determinare il valore di una società, in quanto riflettono le aspettative degli investitori in termini di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e crescita prospettica di una società."

L'Offerente ha poi precisato nel Documento di Offerta che il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche similari all'Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione, analizzando alcuni dei principali moltiplicatori di valore quali:

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBITDA o margine operativo lordo;
- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *book value* o capitale netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/Cash Flow, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il flusso di cassa.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/BV e P/Cash Flow, relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni emesse al netto delle Azioni Proprie alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto.

Grandezza	Dato 2019	Dato 2020
EV/SALES	0,6x	0,7x
EV/EBITDA	7,7x	10,0x
EV/EBIT	14,6x	27,0
P/E	22,5x	neg.

P/BV	2,5x	2,9x
P/Cash Flow	2,8x	Neg.

Fonte: bilancio consolidato Carraro (2019 e 2020), Factset.
Note: (1) EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i multipli più frequentemente utilizzati dagli analisti finanziari per la valutazione di aziende operanti nel settore di riferimento od in settori simili.
(2) Multipli calcolati al Corrispettivo Euro 2,40 per Azione.
(3) P/E 2020 negativo per un valore di -56,6x.
(4) P/Cash Flow negativo per un valore di -26,4, x.

Nel Documento di Offerta è inoltre riportato nel grafico sottostante, l'andamento del multiplo storico EV/EBITDA, calcolato nel periodo dal 26 marzo 2011 al 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, rispetto al multiplo calcolato al Corrispettivo di Offerta. Si segnala che la media del multiplo storico EV/EBITDA L10Y, calcolato con riferimento alle metriche storiche e i prezzi di mercato, risulta essere circa 7,3x, rispetto ad un multiplo calcolato al Corrispettivo di Offerta di circa 7,9x, calcolato sull'EBITDA FY2021 da consensus (Fonte: Bloomberg al 3 maggio 2021).

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati dall'Offerente nel Documento di Offerta con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2020 e 2019, relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili, comparandoli con quelli dell'Emittente.

Di seguito sono riportate le uniche società quotate prese in considerazione dall'Offerente in quanto dirette concorrenti in alcuni ambiti operativi, comparabili in termini di *business model, end market* e marginalità. Infatti, le società indicate di seguito si occupano direttamente progettazione e produzione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni per la stessa industria di riferimento dell'Emittente.

- Comer Industries S.p.A. (Italia): è *leader* globale nella progettazione e produzione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di meccatronica per la trasmissione di potenza. Opera nei settori delle macchine per l'agricoltura, dell'attrezzatura edile e per la selvicoltura, dell'energia e dell'industria. La società fornisce i propri prodotti su scala globale.
- Dana Inc. (Stati Uniti): è una società statunitense attiva nella produzione di componenti per l'industria automobilistica. La società progetta, produce e distribuisce assali, semiassi, trasmissioni e apparecchiature elettrodinamiche, termiche, di tenuta e digitali per veicoli convenzionali, ibridi ed elettrici. I prodotti e i servizi dell'azienda sono offerti su scala globale.

Società Comparabili	EV/SALES		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/BV		P/Cash Flow	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Comer Industries S.p.A.	0,9x	0,9x	7,7x	7,1x	12,3x	11,3x	17,8x	15,5x	2,6x	2,4x	21,3x	8,3x
Dana Inc.	0,7x	0,8x	5,7x	9,7x	8,8x	27,4x	7,4x	Neg.	1,7x	1,8x	Neg	Neg
Media	**0,8x**	**0,8x**	**6,7x**	**8,4x**	**10,6x**	**19,4x**	**12,6x**	**15,5x**	**2,2x**	**2,1x**	**21,3x**	**8,3x**
Mediana	**0,8x**	**0,8x**	**6,7x**	**8,4x**	**10,6x**	**19,4x**	**12,6**	**15,5x**	**2,2x**	**2,1x**	**21,3x**	**8,3x**
Carraro	0,6x	0,7x	7,7x	10,0x	14,6x	27,0x	22,5x	Neg.	2,5x	2,9x	2,8	Neg

Fonte: societari. (2019 e 2020), Factset.
Note: (1) P/E 2020 Carraro negativo per un valore di -56,6x.

4.3.2 *Parere degli Amministratori Indipendenti*

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente richiede che gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. quale Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, che ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti circa la congruità del Corrispettivo in data 4 maggio 2021. La copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti.

In data 4 maggio 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno reso ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti il proprio parere motivato. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1**, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato le valutazioni espresse nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti (in relazione alle quali si rinvia a quanto indicato di seguito, al Documento di Offerta e all'ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa a disposizione degli stessi) e, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti, hanno in particolare osservato quanto segue:

a) coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting* si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presidi previsti dalla disciplina applicabile alle società quotate in materia di trasparenza e *corporate governance* (quale, ad esempio, l'obbligo di nominare un numero minimo di amministratori indipendenti all'interno del Consiglio di Amministrazione della società);

b) l'Offerente intende realizzare la Riorganizzazione che comporterebbe, *inter alia* la scissione (la "**Scissione**"), con applicazione per analogia dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile, di alcune attività e passività ancora da individuarsi in modo puntuale dell'Emittente nell'Offerente al fine di (i) procedere ad una più efficiente organizzazione delle attività e (ii) consentire all'Offerente di rimborsare il Finanziamento erogatole ai sensi del Contratto di Finanziamento. Conseguentemente, parte della cassa di MergeCo riveniente dalla Scissione costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento riveniente dal Contratto di Finanziamento e, pertanto, i titolari di Azioni che non avessero aderito

all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari *(aa)* di una partecipazione in Carraro che presenterebbe un minore attivo patrimoniale e minori flussi di cassa e *(bb)* di una partecipazione nel capitale sociale di MergeCo, società non quotata, con un livello di indebitamento complessivo superiore a quello di Carraro precedente alla Riorganizzazione e con conseguente necessità di destinazione di parte dei flussi di cassa al rimborso di tale indebitamento. Tale ultima circostanza potrebbe avere impatto sulle scelte gestionali e strategiche di Carraro;

c) nel condurre le proprie valutazioni in merito all'eventuale adesione all'Offerta gli azionisti dell'Emittente dovrebbero tenere in considerazione che (i) la sostenibilità dei termini di rimborso del Contratto di Finanziamento potrà dipendere dall'andamento e dalla redditività di Carraro; (ii) le future politiche di distribuzione di dividendi o riserve potrebbero essere influenzate dai covenant contenuti nel Contratto di Finanziamento e potrebbero avere un impatto sulla valorizzazione dei titoli dell'Emittente e (iii) talune scelte gestionali e le strategie di crescita di Carraro potrebbero essere influenzate dai covenant e dagli obblighi di rimborso previsti dal Contratto di Finanziamento;

d) allo stato non vi è alcuna certezza, alla luce delle informazioni disponibili, che la Riorganizzazione (inclusa la Scissione) attribuirà agli Azionisti dell'Emittente che non dovessero concorrere alla deliberazione di approvazione della Riorganizzazione il diritto di recesso, non essendo possibile stabilire se ricorreranno o meno le fattispecie previste dall'articolo 2437 del Codice Civile;

e) gli Amministratori Indipendenti prendono atto che "*l'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. In particolare, l'Offerente intende continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente – quali il know-how e le competenze strategiche nonché l'ampia e articolata conoscenza dei mercati geografici di riferimento – con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo Carraro, sia in Italia sia a livello internazionale*";

f) gli Amministratori Indipendenti prendono altresì atto di quanto indicato nel Documento di Offerta in ordine agli effetti della pandemia da COVID-19 e segnatamente della circostanza che "*permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa di alcune attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire*" e, con riferimento ai potenziali impatti sul *business* aziendale del Gruppo Carraro la pandemia "*potrebbe influenzare negativamente la domanda dei clienti, la catena di fornitura globale o causare carenze di personale in conseguenza delle misure restrittive governative, che comprendono restrizioni agli spostamenti, autoisolamento, periodi di quarantena e distanziamento fisico*". In ogni caso gli Amministratori Indipendenti sottolineano che, con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione all'Offerta, "*non sono previste variazioni significative dei programmi futuri* [...], *in relazione alla gestione dell'Emittente connesse all'impatto della pandemia Covid-19 sul business dell'Emittente stesso e del Gruppo Carraro*";

g) in relazione alla valutazione di congruità del Corrispettivo gli Amministratori Indipendenti evidenziano che:

- in assenza di un *business plan* approvato dal Consiglio di Amministrazione, il "*Discounted Cash Flow*" utilizzato dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha preso come riferimento le previsioni contenute nel Management Case che, come segnalato dal medesimo Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, ha un limitato orizzonte temporale che non consente di catturare appieno il potenziale di crescita di Carraro, concentrando nel Terminal Value una parte considerevole del valore d'azienda;
- in considerazione della sostanziale coincidenza temporale tra l'approvazione dei risultati al 31 dicembre 2020 e la promozione dell'Offerta, il prezzo ufficiale delle Azioni nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio (*i.e.* 26 marzo 2021) non teneva conto di tali risultati.

Alla luce di quanto precede, nel rinviare al Parere degli Amministratori Indipendenti (e ai relativi allegati) per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che, all'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di azioni Carraro oggetto dell'Offerta.

Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti

L'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 4 maggio 2021. Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario egli Amministratori Indipendenti è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'approvazione di tali metodologie.

Ai fini della redazione della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione principali:

(a) il "*Discounted Cash Flow*", che rappresenta una metodologia analitica ed appartiene alla famiglia dei metodi di valutazione di tipo finanziario. Tale metodo permette di recepire le proiezioni economico finanziarie del Gruppo e di cogliere le specifiche prospettive di crescita a medio-lungo termine di Carraro indipendentemente dal *sentiment* del mercato borsistico, ma tenuto conto del piano di sviluppo della società stessa e delle prospettive di crescita del mercato in cui opera;

(b) i "Multipli di Mercato", che rappresenta un metodo basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione. Per l'applicazione del criterio si calcolano una serie di rapporti ("*multipli*") - riferiti al campione di aziende comparabili selezionate - fra il valore di Borsa ed alcuni parametri significativi selezionati. La media dei rapporti (o multipli) così ottenuti viene quindi applicata ai fondamentali della azienda oggetto di valutazione al fine di ottenere il valore teorico attribuitole dal mercato.

Inoltre, ai fini della redazione della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha fatto

ricorso al metodo di controllo dell'andamento dei prezzi di Borsa che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi. L'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi sino al 26 marzo 2021.

Nell'ambito dell'analisi dei prezzi di Borsa, l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha tenuto conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in selezionate operazioni precedenti ritenute comparabili con quella in esame in quanto operazioni volontarie su quote di minoranza nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
Discounted cash flow(*)	2,08	2,81
Multipli di mercato(*)	1,43	2,57
Prezzi di Borsa (**)	2,29	2,78

(*) metodologia di valutazione principale

(**) metodologia di valutazione di controllo

Sulla base delle considerazioni svolte nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha ritenuto che, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti, che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

4.3.3 *Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità del Corrispettivo, ha individuato Lazard S.r.l. quale Advisor Finanziario ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, al quale è stato conferito l'incarico di rilasciare una *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per gli azionisti titolari di Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Advisor Finanziario ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, in data 3 maggio 2021.

Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 2**.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate dell'Advisor Finanziario nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'approvazione di tali metodologie.

Nella preparazione del proprio parere l'Advisor Finanziario ha utilizzato l'analisi dei flussi di cassa scontati e l'analisi di società comparabili come metodologie di riferimento e l'analisi della società comparabili "*through-the-cycle*" come metodologia di controllo.

Analisi dei flussi di cassa attualizzati

L'Advisor Finanziario, basandosi sulle previsioni e sulle indicazioni fornite dall'Emittente, ha portato a termine un'analisi dei flussi di cassa attualizzati di Carraro per calcolare il valore attuale del *free cash flow standalone, unlevered, after-tax* che l'Emittente potrebbe generare nel periodo a partire dall'anno fiscale che si chiuderà il 31 dicembre 2021 fino all'anno che si chiuderà il 31 dicembre 2023. L'Advisor Finanziario ha inoltre calcolato i *Terminal Values* basandosi sui risultati previsti per l'anno fiscale che si chiuderà il 31 dicembre 2023 forniti dall'Emittente.

Il *Free Cash Flow standalone, unlevered, after-tax* e i *Terminal Values* sono stati attualizzati utilizzando dei tassi di sconto basati sull'analisi del *weighted average cost of capital* ("WACC"), basata su un *panel* di aziende per lo più considerate comparabili a Carraro e che operano nello stesso settore.

I risultati derivanti da queste analisi implicano un *equity value per Share* nel *range* compreso tra Euro 1,80 e Euro 2,56.

Analisi delle aziende comparabili

L'Advisor Finanziario ha altresì studiato e analizzato aziende quotate selezionate nell'industria del *power transmission / off-highway equipment* che sono considerate per lo più rilevanti per la valutazione dell'Emittente, basandosi sulla comprensione dell'Advisor Finanzario nel settore (scelte che il Consiglio di Amministrazione si sente peraltro di condividere integralmente). Nell'esercizio di analisi, l'Advisor Finanziario ha studiato e analizzato informazioni finanziarie pubbliche e le ha paragonate alle informazioni corrispondenti riguardanti Carraro, basandosi sulle informazioni ricevute da quest'ultima. In particolare, l'Advisor Finanziario ha confrontato l'Emittente con le seguenti sette aziende: Comer Industries, Dana, Allison Transmission, American Axle, Borg Warner, Meritor e Schaeffler AG.

Tra le aziende selezionate, Comer Industries e Dana sono state considerate le più comparabili a Carraro (anche questa scelta che il Consiglio di Amministrazione si sente di condividere integralmente).

Basandosi sulle stime fatte degli *equity analysts* e da altre informazioni pubbliche, l'Advisor Finanziario ha studiato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna azienda comparabile selezionata come multiplo sull'EBITDA previsto, calendarizzato per gli anni fiscali che si chiuderanno il 31 dicembre 2021 e il 31 dicembre 2022, di ciascuna azienda selezionata.

I risultati di queste analisi hanno portato i seguenti esiti:

	Enterprise Value / EBITDA	
	CY 2021	CY 2022
Media	6.2x	5.5x
Mediana	6.4x	5.5x

I risultati di queste analisi implicano un *equity value per Share* nel *range* compreso tra Euro 1,07 ed Euro 1,441.

Analisi Through-the-Cycle

Lo stesso panel di aziende utilizzato per l'analisi delle aziende comparabili è stato utilizzato per la *through the cycle analysis*, e sono state fatte le stesse osservazioni sulla comparabilità di queste aziende a Carraro.

Nell'esercizio di questa analisi, l'Advisor Finanziario ha studiato e analizzato informazioni finanziarie pubbliche relative alle aziende comparabili e ha confrontato queste informazioni con le corrispondenti informazioni dell'Emittente basate sulle previsioni fatte da quest'ultima.

Basandosi sulle stime storiche *next-twelve-months* fatte dagli *equity analysts* e su altre informazioni pubbliche, l'Advisor Finanziario ha studiato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna azienda comparabile selezionata come multiplo sul *next-twelve-months* EBITDA previsto di ciascuna azienda selezionata, nei periodi incrementali di uno, tre e cinque anni con data finale fissata al 23 aprile 2021.

I risultati di queste analisi hanno portato i seguenti esiti:

	Enterprise Value / EBITDA
Media 1 anno	6.4x
Media 3 anni	5.7x
Media 5 anni	6.0x

I risultati di queste analisi implicano un *equity value per Share* nel *range* compreso tra Euro 1,05 ed Euro 1,44.

Analisi ulteriori

L'Advisor Finanziario ha poi effettuato una serie di altre verifiche ed analisi che però non ha ritenuto di condividere in modo analitico.

Sulla base dei risultati delle metodologie utilizzate, l'Advisor Finanziario ha ritenuto che il Corrispettivo riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta.

4.3.4 *Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta*

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione Esaminata.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere degli Amministratori Indipendenti e della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

5. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

In data 26 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Annuale 2020, messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it, sezione Investor Relations.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare rispetto a quanto rappresentato nella richiamata documentazione.

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive future di Carraro rispetto a quanto indicato nella Relazione Finanziaria 2020 di cui al precedente Paragrafo 5.1 del presente Comunicato dell'Emittente. L'andamento recente e le prospettive di Carraro sono in linea con le aspettative del mercato.

*

6. Informazioni di cui all'articolo 39, comma 1, lettera h) del Regolamento Emittenti

L'operazione non prevede una fusione con incremento dell'indebitamento dell'Emittente posto che la Scissione prevista come possibile dall'Offerente – pur essendo analoga per finalità alla fusione prevista dall'articolo 39, comma 1, lettera h) – produce risultati non omogenei a quelli che formano oggetto della norma *de qua*.

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità,

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta;

- tenuto conto di quanto espresso nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ritiene **congruo** da un punto di vista finanziario il Corrispettivo per i possessori di Azioni oggetto dell'Offerta e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile in merito all'Offerta stessa.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta – al fine di effettuare le proprie valutazioni – dovrebbe considerare che, come indicato nel Documento di Offerta:

(a) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di Carraro;

(b) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice), l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e, di conseguenza, Borsa Italiana disporrà, nei termini di previsti dalla legge, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, salvo quanto indicato nel punto che segue;

(c) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto, a seguito del cui verificarsi Borsa Italiana disporrà (se non già intervenuta), nei termini di legge, la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

Alla luce di tutto quanto precede, non è possibile assicurare agli azionisti, diversi dall'Offerente, che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che **la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione**, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il collegio sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

* * * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it, sezione Investor Relations, sezione "OPA FLY su Azioni Carraro S.p.A.".

* * * * *

Campodarsego (PD), 13 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente: Enrico Carraro

* * * * * *

AVVISO IMPORTANTE

*L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle azioni ordinarie di Carraro (le "**Azioni**") e sarà promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, salvo quanto di seguito indicato, sono soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.*

*L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, dall'Offerente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.*

* * * * * *

Allegati

Allegato 1 – Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti

Allegato 2 – Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI CARRARO S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA FLY S.R.L.

1. Premesse

In data 28 marzo 2021 Fly S.r.l. ("**Fly**" ovvero l'"**Offerente**") società controllata, indirettamente per il tramite di Finaid S.p.A. ("**Finaid**") da Enrico e Tomaso Carraro, ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su complessive massime n. 21.331.916 azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Carraro S.p.A. ("**Carraro**" ovvero l'"**Emittente**") rappresentative del 26,76% circa del capitale sociale dell'Emittente (l'"**Offerta**") per un corrispettivo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti nel Parere, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel documento di offerta predisposto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta ai sensi dell'art. 102 TUF (il "**Documento di Offerta**").

*****

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Carraro è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Al riguardo si evidenzia che il capitale sociale dell'Offerente è detenuto:

(a) da Finaid, per una quota del valore nominale di Euro 4.974,00 pari al 49,74% del capitale sociale;

(b) dai Signori Enrico Carraro e Tomaso Carraro (*pro indiviso*), per una quota del valore nominale di Euro 452,00 pari al 4,52% del capitale sociale; e

(c) dalla Signora Julia Dora Koranyi Arduini ("**Arduini**"), per una quota del valore nominale di Euro 4.574,00 pari al 45,74% del capitale sociale.

Inoltre, Enrico Carraro e Tomaso Carraro controllano l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF in quanto titolari – direttamente e attraverso Finaid – di n. 34.127.747 azioni Carraro rappresentative di circa il 42,81% del capitale sociale dell'Emittente, cui spettano – essendo azioni a voto maggiorato – n. 68.255.494 diritti di voto pari a circa il 51,15% della totalità dei diritti di voto esercitabili.

Arduini è titolare di n. 21.629.779 azioni Carraro rappresentative di circa il 27,13% del capitale sociale dell'Emittente cui spettano – essendo azioni a voto maggiorato – n. 43.259.558 diritti di voto pari a circa il 32,42% della totalità dei diritti di voto esercitabili.

In aggiunta, in data 28 marzo 2021, Enrico Carraro e Tomaso Carraro, Finaid ed Arduini hanno stipulato un Accordo di Co-investimento contenente alcune disposizioni aventi natura parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come di seguito indicato:

- l'impegno a conferire – prima della data di pubblicazione del Documento di Offerta ma condizionatamente al Perfezionamento dell'Offerta – complessivamente n. 47.291.726 azioni Carraro di loro proprietà, rappresentative di circa il 59,32% del capitale sociale di Carraro, in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale che verrà deliberato dallo stesso Offerente;
- il diritto di richiedere di conferire le ulteriori n. 4.691.060 azioni Carraro (pari a circa il 5,88% del capitale sociale) di proprietà di Finaid, le ulteriori n. 3.774.640 Azioni (pari a circa il 4,74% del capitale sociale) di proprietà di Enrico Carraro e Tomaso Carraro (*pro indiviso*) e le ulteriori n. 100 azioni Carraro (pari a circa lo 0,00013% del capitale sociale) di proprietà di Arduini, che non saranno conferite insieme alle azioni Carraro di cui al precedente alinea e rimarranno nella disponibilità delle Persone che Agiscono di Concerto.

Le Pattuizioni Parasociali hanno efficacia fino alla data nella quale si saranno completate tutte le previsioni dell'Accordo di Co-investimento. In particolare, con riferimento alle azioni di cui al precedente punto (a) le Pattuizioni Parasociali hanno efficacia fino alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e con riferimento alle Azioni di cui al precedente punto (b) le Pattuizioni Parasociali hanno efficacia per un periodo di cinque anni dalla data di chiusura dell'Offerta. Le Pattuizioni Parasociali sono comunque condizionate al Perfezionamento dell'Offerta.

Alla luce di quanto precede, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), n. 4 del Regolamento Emittenti, e dunque soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare.

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione di Carraro, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere**").

2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Carraro, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. Attività degli Amministratori Indipendenti

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso i seguenti Amministratori di Carraro, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina predisposto dal comitato per la *corporate governance* per le società quotate:

- Fabio Buttignon;
- Marina Manna;
- Marina Pittini.

3.2. Nomina dell'Esperto Indipendente

Ai fini della predisposizione del Parere, ad esito di una apposita procedura di selezione, in data 31 marzo 2021 gli Amministratori Indipendenti hanno deliberato di avvalersi dell'ausilio di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. quale esperto indipendente (l'"**Esperto Indipendente**" ovvero "**Mediobanca**"), ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, conferendogli l'incarico di rilasciare una *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (la "**Fairness Opinion**").

L'Esperto Indipendente è stato individuato sulla base di criteri predeterminati, tra i quali: *(i)* le competenze professionali; *(ii)* il *track record* in materia di offerte pubbliche di acquisto e scambio; *(iii)* la conoscenza specifica dell'Emittente e dei suoi principali *competitors* nonché *(iv)* il corrispettivo richiesto.

È stata altresì verificata l'assenza di rapporti di correlazione, ai sensi del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, e/o di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie significative (attuali o intrattenute negli ultimi tre anni) aventi caratteristiche quantitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dell'esperto.

Si è avuto riguardo, in particolar modo:

a. all'esistenza di eventuali rapporti con *(i)* Carraro, il soggetto controllante, le società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate, nonché le società sottoposte a comune controllo e *(ii)* l'Offerente nonché le società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate e le società sottoposte a comune controllo, nonché

b. alla circostanza che nessun soggetto, né alcun coniuge (o convivente) o parente stretto di alcuno di uno di tali soggetti, che *(i)* riveste incarichi di amministrazione o controllo negli organi sociali di Carraro, dell'Offerente e delle relative parti correlate e *(ii)* è legato a Carraro, all'Offerente e alle relative parti correlate da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Mediobanca ai fini dello svolgimento dell'incarico, sarebbe stato coinvolto, per conto di Mediobanca, nello svolgimento dell'incarico.

Fermo restando quanto precede, Mediobanca ha fatto presente di far parte di un primario gruppo bancario, le cui società sono impegnate in un'ampia gamma di operazioni finanziarie, sia per conto proprio sia per conto dei propri clienti. È perciò possibile che Mediobanca, o taluna delle consociate, o taluno dei clienti del gruppo bancario di appartenenza, abbiano stipulato accordi o detengano partecipazioni ovvero compiano operazioni che determinano una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto all'incarico dalla stessa assunto.

In data 4 maggio 2021, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la propria *Fairness Opinion*, allegata al Parere *sub* "A" e le cui conclusioni sono illustrate in dettaglio nel successivo Paragrafo 5.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- il comunicato *ex* art. 102, comma 1, del TUF, divulgato in data 28 marzo 2021, con il quale l'Offerente ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla Consob in data 16 aprile 2021, trasmesso all'Emittente nelle versioni di volta in volta modificate nel corso

dell'istruttoria Consob, e inviato all'Emittente nella sua ultima versione in data 4 maggio 2021;

- l'estratto e le informazioni essenziali relative alle Pattuizioni Parasociali contenute nell'Accordo di Co-investimento messe a disposizione del pubblico in data 1° aprile 2021;
- la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020 di Carraro;
- proiezioni economico-finanziarie per il periodo 2021-2023 redatte dal *management* della Società e validate dal Consiglio di Amministrazione della Società in sede di approvazione dell'*impairment test* (il "**Management Case**");
- corsi di borsa e volumi di negoziazione delle azioni Carraro osservati su diversi orizzonti temporali;
- la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente e la documentazione a supporto della stessa.

3.4 Attività svolte e deliberazione sul Parere

Successivamente all'annuncio dell'Offerta gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in data 31 marzo 2021 alle ore 15:00 e alle ore 21:00, 7 aprile 2021, 12 aprile 2021, 15 aprile 2021, 19 aprile 2021, 20 aprile 2021, 23 aprile 2021, 3 maggio 2021 e 4 maggio 2021 e hanno svolto le seguenti attività ai fini della redazione del Parere.

Nel corso della riunione del 31 marzo 2021 delle ore 15:00, gli Amministratori Indipendenti hanno preso atto della promozione dell'Offerta e hanno deliberato di avviare una procedura di selezione dell'Esperto Indipendente ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti. Inoltre, nel corso della riunione del 31 marzo 2021 delle ore 21:00, gli Amministratori Indipendenti, hanno valutato i contenuti delle offerte pervenute in relazione alla selezione dell'Esperto Indipendente e, in particolare, i requisiti di indipendenza, la professionalità e la richiesta economica formulata dagli interlocutori interpellati, nonché deliberato di avvalersi di Mediobanca quale Esperto Indipendente nell'ambito della prospettata Offerta, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Nel corso della riunione del 12 aprile 2021 gli Amministratori Indipendenti hanno convenuto di avvalersi della consulenza dello studio legale Chiomenti (il "**Consulente Legale**") per l'assistenza legale in ordine alla valutazione dell'Offerta ed ai relativi profili di carattere giuridico.

Nel corso delle riunioni del 12 aprile 2021, del 15 aprile 2021, del 19 aprile 2021, del 20 aprile 2021, del 23 aprile 2021, del 3 maggio 2021 e del 4 maggio 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno incontrato l'Esperto Indipendente e il Consulente Legale. In particolare, sono stati esaminati i punti salienti dell'Offerta e sono state analizzate altresì le metodologie che, ad avviso dell'Esperto Indipendente, sarebbero state maggiormente adeguate ai fini della valutazione di Carraro e, dunque, della

redazione della *Fairness Opinion.* Sono stati inoltre forniti successivi aggiornamenti in merito alle fasi di elaborazione della *Fairness Opinion.*

Nel corso della riunione del 23 aprile 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato una prima bozza del Parere all'uopo predisposta con l'ausilio del Consulente Legale.

Infine, nel corso della riunione del 4 maggio 2021 gli Amministratori Indipendenti, esaminati e valutati gli esiti delle analisi dell'Esperto Indipendente, come rappresentati nella Fairness Opinion, hanno proceduto alla finalizzazione e approvazione del Parere.

4. Elementi essenziali dell'Offerta

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Fly – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti (*cfr.* Premessa del Documento di Offerta);
- l'Offerta ha ad oggetto complessive massime n. 21.331.916 Azioni rappresentative di circa il 26,76% del capitale sociale di Carraro, dedotte:
  - (a) n. 55.757.526 azioni Carraro rappresentative di circa il 69,94% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità degli Azionisti di Riferimento e costituenti la Partecipazione Complessiva, suddivise tra questi ultimi come segue;
    - i. n. 34.127.747 azioni Carraro detenute da Enrico e Tomaso Carraro (*pro indiviso*) – direttamente e attraverso Finaid con la Partecipazione Finaid – costituenti la Partecipazione di Maggioranza e rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 42,81% del capitale sociale dell'Emittente;
    - ii. n. 21.629.779 azioni Carraro detenute da Arduini costituenti la Partecipazione Arduini e rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 27,13% del capitale sociale dell'Emittente;
  - (b) n. 2.626.988 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, rappresentative di circa il 3,3% del capitale sociale di Carraro alla Data del Documento di Offerta (*cfr.* C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta).

  Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali (*cfr.* C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta).

- L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche la Partecipazione Complessiva, le Azioni Proprie, nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 95% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia**"). La Condizione di Efficacia si verificherà qualora le adesioni all'Offerta avessero ad oggetto un numero complessivo di Azioni dell'Emittente almeno pari a n. 17.346.095, rappresentative del 21,76% circa del capitale sociale di Carraro, su un totale di Azioni Oggetto dell'Offerta pari a n. 21.331.916.

  Nel caso in cui la Condizione di Efficacia non dovesse verificarsi alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio (previo accordo con la Banca Finanziatrice) e di procedere con l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore rispetto a quello indicato. In particolare, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, nonché dell'attuale assetto azionario di Carraro, Fly si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice) nel caso in cui vengano portate in adesione all'Offerta un numero di Azioni che, sommate a: (i) la Partecipazione Complessiva, (ii) le Azioni Proprie, nonché (iii) le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, eccedano il 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Soglia Minima per la Rinuncia**"). Tenuto conto delle partecipazioni detenute dall'Offerente e dai soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente, la Soglia Minima per la Rinuncia si raggiungerà qualora le adesioni all'Offerta avessero ad oggetto un numero complessivo di Azioni dell'Emittente inferiore a n. 13.360.274, rappresentative del 16,76% circa del capitale sociale di Carraro, su un totale di Azioni Oggetto dell'Offerta pari a n. 21.331.916, essendo in ogni caso inteso che l'Offerente non rinuncerà alla Condizione di Efficacia laddove la percentuale raggiunta fosse pari o inferiore alla Soglia Minima per la Rinuncia.

  L'Offerente si è riservato inoltre la facoltà – a sua sola discrezione – di modificare i termini e le condizioni della Condizione di Efficacia, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti (*cfr.* A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta).

- L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi (*cfr.* F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta).

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting.

A tal riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in uno *status* di società non quotata. Tale circostanza, infatti, è caratterizzata da minori oneri e aumenta ulteriormente il grado di flessibilità gestionale e organizzativa, alla luce dei vantaggi derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari (derivanti, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, dalla concentrazione della totalità delle Azioni dell'Emittente in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto al termine della Procedura Congiunta), consentendo al Gruppo Carraro di concentrarsi sulle proprie attività senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza, nonché senza gli obblighi di comunicazione al pubblico e altri obblighi di legge derivanti dallo status di società quotata dell'Emittente (*cfr.* G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta).

Secondo quanto indicato nel Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta "*l'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. In particolare, l'Offerente intende continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente – quali il know-how e le competenze strategiche nonché l'ampia e articolata conoscenza dei mercati geografici di riferimento – con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo Carraro, sia in Italia sia a livello internazionale.*"

Ai sensi di quanto indicato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente (i) "*non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e ci si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività*" (*cfr.* G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta) e (ii) "*non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore*

industriale in cui anche l'Emittente stesso opera" (*cfr.* G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta).

In ipotesi di perfezionamento dell'Offerta con conseguente Delisting delle azioni Carraro, l'Offerente "*dovrà realizzare una riorganizzazione del Gruppo nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, posto che la Banca Finanziatrice potrà – in caso contrario – richiedere il rimborso anticipato del Finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento*" (*cfr.* A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta).

La predetta riorganizzazione comporterebbe *inter alia* la scissione (la "**Scissione**"), ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile, di alcune attività e passività ancora da individuarsi in modo puntuale dell'Emittente nell'Offerente al fine di (i) procedere ad una più efficiente organizzazione delle attività e (ii) consentire a quest'ultima di rimborsare il Finanziamento erogatole ai sensi del Contratto di Finanziamento (*cfr.* A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta).

Successivamente alla Scissione – in coerenza con quanto tipicamente accade nelle operazioni di *merger leveraged buy out* – MergeCo procederà al rimborso del Finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento mediante utilizzo di parte della cassa riveniente dalla Scissione.

Qualora si verificasse il Perfezionamento dell'Offerta ma la Scissione non si perfezionasse nei tempi contrattualmente previsti si verificherebbe un evento rilevante ai sensi del Contratto di Finanziamento che determinerebbe il diritto della Banca Finanziatrice di richiedere l'immediato rimborso del finanziamento. In tale ipotesi residuale, l'Offerente si attiverà tempestivamente per reperire fonti alternative di finanziamento di medio-lungo termine (*cfr.* A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta).

La Riorganizzazione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri.

In aggiunta a quanto indicato in relazione alla Riorganizzazione, l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i programmi di sviluppo e di crescita dell'Emittente quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi. Al riguardo l'Offerente evidenzia nel Documento di Offerta che "*Sebbene gli effetti di tali*

eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli Azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli Azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione" (*cfr.* G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta).

4.3 Corrispettivo

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari a Euro 2,40 (che è "*cum dividendo*", ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

In data 26 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'assemblea dei soci di Carraro la proposta di distribuzione del Dividendo, pari a Euro 0,15 per ciascuna Azione (escluse le Azioni Proprie). La proposta di distribuzione del Dividendo sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea dei soci dell'Emittente che si terrà il 29 giugno 2021.

Il Corrispettivo è da intendersi "*cum dividendo*", dal momento che è stato determinato assumendo che le Azioni portate in adesione all'Offerta siano munite delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente e, pertanto – ove la distribuzione del Dividendo fosse approvata dall'assemblea dell'Emittente – della cedola relativa al Dividendo.

Qualora la proposta di distribuzione del Dividendo fosse approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente convocata per il 29 giugno 2021, prima della record date del Dividendo, gli Azionisti che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni "cum dividendo" (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo) e avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione. Ove, in caso di proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile ovvero ad esito dell'Offerta sussistessero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, la data di pagamento del corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante tali procedure cadesse dopo la *record date* (*i.e.* 6 luglio 2021) del Dividendo, gli Azionisti che porteranno in adesione le proprie Azioni durante tali procedure consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo) e avranno diritto a ricevere per ciascuna Azione portata in adesione un Corrispettivo decurtato dell'importo del Dividendo.

Qualora, invece, la proposta di distribuzione del Dividendo non fosse approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente, gli Azionisti che porteranno le proprie Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato

in conformità alla normativa applicabile) avranno in ogni caso diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione.

Inoltre, laddove vi fosse il Perfezionamento dell'Offerta, ai sensi dell'Accordo di Co-Investimento, i soci dell'Offerente si sono impegnati a fare quanto necessario affinché (i) l'assemblea dell'Emittente deliberi la distribuzione di un dividendo straordinario ai propri azionisti di circa Euro 6,5 milioni utilizzando le riserve disponibili (ed in aggiunta al Dividendo, la cui distribuzione è già stata proposta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'assemblea degli azionisti che si terrà il 29 giugno 2021) e (ii) l'Offerente distribuisca un dividendo straordinario di almeno Euro 16 milioni ai propri soci utilizzando le riserve disponibili.

Secondo quanto indicato nella Sezione E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

(a) il prezzo di quotazione delle Azioni dell'Emittente al 26 marzo 2021, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio;

(b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ossia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti alla Data di Annuncio; e

(c) limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul MTA.

Nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari (i) all'1,27% circa rispetto all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio (*i.e.* 26 marzo 2021) in cui il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 2,37, (ii) all'11,88% circa rispetto al mese precedente alla Data di Annuncio in cui il prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 2,15, (iii) al 20,45% circa rispetto ai tre mesi precedenti alla Data di Annuncio in cui il prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 1,99, (iv) al 31,26% circa rispetto ai sei mesi precedenti alla Data di Annuncio in cui il prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 1,83, (v) al 38,69% circa rispetto all'anno precedente alla Data di Annuncio in cui il prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 1,73.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 51.196.598,40 (l'"**Esborso Massimo**") (*cfr.* E, Paragrafo E.2, del Documento di Offerta).

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dall'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da BPM, in qualità di, tra l'altro, *mandated lead arranger* e banca finanziatrice (la "**Banca Finanziatrice**"), in forza del Contratto di Finanziamento.

Come riportato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento Offerta, ai sensi del Contratto di Finanziamento è previsto, tra l'altro, il rimborso in un'unica soluzione alla prima tra le seguenti date: (i) il ventesimo giorno successivo al perfezionamento della Scissione e (ii) la data che cade diciotto mesi e due giorni dopo la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento sono previsti, tra l'altro, obblighi di rimborso anticipato in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, al ricorrere di determinati eventi, "*tra cui,* inter alia*: (i) nel caso di "change of control", ossia nel caso in cui, inter alia, (a) i soci dell'Offerente cessino di detenere il 100% del capitale sociale dell'Offerente, (b) Finaid cessi di detenere almeno il 49,74% dei diritti di voto dell'Offerente, (c) successivamente al Perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente cessi di detenere direttamente l'81,08% del capitale sociale dell'Emittente ovvero successivamente alla Procedura Congiunta l'86,08% del capitale sociale dell'Emittente (escluse le Azioni Proprie), (d) dalla Data di Pagamento l'Offerente, unitamente a Finaid, Enrico e Tomaso Carraro, congiuntamente o disgiuntamente, cessi/no di detenere almeno il 94,99% dei diritti di voto dell'Emittente ovvero, dopo la Procedura Congiunta, il 99,99% dei diritti di voto dell'Emittente, (e) successivamente alla Data di Pagamento, almeno l'81,08% del capitale sociale dell'Emittente ovvero successivamente alla Procedura Congiunta, almeno l'86,08% del capitale sociale dell'Emittente (escluse in entrambe le ipotesi le Azioni Proprie), non sia assoggettato al Pegno su Azioni, (f) Enrico e Tomaso Carraro cessino di detenere (pro indiviso) il controllo dell'Emittente; (ii) nel caso di vendita di tutti o di sostanzialmente tutti i beni e attività del Gruppo; (iii) nel caso in cui la partecipazione della Banca Finanziatrice al Contratto di Finanziamento o l'adempimento degli obblighi dalla stessa assunti ai sensi di quest'ultimo violino disposizioni di legge o regolamentari applicabili alla Banca Finanziatrice, (iv) nel caso in cui la Scissione non sia perfezionata entro dodici mesi dalla Data di Pagamento, nel qual caso l'Offerente dovrà rimborsare il Finanziamento se la Banca Finanziatrice abbia esercitato la sua facoltà di richiedere il rimborso anticipato con un preavviso di quindici giorni lavorativi*".

5. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti

5.1 Congruità del Corrispettivo e Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Mediobanca ha fatto riferimento, tra l'altro, alla seguente documentazione:

- relazioni finanziarie annuali per gli esercizi 2018, 2019 e 2020 (dati di pre-chiusura);
- il Management Case;

- bozza del Documento di Offerta depositato in data 16 aprile 2021 presso Consob e successiva versione trasmessa alla Società in data 28 aprile 2021;
- ricerche ed analisi finanziarie relative alle società comparabili, alla Società ed al settore in cui opera pubblicate da analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento;
- informazioni, dati di mercato e dati economici e patrimoniali anche prospettici rinvenienti principalmente da basi di dati per un campione di società potenziali comparabili, ivi incluse ricerche ed analisi finanziarie relative alle società comparabili ed al settore in cui opera la Società pubblicate da analisti di ricerca di broker e banche di investimento;
- corsi di borsa e volumi di negoziazione delle azioni della Società osservati su diversi orizzonti temporali;
- altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Mediobanca ha realizzato approfondimenti con il *management* della Società finalizzati ad ottenere chiarimenti sulle principali assunzioni sottostanti le proiezioni economico-patrimoniali, sulle metodologie di reportistica contabile e sulle attese relativamente all'andamento della Società e del settore di riferimento.

L'Esperto indipendente ha rappresentato di aver incontrato le seguenti principali limitazioni e difficoltà nella formulazione delle proprie considerazioni valutate ai fini della redazione della *Fairness Opinion*:

- l'incertezza delle proiezioni economico finanziarie rappresentate nel *Management Case* utilizzate per la valutazione della Società, per loro natura dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni e la cui variazione potrebbe avere un impatto anche significativo sulle risultanze delle valutazioni;
- la pandemia Covid-19 in corso che ha introdotto un maggiore livello di incertezza nelle proiezioni economiche-finanziarie ed ha aumentato la volatilità dei prezzi di borsa a livello internazionale nel corso del periodo osservato;
- il limitato orizzonte temporale del Management Case che non consente di catturare appieno il potenziale di crescita della Società, concentrando nel Terminal Value una parte considerevole del valore d'azienda;
- il limitato numero di società quotate comparabili al Gruppo sulla base di un insieme di caratteristiche (ad esempio dimensione, modello di business e livello di integrazione, ciclo degli investimenti, tassi di crescita e stadio di maturità, esposizione geografica, risultati economici, struttura finanziaria e copertura da parte degli analisti di ricerca);

- il fatto che i prezzi di borsa della Società e delle società quotate identificate come comparabili siano potenzialmente influenzati dalla presenza inter alia di eventuali ciclicità settoriali, pressioni speculative in positivo od in negativo indipendenti dalle prospettive economiche, finanziarie e di business delle stesse;
- il fatto che i premi osservati nei precedenti casi di offerte pubbliche di acquisto relative a quote di minoranza siano riferiti a diversi orizzonti temporali non influenzati dalla pandemia Covid-19 in corso.

La *Fairness Opinion* rappresenta inoltre che ai fini della predisposizione della medesima sono state effettuate le seguenti principali assunzioni:

- si è considerata la capacità della Società di realizzare le proiezioni economico-finanziarie rappresentate nel Management Case;
- sono state effettuate valutazioni condotte in ottica *stand-alone* e di *going concern*; pertanto, i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o contabili e/o finanziari e/o operativi derivanti dal completamento dell'Offerta.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Mediobanca ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione principali:

a) il "*Discounted Cash Flow*", che rappresenta una metodologia analitica ed appartiene alla famiglia dei metodi di valutazione di tipo finanziario. Tale metodo permette di recepire le proiezioni economico finanziarie del Gruppo e di cogliere le specifiche prospettive di crescita a medio-lungo termine della Società indipendentemente dal *sentiment* del mercato borsistico, ma tenuto conto del piano di sviluppo della società stessa e delle prospettive di crescita del mercato in cui opera;

b) i "Multipli di Mercato", che rappresenta un metodo basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione. Per l'applicazione del criterio si calcolano una serie di rapporti ("*multipli*") – riferiti al campione di aziende comparabili selezionate – fra il valore di Borsa ed alcuni parametri significativi selezionati. La media dei rapporti (o multipli) così ottenuti viene quindi applicata ai fondamentali della azienda oggetto di valutazione al fine di ottenere il valore teorico attribuitole dal mercato.

Inoltre, ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Mediobanca ha fatto ricorso al metodo di controllo dell'andamento dei prezzi di Borsa che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi. L'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi sino al 26 marzo 2021.

Nell'ambito dell'analisi dei prezzi di Borsa, Mediobanca ha tenuto conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in selezionate operazioni precedenti ritenute comparabili con quella in esame in quanto operazioni volontarie su quote di minoranza nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto.

La seguente tabella riporta per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Mediobanca gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
Discounted cash flow(*)	2,08	2,81
Multipli di mercato(*)	1,43	2,57
Prezzi di Borsa (**)	2,29	2,78

(*) metodologia di valutazione principale

(**) metodologia di valutazione di controllo

Sulla base delle considerazioni svolte nella Fairness Opinion, Mediobanca è giunta alla seguente conclusione: "*tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti, si ritiene che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario*".

5.2 Valutazioni dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che:

a. nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente, sono stati esaminati tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di Carraro sia del Parere;

b. il Parere dà conto dei, e riguarda essenzialmente i, contenuti prescritti dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;

c. gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del loro complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Al riguardo, gli Amministratori Indipendenti, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere, osservano quanto segue:

- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting* si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presìdi previsti dalla disciplina applicabile alle società quotate in materia di trasparenza e *corporate governance* (quale, ad es., l'obbligo di nominare un numero minimo di amministratori indipendenti all'interno del Consiglio di Amministrazione della Società);
- l'Offerente intende realizzare la Riorganizzazione che comporterebbe, *inter alia* la scissione (la "**Scissione**"), con applicazione per analogia dell'articolo 2501 *-bis* del Codice Civile, di alcune attività e passività ancora da individuarsi in modo puntuale dell'Emittente nell'Offerente al fine di (i) procedere ad una più efficiente organizzazione delle attività e (ii) consentire all'Offerente di rimborsare il Finanziamento erogatole ai sensi del Contratto di Finanziamento. Conseguentemente, parte della cassa di MergeCo riveniente dalla Scissione costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento riveniente dal Contratto di Finanziamento e, pertanto, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari *(aa)* di una partecipazione nella Società che presenterebbe un minore attivo patrimoniale e minori flussi di cassa e *(bb)* di una partecipazione nel capitale sociale di MergeCo, società con azioni non quotate, con un livello di indebitamento complessivo superiore a quello di Carraro precedente alla Riorganizzazione e con conseguente necessità di destinazione di parte dei flussi di cassa al rimborso di tale indebitamento. Tale ultima circostanza potrebbe avere impatto sulle scelte gestionali e strategiche della Società;
- nel condurre le proprie valutazioni in merito all'eventuale adesione all'Offerta gli azionisti della Società dovrebbero tenere in considerazione che (i) la sostenibilità dei termini di rimborso del Contratto di Finanziamento potrà dipendere dall'andamento e dalla redditività della Società; (ii) le future politiche di distribuzione di dividendi o riserve potrebbero essere influenzate dai covenant contenuti nel Contratto di Finanziamento e potrebbero avere un impatto sulla valorizzazione dei titoli della Società e (iii) talune scelte gestionali e le strategie di crescita della Società potrebbero essere influenzate dai covenant e dagli obblighi di rimborso previsti dal Contratto di Finanziamento;
- allo stato non vi è alcuna certezza, alla luce delle informazioni disponibili, che la Riorganizzazione (inclusa la Scissione) attribuirà agli Azionisti dell'Emittente che non dovessero concorrere alla deliberazione di approvazione della Riorganizzazione il diritto di recesso, non essendo possibile stabilire se ricorreranno o meno le fattispecie previste dall'articolo 2437 del Codice Civile;
- gli amministratori indipendenti prendono atto che "*l'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del Gruppo per poter cogliere*

eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. In particolare, l'Offerente intende continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente - quali il know-how e le competenze strategiche nonché l'ampia e articolata conoscenza dei mercati geografici di riferimento - con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo Carraro, sia in Italia sia a livello internazionale.";

- gli amministratori indipendenti prendono altresì atto di quanto indicato nel Documento di Offerta in ordine agli effetti della pandemia da COVID-19 e segnatamente della circostanza che "*permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa di alcune attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire*" e, con riferimento ai potenziali impatti sul *business* aziendale del Gruppo Carraro la pandemia "*potrebbe influenzare negativamente la domanda dei clienti, la catena di fornitura globale o causare carenze di personale in conseguenza delle misure restrittive governative, che comprendono restrizioni agli spostamenti, autoisolamento, periodi di quarantena e distanziamento fisico*". In ogni caso gli amministratori sottolineano che, con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione all'Offerta, "*non sono previste variazioni significative dei programmi futuri* [...], *in relazione alla gestione dell'Emittente connesse all'impatto della pandemia Covid-19 sul business dell'Emittente stesso e del Gruppo Carraro*";
- in relazione alla valutazione di congruità del Corrispettivo gli amministratori indipendenti evidenziano che:
  - in assenza di un *business plan* approvato dal Consiglio di Amministrazione, il "*Discounted Cash Flow*" utilizzato da Mediobanca ha preso come riferimento le previsioni contenute nel Management Case che, come segnalato dalla medesima Mediobanca, ha un limitato orizzonte temporale che non consente di catturare appieno il potenziale di crescita della Società, concentrando nel Terminal Value una parte considerevole del valore d'azienda;
  - in considerazione della sostanziale coincidenza temporale tra l'approvazione dei risultati al 31 dicembre 2020 e la promozione dell'Offerta, il prezzo ufficiale delle Azioni nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio (*i.e.* 26 marzo 2021) non teneva conto di tali risultati.

5.3 Possibili scenari per gli azionisti di Carraro

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli Azionisti sui possibili scenari ad esito dell'Offerta.

A. *Scenari in caso di Perfezionamento dell'Offerta e conseguente Delisting*

(a) Adesione all'Offerta

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.15.1, del Documento di Offerta, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo.

In ipotesi di incremento del Corrispettivo eventualmente stabilito dall'Offerente, gli Azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Offerta riceveranno altresì il relativo incremento.

Per completezza si segnala che gli Azionisti che dovessero vendere Azioni all'Offerente al di fuori dell'Offerta non avranno diritto a ricevere eventuali incrementi del Corrispettivo eventualmente stabiliti dall'Offerente.

(b) Mancata adesione all'Offerta

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.15.1, del Documento di Offerta, in caso di Perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(b)(i) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) *(aa)* venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e *(bb)* rinunci alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice), le Azioni verranno delistate a seguito dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (ad un corrispettivo per ogni Azione che sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta, eventualmente decurtato dell'ammontare del Dividendo).

In particolare, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo punto (iii)), saranno titolari di

strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(b)(ii) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o, in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice, ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), in adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta, eventualmente decurtato del Dividendo.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(b)(iii) Operazioni ad esito dell'Offerta

In caso di Perfezionamento dell'Offerta l'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, proporrà ai competenti organi sociali dell'Emittente di realizzare la Riorganizzazione, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Riorganizzazione, né alle relative modalità di esecuzione.

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta le azioni ordinarie dell'Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana, non vi è alcuna certezza, alla luce delle informazioni disponibili, che la successiva Riorganizzazione attribuirà agli Azionisti dell'Emittente che non dovessero concorrere alla deliberazione di approvazione della Riorganizzazione il diritto di recesso, non essendo possibile stabilire se ricorreranno o meno le fattispecie previste dall'articolo 2437 del Codice Civile.

B. Scenari in caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento della Condizione di Efficacia e conseguente mancato Delisting

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.15.2, del Documento di Offerta, in caso di *(aa)* mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e *(bb)* mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi (ricorrendo i presupposti di cui alla Soglia Minima per la Rinuncia), e quindi, di mancato Perfezionamento dell'Offerta:

(a) le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a carico degli Aderenti, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto il mancato avveramento della Condizione di Efficacia e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente;

(b) gli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto rimarrebbero invece fermi;

(c) qualora l'Offerente effettuasse acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, non si può escludere che ai sensi del Contratto di Finanziamento sorga in capo all'Offerente medesimo l'obbligo di effettuare comunque la Riorganizzazione;

(d) anche in ragione degli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, potrebbe verificarsi una situazione di scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Carraro. Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile, e, pertanto, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. Ricorrendo tale ipotesi, i titolari di Azioni diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

6. Conclusioni

Alla luce di quanto precede gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

(i) esaminati

- i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente;

(ii) ferme restando le considerazioni svolte nel precedente Paragrafo 5.2;

(iii) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio da parte del Consiglio di Amministrazione di Carraro, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti;

ritengono che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per i possessori di Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta.

Padova, 4 maggio 2021

Gli Amministratori Indipendenti

Fabio Buttignon

Marina Manna

Marina Pittini

ALLEGATO

A. *Fairness opinion* rilasciata da Mediobanca, in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. *d*), del Regolamento Emittenti, il 4 maggio 2021.

MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Milano, 4 maggio 2021

Spettabile
Carraro S.p.A.
Via Olmo, 37
35011 Campodarsego (Padova)

Alla c.a. degli Amministratori Indipendenti

In data 28 marzo 2021, con comunicazione (la "**Comunicazione**") ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico**") e dell'art 37, comma 1, del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, (il "**Regolamento**"), Fly S.r.l. (l'"**Offerente**") - società di nuova costituzione controllata, indirettamente (per il tramite di Finaid S.p.A.) da Enrico e Tomaso Carraro - ha comunicato l'intenzione di procedere alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto (l'"**Offerta**") finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Carraro S.p.A. (la "**Società**" o l'"**Emittente**" e insieme alle società dalla stessa controllate il "**Gruppo**") - dedotta la Partecipazione di Maggioranza e le Azioni Proprie (come definite nella Comunicazione) - pari a complessive n. 21.331.916 azioni ordinarie.

L'Offerta è finalizzata ad ottenere la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle Azioni e prevede un corrispettivo di 2,40 euro per Azione (il "**Corrispettivo dell'Offerta**").

In data 16 aprile 2021, l'Offerente ha comunicato di aver depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**Consob**") la bozza del Documento d'Offerta (il "**Documento d'Offerta**") trasmettendone copia all'Emittente.

Poiché l'Offerta rientra nei casi previsti dal comma 1 lettera a) 1 dell'art. 39 bis, gli amministratori indipendenti della Società che non rappresentano parti correlate dell'Offerente (gli "**Amministratori Indipendenti**") sono chiamati, ai sensi del comma 2 del medesimo articolo, a redigere un parere motivato contente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo (il "**Parere**"), potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato. La Società, per conto degli Amministratori Indipendenti, ha richiesto a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**" e, congiuntamente alla Società, le "**Parti**"), che ha accettato, di svolgere il ruolo di consulente finanziario per il rilascio a beneficio degli Amministratori Indipendenti di una *fairness opinion* (la "**Fairness Opinion**") sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta (l'"**Incarico**").

La Fairness Opinion è indirizzata esclusivamente agli Amministratori Indipendenti della Società nell'ambito dell'emissione del Parere e si basa sull'assunto che l'Offerta venga posta in essere secondo termini e condizioni non significativamente difformi da quelli in esso rappresentati. In particolare, la Fairness Opinion è basata sulle assunzioni riportate al Paragrafo 2.2.

La Fairness Opinion è stata redatta da Mediobanca a supporto e per uso interno ed esclusivo degli Amministratori Indipendenti della Società che se ne potranno avvalere per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini contenuti nella presente lettera. Pertanto, la Fairness Opinion: (i) non potrà essere pubblicata o divulgata, in tutto o in parte, a terzi o utilizzata per scopi diversi da quelli indicati nella lettera stessa, salvo preventiva autorizzazione scritta di Mediobanca ovvero ove ciò sia richiesto da leggi o regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti, , fermo restando che è autorizzata sin da ora esclusivamente la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) della presente lettera quale allegato del Parere; (ii) è indirizzata esclusivamente agli Amministratori Indipendenti della Società e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari della Fairness Opinion, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nella stessa e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi, ivi inclusi gli azionisti della Società, sulla bontà e convenienza dell'Offerta rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. In particolare, la presente lettera non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società all'Offerta e alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della stessa.

Si precisa che Mediobanca opera in qualità di consulente finanziario e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo,

MEDIOBANCA

legale, attuariale, contabile, fiscale, industriale, ambientale, tecnica. È espressamente escluso un qualsiasi potere del consulente finanziario di vincolare o condizionare in alcun modo gli Amministratori Indipendenti della Società nelle proprie decisioni in relazione all'Offerta e la Fairness Opinion si basa sul presupposto che l'Offerta e i termini e condizioni della stessa vengano valutati dagli Amministratori Indipendenti della Società in autonomia di giudizio. Mediobanca (i) riceverà ai sensi dell'Incarico una remunerazione fissa, non condizionata al completamento dell'Offerta; (ii) fa parte di un primario gruppo bancario che svolge, tra l'altro, attività di *private e investment banking, asset management*, servizi di consulenza finanziaria, attività di negoziazione titoli e attività di finanziamento per varie tipologie di soggetti e istituzioni. Nel corso del normale esercizio delle proprie attività Mediobanca potrebbe in certe occasioni prestare tali attività e servizi a favore della Società, del Gruppo, dell'Offerente e/o dei loro soci e/o delle loro controllate e collegate nonché effettuare operazioni e detenere posizioni in strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati, debiti bancari e/o altre tipologie di strumenti) della Società e/o delle società direttamente e/o indirettamente coinvolte nell'Operazione e/o dei loro soci e/o delle loro controllate e collegate, per conto proprio o per conto dei propri clienti.

Le valutazioni condotte sono riferite alla situazione economico patrimoniale consolidata della Società identificata nelle informazioni messe a disposizione di Mediobanca dal *management* della Società su cui Mediobanca non ha svolto alcuna autonoma verifica. La Fairness Opinion è necessariamente riferita, stante i criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 26 marzo 2021, ultimo giorno di mercato prima dell'annuncio dell'Offerta (la "**Data di Riferimento della Fairness Opinion**"). Mediobanca ha basato le proprie analisi sul fatto che nel periodo compreso tra le ultime situazioni economico-patrimoniali disponibili e la Data di Riferimento della Fairness Opinion non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico-patrimoniale e finanziario della Società. In ogni caso, in generale, è inteso che sviluppi successivi nelle condizioni di mercato così come in tutte le informazioni utilizzate nei termini e condizioni dell'Offerta, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni della Fairness Opinion. Mediobanca peraltro non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere la presente lettera o riconfermare le proprie conclusioni ivi presenti, anche nel caso si verificassero una o più delle variazioni sopra richiamate.

Le conclusioni esposte nella Fairness Opinion sono basate sul complesso delle considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte della lettera potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto alla Fairness Opinion nella sua interezza. L'utilizzo parziale del contenuto della Fairness Opinion e/o l'utilizzo della stessa per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stata redatta può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nella lettera e/o delle sue conclusioni. In nessun caso le valutazioni riportate nella Fairness Opinion sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, la presente lettera e le conclusioni in essa contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento, ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, come successivamente modificato ed integrato. La Fairness Opinion non costituisce né un'offerta al pubblico, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Le valutazioni esposte nella Fairness Opinion sono state condotte in ottica *stand-alone* e di *going concern* pertanto i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o contabili e/o finanziari e/o operativi dell'Offerta. Inoltre, la lettera contiene assunzioni e stime considerate ragionevolmente appropriate da Mediobanca anche con riferimento alla prassi italiana e internazionale, e determinate sulla base delle Informazioni, come oltre definite.

Inoltre, va rilevato che le analisi valutative sono state effettuate al solo scopo di analizzare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta. Pertanto, con la presente lettera, Mediobanca non esprime alcun giudizio circa: (i) il valore economico e/o il prezzo di mercato pre o post Offerta, che la Società potrebbe avere in futuro o in un contesto diverso rispetto a quello in esame, ivi incluso in ipotesi di realizzazione dell'Offerta con termini e condizioni diversi rispetto a quelli ad oggi proposti nel Documento d'Offerta, né nulla di quanto indicato nella Fairness Opinion può o potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società; o (ii) la situazione finanziaria e/o la solvibilità della Società. Mediobanca non si assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o parziale delle informazioni contenute nella Fairness Opinion.

MEDIOBANCA

1. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento dell'Incarico e nell'elaborazione della Fairness Opinion, Mediobanca ha fatto riferimento a informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate, a documenti, dati ed informazioni forniti dalla Società, anche nel corso di incontri in videoconferenza con il management, e/o da terzi per suo conto (complessivamente, le "**Informazioni**"), tra cui la seguente documentazione (la "**Documentazione Rilevante**"):

a) relazioni finanziare annuali per gli esercizi 2018, 2019 e 2020 (dati di pre-chiusura);

b) proiezioni economico-finanziarie per il periodo 2021-2023 redatte dal *management* della Società e validate dal Consiglio di Amministrazione della Società con riferimento ad altre attività utili ai fini interni (il "***Management Case***");

c) bozza del Documento di Offerta depositato in data 16 aprile 2021 presso Consob e successive integrazioni al Documento di Offerta così come trasmesse alla Società in data 28 aprile 2021;

d) informazioni, dati di mercato e dati economici e patrimoniali anche prospettici rinvenienti principalmente da *Factset* e *Bloomberg* nonché da altre basi di dati per un campione di società potenziali comparabili, ivi incluse ricerche ed analisi finanziarie relative alle società comparabili ed al settore in cui opera la Società pubblicate da analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento;

e) corsi di borsa e volumi di negoziazione delle azioni della Società osservati su diversi orizzonti temporali;

f) altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Sono stati inoltre realizzati approfondimenti con il *management* della Società finalizzati ad ottenere chiarimenti sulle principali assunzioni sottostanti le proiezioni economico-patrimoniali, sulle metodologie di reportistica contabile e sulle attese relativamente all'andamento della Società e del settore di riferimento.

Nell'espletamento dell'Incarico, nella predisposizione della Fairness Opinion e in tutte le elaborazioni effettuate, Mediobanca ha:

(i) confidato (a) sulla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate, ivi inclusi la Documentazione Rilevante, senza effettuare né direttamente né indirettamente alcuna autonoma verifica, accertamento e/o analisi, e (b) sul fatto che non vi siano dati, informazioni o fatti non rivelati la cui omissione renda ingannevoli le Informazioni;

(ii) fatto affidamento (a) sugli aspetti legali, contabili, fiscali e tecnici dell'Offerta così come riportati nelle Informazioni e nella Documentazione Rilevante e (b) sul fatto che le proiezioni economico-patrimoniali relative alla Società ricevute da Mediobanca siano state preparate sulla base di assunzioni ragionevoli e che riflettano le stime più accurate possibili effettuate dal *management* in relazione allo sviluppo futuro del *business* e dei risultati economico-patrimoniali della Società.

Mediobanca non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e la stesura della Fairness Opinion.

2. Principali difficoltà e limiti della valutazione e assunzioni sottostanti la Fairness Opinion

2.1 Principali difficoltà e limiti della valutazione

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione si segnalano i seguenti aspetti:

E-MARKET SDIR CERTIFIED

MEDIOBANCA

1) l'incertezza delle proiezioni economico finanziarie rappresentate nel *Management Case* utilizzate per la valutazione della Società, per loro natura dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni e la cui variazione potrebbe avere un impatto anche significativo sulle risultanze delle valutazioni;

2) la pandemia Covid-19 in corso che ha introdotto un maggiore livello di incertezza nelle proiezioni economiche-finanziarie ed ha aumentato la volatilità dei prezzi di borsa a livello internazionale nel corso del periodo osservato;

3) il limitato orizzonte temporale del *Management Case* che non consente di catturare appieno il potenziale di crescita della Società, concentrando nel *Terminal Value* una parte considerevole del valore d'azienda;

4) il limitato numero di società quotate comparabili al Gruppo sulla base di un insieme di caratteristiche (ad esempio dimensione, modello di *business* e livello di integrazione, ciclo degli investimenti, tassi di crescita e stadio di maturità, esposizione geografica, risultati economici, struttura finanziaria e copertura da parte degli analisti di ricerca);

5) il fatto che i prezzi di borsa della Società e delle società quotate identificate come comparabili siano potenzialmente influenzati dalla presenza *inter alia* di eventuali ciclicità settoriali, pressioni speculative in positivo od in negativo indipendenti dalle prospettive economiche, finanziarie e di *business* delle stesse;

6) il fatto che i premi osservati nei precedenti casi di offerte pubbliche di acquisto relative a quote di minoranza siano riferiti a diversi orizzonti temporali non influenzati dalla pandemia Covid-19 in corso.

2.2 Principali assunzioni sottostanti la Fairness Opinion

In relazione a quanto sopra riportato, si rappresenta che ai fini della predisposizione della presente lettera sono state effettuate le seguenti principali assunzioni:

a) si è considerata la capacità della Società di realizzare le proiezioni economico-finanziarie rappresentate nel *Management Case*;

b) sono state effettuate valutazioni condotte in ottica *stand-alone* e di *going concern*; pertanto i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o contabili e/o finanziari e/o operativi derivanti dal completamento dell'Offerta.

Occorre pertanto segnalare che, qualora, successivamente alla data di emissione della presente lettera, si manifestassero modifiche rispetto a quanto sopra ipotizzato, le conclusioni della Fairness Opinion potrebbero modificarsi anche in maniera significativa. Mediobanca, come già indicato in premessa, peraltro non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere la Fairness Opinion o riconfermare le proprie conclusioni, anche nel caso si verificassero una o più delle variazioni sopra richiamate.

3. Individuazione del percorso valutativo condotto e della congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

3.1 Finalità della Fairness Opinion: tratti caratteristici delle valutazioni

Le conclusioni esposte sono basate sul complesso delle considerazioni effettuate. Tali valutazioni non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarietà che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione. Pertanto, in nessun caso, singole parti della presente lettera possono essere utilizzate separatamente dalla stessa nella sua interezza.

MEDIOBANCA

3.2 Il percorso valutativo

3.2.1 Metodologie valutative

Tenuto conto, oltre che delle informazioni disponibili, della tipologia di Offerta, del settore di riferimento in cui opera la Società, delle caratteristiche specifiche della Società e della tipologia di operatività della stessa, della prassi valutativa in linea con gli standard nazionali e internazionali, i metodi individuati sono i seguenti.

Metodi di valutazione principali:

a) *Discounted Cash Flow;*

b) Multipli di Mercato.

Metodo di valutazione di controllo:

a) Andamento dei Prezzi di Borsa.

Si precisa che, dato il limitato numero di pubblicazioni degli analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento della Società ed il loro livello di accuratezza e di dettaglio relativamente alle ipotesi utilizzate, si è deciso di escludere il Metodo dei Prezzi Obiettivo (c.d. *Target Price*) dai metodi di valutazione utilizzati.

3.2.2 Metodo del *Discounted Cash Flow*

Il *Discounted Cash Flow* ("**DCF**") rappresenta una metodologia analitica ed appartiene alla famiglia dei metodi di valutazione di tipo finanziario. Tale metodo permette di recepire le proiezioni economico finanziarie del Gruppo e di cogliere le specifiche prospettive di crescita a medio-lungo termine della Società indipendentemente dal sentiment del mercato borsistico, ma tenuto conto del piano di sviluppo della società stessa e delle prospettive di crescita del mercato in cui opera.

L'EV è uguale alla somma del:

- valore dei "flussi di cassa unlevered disponibili" **(FCFun)** per il periodo esplicito ("**n**") scontati al "costo medio ponderato del capitale" **(WACC);**

- valore terminale ("**Terminal Value**" o **"TV"**), ovvero il valore residuo dell'azienda oggetto di valutazione al termine del periodo esplicito delle proiezioni. Per la stima di questo ultimo si è soliti scontare all'infinito il FCFun dell'ultimo periodo, debitamente normalizzato per rettificare l'impatto di poste non ricorrenti, ad un tasso di attualizzazione pari a quello usato per gli altri flussi ed eventualmente corretto per un coefficiente di crescita (**"g**").

In termini sintetici, la formalizzazione di quanto sopra esposto si può rappresentare nel modo seguente:

$$\mathbf{EV} = \left[\sum_{t=1}^{n} \frac{\text{FCF un}_t}{(1+\text{WACC})^t} + \frac{\text{TV}}{(1+\text{WACC})^n} \right]$$

Ai fini della presente lettera si è utilizzato quale periodo esplicito l'arco temporale 2021-2023 (il "**Periodo Esplicito**") sulla base delle proiezioni economico-patrimoniali fornite nel *Management Case*.

Il *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) ovvero il "costo medio ponderato del capitale" è stato calcolato sulla base della formula finanziaria che considera come parametri il costo del debito, il costo dell'*equity* e la struttura finanziaria della Società; dove il costo dell'*equity* è stato calcolato sulla base dell'usuale formula del *Capital Asset Pricing Model*.

Il *Terminal Value* è stato calcolato come capitalizzazione illimitata del FCFun atteso all'anno n-esimo, sulla base della formula di Gordon.

MEDIOBANCA

Al fine di determinare il valore dell'*equity* della Società, l'EV è stato rettificato per le seguenti voci patrimoniali, ove applicabili: in negativo (i) posizione finanziaria netta, (ii) poste assimilabili alla posizione finanziaria netta – c.d. "*debt-like-items*" (quali il TFR) e (iii) patrimonio netto di terzi; in positivo (i) partecipazioni non consolidate integralmente.

È stata successivamente svolta un'analisi di sensitività di g e del costo medio ponderato del capitale al fine di definire il *range* di valutazione.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del DCF si ottiene un *range* di valori per azione compreso tra Euro 2,08 e Euro 2,81.

3.2.3 Metodo dei Multipli di Mercato

Il metodo dei Multipli di Mercato è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione. Per l'applicazione del criterio si calcolano una serie di rapporti ("multipli") - riferiti al campione di aziende comparabili selezionate - fra il valore di Borsa ed alcuni parametri significativi selezionati. La media dei rapporti (o multipli) così ottenuti viene quindi applicata ai fondamentali della azienda oggetto di valutazione al fine di ottenere il valore teorico attribuitole dal mercato.

L'applicazione del metodo dei Multipli di Mercato si articola nelle seguenti fasi:

1) selezione del campione di riferimento e verifica della sua rappresentatività;

2) determinazione dell'intervallo temporale di riferimento per le quotazioni di Borsa;

3) identificazione dei rapporti fondamentali ritenuti significativi per il settore oggetto di analisi;

4) determinazione dei Multipli di Mercato per le società incluse nel campione e conseguente determinazione del valore teorico attribuito dal mercato alla Target.

Una delle ipotesi fondamentali alla base di tale metodologia è l'affinità fra la società oggetto di valutazione e le società selezionate per il campione di confronto. La significatività dei risultati è infatti strettamente dipendente dalla confrontabilità del campione.

Quale intervallo temporale di riferimento sono stati utilizzati moltiplicatori 2021, 2022 e 2023, tenendo in considerazione (i) l'attuale prassi di mercato per questo settore utilizzata dagli analisti di ricerca (i.e. moltiplicatori EV/EBITDA 2021 e 2022) e (ii) le proiezioni di crescita del Gruppo previste in forte miglioramento per il 2023.

La scelta dei moltiplicatori avviene in base alle caratteristiche del settore nel quale l'azienda da valutare opera. Per quanto concerne l'identificazione del valore economico della Società è stato utilizzato il rapporto EV/EBITDA come moltiplicatore di riferimento.

L'applicazione della metodologia dei Multipli di Mercato è stata effettuata prendendo a riferimento le stime contenute nella Documentazione Rilevante.

Enterprise Value: ovvero il valore dell'impresa o "EV" calcolato come somma tra (i) capitalizzazione di Borsa, (ii) posizione finanziaria netta, (iii) poste assimilabili alla posizione finanziaria, c.d. "*debt-like items*" (quali il TFR) e (iv) patrimonio netto di terzi, al netto delle partecipazioni non consolidate integralmente.

EV/EBITDA: *Enterprise Value* rapportato all'EBITDA.

Per la definizione dei prezzi di Borsa delle società considerate, sono stati utilizzati i prezzi di chiusura al 26 marzo 2021, la Data di Riferimento della Fairness Opinion.

Al fine di determinare il valore dell'*equity* della Società, l'EV è stato rettificato per le seguenti voci patrimoniali, ove applicabili: in negativo (i) posizione finanziaria netta, (ii) poste assimilabili alla posizione finanziaria netta – c.d. "*debt-like-items*" (quali il TFR) e (iii) patrimonio netto di terzi; in positivo (i) partecipazioni non consolidate integralmente.

MEDIOBANCA

Nell'ambito dell'analisi dei Multipli di Mercato, si è tenuto conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in selezionate operazioni precedenti ritenute comparabili con quella in esame in quanto operazioni volontarie su quote di minoranza nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei Multipli di Mercato si ottiene un *range* di valori per azione compreso tra Euro 1,43 ed Euro 2,57.

3.2.4 Metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa

Nel caso di società quotate in Borsa la prassi suggerisce di considerare i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi sino al 26 marzo 2021.

Nello specifico, ai fini della determinazione del range valutativo per la metodologia in esame, non sono stati considerati i seguenti periodi di riferimento: (i) 1 giorno, in quanto influenzato da un'*overperformance* del prezzo della Società nelle tre settimane precedenti l'annuncio dell'Offerta rispetto alle società quotate comparabili, agli indici di mercato e ad altre società quotate nel settore di riferimento (i.e. macchinari per l'agricoltura), da leggere anche in relazione ai volumi medi scambiati del titolo della Società nello stesso periodo rispetto alle medie storiche; (ii) 1 anno, in quanto influenzato dall'impatto della pandemia Covid-19 sui prezzi ufficiali nel periodo relativo a marzo 2020.

Analogamente al metodo dei Multipli di Mercato descritto in precedenza, nell'ambito dell'analisi dei Prezzi di Borsa, si è tenuto conto anche dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in selezionate operazioni precedenti ritenute comparabili con quella in esame in quanto operazioni volontarie su quote di minoranza nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa si ottiene un *range* di valori per azione compreso tra Euro 2,29 ed Euro 2,78.

4. Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti, si ritiene che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

L'emissione della presente lettera è stata specificatamente approvata dal Comitato *Fairness Opinion* di Mediobanca.

MEDIOBANCA

Francisco Bachiller

Francesca Anzeloni Bignotti

7

E-MARKET SDIR CERTIFIED

LAZARD

Carraro S.p.A.
Via Olmo, 37
35011 Campdarsego (Pd)
To the attention of the Board of Directors

3rd May 2021

Dear Members of the Board of Directors:

We understand that Fly S.r.l. (the "Offeror"), a newly formed company controlled by Finaid S.p.A. and indirectly by Enrico and Tomaso Carraro, submitted a draft offer document to the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("Consob"), a draft of which was provided to us on May 3, 2021 (the "Offer Document"), pursuant to which the Offeror intends to launch a voluntary tender offer (the "Offer" or the "Transaction") pursuant to article 102, paragraph 1, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the "TUF"), as well as article 37 of regulation No. 11971 approved by Consob on 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the "Issuers' Regulation") to acquire all of the issued and outstanding ordinary shares, each having a nominal value of Euro 0.52, of Carraro S.p.A. (each, a "Share" and collectively, the "Shares") other than the Shares held by the Offeror or any of the persons acting in concert with the Offeror and consisting of 21,331,916 Shares representing circa 26.76% of the share capital of Carraro S.p.A. (the "Company" or "Carraro") for an amount in cash equal to Euro 2.40 per Share (the "Consideration"), which amount is *cum dividend*. While certain provisions of the Offer are summarized herein, the terms and conditions of the Offer are more fully described in the Offer Document.

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. ("Lazard") as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror or any of the persons acting in concert with the Offeror) of the Consideration to be paid in the Offer. In connection with this opinion, we have:

(i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer as set forth in Offer Document;

(ii) reviewed certain publicly available historical business and financial information relating to the Company;

Lazard S.r.l.
via dell'Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

E-MARKET SDIR CERTIFIED

(iii) reviewed various financial forecasts and other data provided to us by the Company relating to the business of the Company and approved for our use by senior management of the Company;

(iv) held discussions with members of the senior management of the Company with respect to the business and prospects of the Company;

(v) reviewed public information with respect to certain other companies in lines of business we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vi) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the Shares; and

(vii) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections made by the management of the Company are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the solvency or fair value of the Company, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal. With respect to the financial forecasts and projections utilized in our analyses, we have assumed, with your consent, that they have been reasonably prepared based on the best currently available estimates and judgments of the management of the Company as to the future results of operations and financial condition and performance of the Company, and we have assumed, with your consent,that such financial forecasts and projections will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer Document without any waiver or modification of any of its material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Offer will be obtained without any reduction in the benefits of the Offer to the shareholders of the Company or any adverse effect on the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations) may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that the current volatility and disruption in the credit and financial markets relating to, among others, the Covid-19 pandemic,

E-MARKET SDIR CERTIFIED

may or may not have an effect on the Company and/or the Transaction and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility or such disruption on the Company or the Transaction.

We are acting as independent financial advisor to the Board of Directors of the Company, assisting the Board of Directors of the Company in its assessment for the purposes of preparing the issuer's communication pursuant to articles 103, paragraph 3, of the TUF and article 39 of the Issuers' Regulation, in connection with the Offer and will receive a fee for our services, which is payable upon delivery of this opinion. Lazard or other companies of the Lazard Group have in the past provided financial advisory services to the Company, Carraro International S.A. and Finaid S.p.A. for which they have received customary fees, and may in the future provide financial advisory services to the Company, Carraro International S.A. and Finaid S.p.A. and/or any of their respective affiliates for which they may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, the Offeror and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Board of Directors of the Company (in its capacity as such) in connection with, and for the purposes of, its consideration, in its sole independence of judgment, of the Offer and is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Offeror or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Board of Directors of the Company for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror or any of the persons acting in concert with the Offeror) of the Consideration to be paid in the Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction. In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Offer or as to how any shareholder of the Company should vote or act with respect to the Offer or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and

reviews as a comparison is identical to the Company, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before 30th April 2021 and is not necessarily indicative of current market conditions.

In preparing our opinion, the discounted cash flow analysis and the comparable companies analysis have been utilized as the reference methodologies, whereas the analysis of through-the-cycle comparable companies analysis has been utilized as a control methodology.

FINANCIAL ANALYSES

Discounted Cash Flow Analysis

Based on the forecasts and guidance provided by the Company, Lazard performed a discounted cash flow analysis of the Company to calculate the estimated present value of the standalone, unlevered, after-tax free cash flows that the Company could generate during the fiscal years ended December 31, 2021 through December 31, 2023. Lazard also calculated terminal values based on the last year of forecasts provided by the Company.

The standalone, unlevered, after-tax free cash flows and terminal values were discounted to present value using discount rates that were based on a weighted average cost of capital ("WACC") analysis, which relies on a panel of companies deemed to be generally comparable to Carraro and operating in the same industry.

We note that the financial forecasts of Carraro include projections only for the three fiscal years ending respectively on 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023, therefore increasing the relevance of the terminal value vis-à-vis the net present value of the cash flows projected until year-end 2023. Absent management indications with respect to possible

extrapolations of the Company's forecasts beyond 2023, our financial analyses have been based on the three-year financial forecasts provided by the Company.

The results of these analyses implied an equity value per Share in the range of Euro 1.80 to Euro 2.56.

Comparable Companies Analysis

Lazard reviewed and analyzed selected publicly traded companies in the power transmission / off-highway equipment industry that it viewed as generally relevant in evaluating the Company based on Lazard's knowledge of such industry. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresponding information for the Company based on the Company's forecasts. Specifically, Lazard compared the Company to the following seven companies: Comer Industries, Dana, Allison Transmission, American Axle, Borg Warner, Meritor and Schaeffler AG.

Although none of the selected companies is directly comparable to the Company, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other criteria, such as lines of business, markets, business risks, growth prospects, maturity of business and size and scale of business, that for purposes of analysis Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company. Amongst the selected companies, Comer Industries and Dana have been considered to be the most comparable.

Based on equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected EBITDA calendarized for each of the fiscal years ended December 31, 2021 and December 31, 2022.

The results of these analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA	
	CY 2021	CY 2022
Mean	6.2x	5.5x
Median	6.4x	5.5x

The results of these analyses implied an equity value per Share in the range of Euro 1.07 to Euro 1.44.

Through-the-Cycle Analysis

The same panel of companies utilized for the comparable companies analysis has been utilized for the purposes of the through-the-cycle analysis, and the same observations as to the comparability to Carraro of such sample of companies apply.

In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresponding information for the Company based on the Company's forecasts.

Based on historical next-twelve-months equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected next-twelve-months EBITDA over incremental periods of one, three and five years ending as of 30th April 2021.

The results of these analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA
Mean 1 year	6.4x
Mean 3 years	5.7x
Mean 5 years	6.0x

The results of these analyses implied an equity value per Share in the range of Euro 1.05 to Euro 1.44.

Additional Analyses

In preparing our opinion we also (i) analyzed premia paid in certain previous Italian public voluntary tender offers, (ii) analyzed certain publicly available financial information of target companies in selected precedent merger and acquisition transactions, and (iii) reviewed the most recent research equity analyst target prices for the Shares. However owing to various factors, such as limited research equity analyst coverage of the Company, the foregoing analyses were conducted for informational purposes only and were not material to the rendering of our opinion.

* * *

This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be attached to and published with the Company's statement issued in accordance with article 39 of the Issuers' Regulation in connection with the Offer.

This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation. This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be paid in the Offer is fair, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror or any of the persons acting in concert with the Offeror).

Very truly yours,

Lazard S.r.l.

By:_____

By:_____

LAZARD

TRADUZIONE DI CORTESIA

Carraro S.p.A.
Via Olmo, 37
35011 Campdarsego (Pd)

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

3 Maggio 2021

Egregi Membri del Consiglio di Amministrazione,

Siamo stati informati che Fly S.r.l. (l' "Offerente"), società di nuova costituzione controllata, direttamente, dalla società Finaid S.p.A. e, indirettamente, da Enrico e Tomaso Carraro, ha depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob"), bozza del documento d'offerta, che ci è stato messo a disposizione il 3 maggio 2021 (il "Documento d'Offerta"), ai sensi del quale l'Offerente intende lanciare un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l' "Offerta" ovvero l' "Operazione") ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), nonché dell'articolo 37 del regolamento n. 11971 approvato dalla Consob il 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti") per l'acquisto di tutte le azioni ordinarie emesse e in circolazione, aventi un valore nominale di Euro 0.52 ciascuna, della società Carraro S.p.A. (ciascuna, un' "Azione" e, congiuntamente, le "Azioni") diverse dalle Azioni della Società detenute dall'Offerente o da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente e consistenti in 21.331.916 Azioni, rappresentanti circa il 26.76% del capitale sociale di Carraro S.p.A. (la "Società" o "Carraro"), per un ammontare pari ad Euro 2.40 per Azione (il "Corrispettivo"), *cum dividendo*. Sebbene alcune previsioni dell'Offerta siano riassunte nel presente parere, i termini e le condizioni dell'Offerta medesima sono indicati più specificamente nel Documenti d'Offerta.

Avete richiesto il parere di Lazard S.r.l. (di seguito "Lazard") alla data odierna in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente o da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente) del Corrispettivo indicato nell'Offerta. Ai fini del presente parere, abbiamo:

(i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta, come riportati nel Documento d'Offerta;

(ii) esaminato certe informazioni commerciali e finanziarie storiche disponibili al pubblico relative alla Società;

Lazard S.r.l.
via dell'Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

(iii) esaminato varie previsioni finanziarie e altri dati che ci sono stati forniti dalla Società con riferimento all'attività della Società stessa, e che sono stati approvati per l'uso da parte nostra dal senior management della Società;

(iv) discusso, con i *senior managers* della Società, l'attività e le prospettive di quest'ultima;

(v) esaminato informazioni pubbliche su certe altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società;

(vi) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle Azioni; e

(vii) condotto gli altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutte le informazioni finanziarie, le altre informazioni e relazioni forniteci o discusse con noi e tutte le dichiarazioni reseci. Non abbiamo intrapreso alcuna indagine o valutazione indipendente di tali informazioni, relazioni o dichiarazioni. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il nostro parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di tali tipi di parere.

Abbiamo, inoltre, assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni relative ai profitti e ai flussi di cassa, incluse le proiezioni relative alle future spese in conto capitale, effettuate dal *management* della Società, siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al *fair value* della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto, con il vostro consenso, che esse siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni, ad oggi disponibili, del *management* della Società, concernenti i risultati futuri di operazioni e sulla situazione finanziaria futura e sulla futura performance della Società, e abbiamo assunto, con il vostro consenso, che tali previsioni e proiezioni finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. Non assumiamo alcuna responsabilità od obbligazione né esprimiamo alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni o proiezioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui al Documento d'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Abbiamo assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Offerta, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Offerta per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

Inoltre, il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla stessa data. Gli eventi ovvero le circostanze verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, tuttavia noi non

abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere. Si fa presente, inoltre, che l'attuale volatilità e l'andamento del mercato creditizio e finanziario, connessi *inter alia* con la pandemia da Covid-19, potrebbero o meno avere un effetto sulla Società e/o sull'Operazione e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti che tale volatilità o tale andamento di mercato potrebbero avere per la Società ovvero per l'Operazione.

Noi agiamo in qualità di consulente finanziario indipendente del Consiglio di Amministrazione della Società, assistendo il Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni ai fini della redazione del comunicato dell'emittente di cui agli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, in relazione all'Offerta e saremo remunerati per i nostri servizi, con una commissione che sarà corrisposta al momento della consegna del presente parere. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard hanno in passato fornito servizi di consulenza finanziaria alla Società, a Carraro International S.A. e Finaid S.p.A., in relazioni ai quali sono state corrisposte le commissioni di rito e potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società, a Carraro International S.A. e Finaid S.p.A. e/o a qualsiasi delle rispettive società affiliate per i quali potranno essere corrisposte le commissioni di rito. Inoltre, le azioni e gli altri titoli della Società potranno essere negoziati dalle società appartenenti al Gruppo Lazard per proprio conto e per conto dei propri clienti che, conseguentemente, possono in qualsiasi momento detenere posizioni lunghe o corte in relazione a tali titoli e possono anche scambiare e detenere titoli per conto della Società e/o alcune delle società o persone a questi collegate. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo al quale le azioni della Società potrebbero essere scambiate in un qualunque momento.

Il presente parere è espresso esclusivamente a vantaggio del Consiglio di Amministrazione della Società (in virtù della carica ricoperta)- nella sua piena autonomia di giudizio - in relazione all'Offerta e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto né a beneficio di e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, all'Offerente o ad alcun altro soggetto. Nessuno potrà fare affidamento sul presente parere, né questo sarà usato da soggetti diversi dal Consiglio di Amministrazione della Società per alcun diverso fine. Il presente parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta nei confronti dei titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente e di qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente), e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione, ivi compresa, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, qualsiasi problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile ovvero la forma o la struttura dell'Operazione ovvero ogni contratto o accordo stipulato in relazione con l'Operazione ovvero contemplato ai sensi dell'Operazione stessa. In relazione al nostro incarico non siamo stati autorizzati a sollecitare, né tantomeno abbiamo sollecitato indicazioni da parti terze con riguardo ad una potenziale operazione con la Società. Il presente parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili da parte della Società ovvero sui meriti delle decisioni sulla base delle quali la Società ha deciso di impegnarsi nell'Operazione. Il presente parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, ad offrire azioni della Società a seguito dell'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali l'azionista della Società dovrebbe votare ovvero agire in relazione all'Offerta ovvero a qualsiasi altro problematica ad essa inerente.

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni in materia finanziaria che Lazard ha ritenuto opportune in relazione alla predisposizione del proprio parere. Tale sintesi, di conseguenza, non costituisce una descrizione completa delle più approfondite analisi e valutazioni che sono alla base di tale parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti e l'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente una semplice descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi effettuate ovvero la relativa sintesi di seguito riportata, senza procedere ad una valutazione

complessiva, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti il parere di Lazard.

Al fine di condurre le proprie analisi e valutazioni, Lazard ha considerato l'andamento del settore industriale, degli affari in generale, le condizioni economiche, di mercato e finanziarie e altri elementi, molti dei quali non possono essere influenzati dalla Società. Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzate nelle analisi e valutazioni di Lazard risultano esattamente identiche alla Società e neanche la stessa valutazione dei risultati di tali analisi risulta del tutto esatta. Piuttosto, le analisi e valutazioni comportano considerazioni e giudizi complessi riguardanti le caratteristiche finanziarie ed operative oltre agli altri fattori che possono influire sull'acquisizione, la negoziazione o su altri valori delle imprese, delle aziende o delle operazioni analizzate da Lazard. Le stime contenute nelle analisi e i *range* di valutazione derivanti da ogni analisi particolare non sono necessariamente indicativi dei valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri, i quali, invece, possono discostarsi più o meno significativamente da quelli suggeriti da Lazard nelle sue analisi e valutazioni. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore delle imprese, delle aziende o dei titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate ed i risultati ottenuti dalle analisi condotte da Lazard sono intrinsecamente caratterizzate da una sostanziale incertezza.

La sintesi delle analisi e valutazioni riportate di seguito include dati ed informazioni in forma di tabelle. Al fine di comprendere appieno le analisi e le valutazioni di Lazard, le tabelle devono essere lette insieme al testo esplicativo. Le tabelle da sole non costituiscono una descrizione completa delle analisi e valutazioni di Lazard. Prendere in considerazione i dati nelle tabelle sottostanti, senza considerare la descrizione completa delle analisi e delle valutazioni, ivi incluse le metodologie e le ipotesi alla base delle analisi e delle valutazioni, potrebbe creare una visione fuorviante o incompleta delle analisi di Lazard.

Salvo ove diversamente previsto, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati di mercato recepiti al o prima del 30 aprile e non sono necessariamente indicativi delle attuali condizioni di mercato.

Nella preparazione del presente parere, abbiamo utilizzato l'analisi dei flussi di cassa scontati e l'analisi di società comparabili come metodologie di riferimento, mentre abbiamo utilizzato l'analisi della società comparabili "*through-the-cycle*" come metodologia di controllo.

ANALISI FINANZIARIE

Analisi dei flussi di cassa attualizzati

Basandosi sulle previsioni e sulle indicazioni fornite dalla Società, Lazard ha svolto un'analisi dei flussi di cassa attualizzati di Carraro per calcolare il valore attuale dei flussi di cassa *unlevered* che la Società prevede di generare nel periodo a partire dall'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2021 fino all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2023. Lazard ha inoltre calcolato il *terminal value* basandosi sui risultati previsti dalla Società per l'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2023.

I flussi di cassa *unlevered* ed il *terminal value* sono stati attualizzati utilizzando un tasso di sconto basato sull'analisi del *weighted average cost of capital* ("WACC"), sulla base di un *panel* di aziende che operano nello stesso settore della Società e che sono state considerate le più comparabili a Carraro.

Facciamo notare che le previsioni finanziarie fornite dal *management* di Carraro includono solamente tre esercizi, che si chiudono rispettivamente il 31 dicembre 2021, il 31 dicembre 2022 e il 31 dicembre 2023, di conseguenza, il *terminal value* assume un peso maggiore rispetto al valore attualizzato di tali flussi di cassa. Non avendo ricevuto indicazioni dal *management* rispetto a possibili estrapolazioni dei risultati previsti dalla Società oltre questo periodo, le nostre analisi finanziarie si sono basate sulle previsioni finanziarie per il periodo di tre anni fornite dalla Società.

I risultati derivanti da queste analisi implicano un valore dell'Azione nel *range* compreso tra Euro 1.80 e Euro 2.56.

Analisi delle società comparabili

Lazard, basandosi sulla propria conoscenza del settore, ha studiato e analizzato aziende quotate operanti nel settore del *power transmission / off-highway equipment* che sono state considerate rilevanti per la valutazione di Carraro. Durante l'analisi, Lazard ha studiato e analizzato le informazioni finanziarie pubbliche delle società comparabili e le ha paragonate alle informazioni corrispondenti di Carraro, basandosi sulle informazioni ricevute dalla Società. In particolare, Lazard ha confrontato la Società con le seguenti sette aziende: Comer Industries, Dana, Allison Transmission, American Axle, Borg Warner, Meritor e Schaeffler AG.

Seppure nessuna delle aziende selezionate sia esattamente comparabile alla Società, le aziende quotate considerate hanno attività e/o altre caratteristiche, come ad esempio le aree di *business*, i mercati, i rischi legati al *business*, le prospettive di crescita, la maturità e dimensione del *business*, tali per cui sono state considerate le più comparabili per l'esercizio di valutazione di Carraro. Tra le aziende selezionate, Comer Industries e Dana sono state considerate le più comparabili alla Società.

Basandosi sulle stime fatte dagli analisti di mercato e da altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna azienda comparabile selezionata come multiplo sull'EBITDA previsto, calendarizzato per gli esercizi che si chiuderanno il 31 di dicembre 2021 e il 31 dicembre 2022.

I risultati delle analisi sono i seguenti:

	Enterprise Value / EBITDA	
	CY 2021	CY 2022
Media	6.2x	5.5x
Mediana	6.4x	5.5x

I risultati di queste analisi implicano un valore dell'Azione nel *range* compreso tra Euro 1.07 e Euro 1.44.

Analisi Through-the-Cycle

Lo stesso panel di aziende utilizzato per l'analisi delle società comparabili, per cui rimangono valide le summenzionate considerazioni sulla comparabilità a Carraro, è stato utilizzato per l'analisi *through-the-cycle*.

Durante l'esercizio di analisi, Lazard ha studiato e analizzato le informazioni finanziarie pubbliche relative alle aziende comparabili e le ha confrontate con le informazioni corrispondenti di Carraro, basate sulle previsioni ricevute dalla Società.

Basandosi sulle stime storiche *next-twelve-months* fatte dagli *analisti di mercato* e su altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna azienda comparabile selezionata come multiplo sul *next-twelve-months* EBITDA previsto di ciascuna azienda selezionata, nei periodi antecedenti incrementali di uno, tre e cinque anni con data finale fissata al 30 aprile 2021.

Queste analisi hanno portato ai seguenti risultati:

	Enterprise Value / EBITDA
Media 1 anno	6.4x
Media 3 anni	5.7x
Media 5 anni	6.0x

I risultati di queste analisi implicano un valore dell'Azione nel *range* compreso tra Euro 1.05 e Euro 1.44.

Analisi ulteriori

In relazione alla preparazione del nostro parere, abbiamo inoltre (i) analizzato i premi pagati in alcune delle precedenti offerte volontarie sul mercato italiano, (ii) analizzato informazioni finanziarie pubbliche di aziende *target* relative a specifiche transazioni di M&A precedenti, e (iii) esaminato le ricerche più recenti degli analisti di mercato sul *target price* della Società. Tuttavia, per diversi fattori, come ad esempio il numero limitato di ricerche di mercato per la Società, le analisi appena citate sono state condotte solo a scopo informativo e non sono state considerate rilevanti in relazione alla predisposizione del nostro parere.

* * *

Il presente parere è riservato e non potrà essere divulgato, comunicato o essere fatto riferimento allo stesso (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, fatta salva la possibilità di allegare e pubblicare il presente parere unitamente al comunicato dell'emittente relativo all'Offerta, ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Il presente parere è stato predisposto in lingua inglese e qualora vengano messe a disposizione traduzioni del presente parere, tali traduzioni verranno fornite unicamente per comodità di consultazione e non avranno alcun valore legale; non rilasciamo alcuna dichiarazione riguardo alla fedeltà di tali traduzioni (né accettiamo alcuna responsabilità a tal riguardo). Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente ovvero da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente).

Distinti saluti.

Lazard S.r.l.

Sottoscritto da: _____

M.2 ESTRATTO DELL'ACCORDO DI CO-INVESTIMENTO

Estratto ai sensi dell'art. 129 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ("Regolamento Emittenti")

Si rende noto che in data 28 marzo 2021 è stato sottoscritto un Accordo di Investimento ("**Accordo di Investimento**") contenente, tra l'altro, talune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 comma 5, lett. c) del D. Lgs. n. 58/1998 ("**TUF**") (le "**Pattuizioni Parasociali**") avente ad oggetto azioni della società Carraro S.p.A. con sede legale in Via Olmo, 37, 35011 Campodarsego (Padova), iscritta al Registro delle Imprese di Padova con il numero 00202040283, con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Carraro**" o la "**Società**").

Le Pattuizioni Parasociali sono state sottoscritte nell'ambito dell'Accordo di Investimento da Enrico Carraro ("**EC**"), Tomaso Carraro ("**TC**"), FINAID – Finanziaria Attività Industriali Diversificate S.p.A., con sede in Piazzetta A. Sartori, 18, Padova, iscritta al Registro delle Imprese di Padova con il numero 02133950283 ("**FINAID**") e Julia Dora Koranyi Arduini ("**JDKA**" e, congiuntamente con EC, TC e FINAID, le "**Parti**"), e hanno ad oggetto n. 55.757.526 azioni della Società (le "Azioni"), rappresentative del 69,94% del capitale sociale della stessa.

Le Pattuizioni Parasociali costituiscono:

i. l'impegno delle Parti a conferire – prima della data di pubblicazione del documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta**") promossa in data 28 marzo 2021 da Fly S.r.l. (l'"**Offerente**"), ma condizionatamente al successo dell'Offerta – complessivamente n. 47.291.726 Azioni di loro proprietà, rappresentative del 59,32% del capitale sociale di Carraro (le "**Azioni da Conferirsi**"), in sottoscrizione dell'aumento di capitale che verrà deliberato dello stesso Offerente;

ii. il diritto delle Parti di richiedere di conferire le ulteriori n. 4.691.060 Azioni (pari al 5,88% del capitale sociale) di proprietà di FINAID, le ulteriori n. 3.774.640 Azioni (pari al 4,74% del capitale sociale) di proprietà di EC e TC (pro indiviso) e le ulteriori n. 100 Azioni (pari allo 0,00013% del capitale sociale) di proprietà di JDKA, che non saranno conferite insieme alle Azioni da Conferirsi e rimarranno nella disponibilità delle rispettive Parti (le "**Azioni da Non Conferirsi**").

Le Pattuizioni Parasociali, sottoscritte in data 28 marzo 2021, hanno efficacia dalla data di sottoscrizione (28 marzo 2021) e durata fino alla data nella quale si saranno completate tutte le previsioni dell'Accordo di Investimento. In particolare, con riferimento alle Azioni da Conferirsi hanno efficacia fino alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e con riferimento alle Azioni da Non Conferirsi hanno efficacia per un periodo di 5 anni dalla data di chiusura dell'Offerta. Le Pattuizioni Parasociali sono condizionate al successo dell'Offerta.

Le Pattuizioni Parasociali saranno depositate presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Padova nei termini di cui alla normativa vigente.

Per ulteriori informazioni in merito alle Pattuizioni Parasociali si rinvia alle informazioni essenziali rese disponibili sul sito *internet* della Società www.carraro.com/it e nella sezione "Investor relations", e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.it).

Community

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico in formato elettronico sui siti *internet* di seguito indicati e sono a disposizione per la consultazione, in orari d'ufficio e durante i giorni lavorativi, nei luoghi di seguito indicati per la consultazione presso:

(a) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Viale Eginardo n. 29, Milano;

(b) il sito *internet* dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (www.bancaakros.it);

(c) la sede legale dell'Emittente in Campodarsego (Padova), Via Olmo n. 37;

(d) la sede legale dell'Offerente in Padova, Via Porciglia n.14;

(e) il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.carraro.com/it; e

(f) il sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente;
- Bilancio consolidato di Finaid al 31 dicembre 2019.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione Finanziaria Annuale 2019, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Relazione Finanziaria Annuale 2020;
- Relazione Finanziaria Semestrale, corredata dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

p.p. _____

Nome: Tomaso Carraro
Carica: Presidente del consiglio di amministrazione di Fly S.r.l. ed amministratore delegato di Finaid S.p.A.