

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

**CARRARO S.P.A.**

SEDE IN CAMPODARSEGO (PD) – VIA OLMO N. 37

CAPITALE SOCIALE EURO 41.452.543,60 I.V.

CODICE FISCALE/PARTITA IVA N. 00202040283

ISCRIZIONE AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI PADOVA N. 84033

**BILANCIO CONSOLIDATO  
31 DICEMBRE 2023****INFORMAZIONI GENERALI****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

In carica fino approvazione Bilancio 2023

**ENRICO CARRARO (1)**

Presidente

**TOMASO CARRARO (1)**

Vice Presidente

**ANDREA CONCHETTO (1)**

Amm. Delegato

**RICCARDO ARDUINI (1)**

Consigliere

**VIRGINIA CARRARO (1)**

Consigliere

**ENRICO GOMIERO (1)**

Consigliere

**ALESSANDRO GIULIANI (2)**

Consigliere

(1) Nomine, Assemblea 29.06.2021

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

**COLLEGIO SINDACALE**In carica fino approvazione Bilancio 2023  
(Nomine, Assemblea 16.09.2021, con effetto  
dal 30.09.2021)**PESCE CARLO**

Presidente

**MARINA MANNA**

Sindaco Effettivo

**GUARNIERI ANTONIO**

Sindaco Effettivo

**BENETTIN SARAH**

Sindaco Supplente

**ANDREOLA GABRIELE**

Sindaco Supplente

**SOCIETA' DI REVISIONE****Deloitte & Touche S.p.A.**

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	31.12.2023	31.12.2022 (*)
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>			
1) Prodotti		815.690	705.586
2) Servizi		6.616	1.623
3) Altri ricavi		23.992	23.617
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>1</b>	<b>846.298</b>	<b>730.826</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>			
1) Acquisti di beni e materiali		525.970	485.605
2) Servizi		117.827	112.912
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		97	335
4) Costi del personale		110.167	102.617
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		26.906	26.577
5.a) ammortamento di immobilizzazioni materiali		21.683	20.990
5.b) ammortamento di immobilizzazioni immateriali		5.459	5.664
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		-	-
5.d) svalutazione di crediti		556	136
5.e) rettifica amm.to di immobilizzazioni materiali		-608	-196
5.f) rettifica amm.to di immobilizzazioni immateriali		-184	-17
6) Variazioni delle rimanenze		7.381	-23.987
7) Accantonamenti per rischi e vari		10.178	6.254
8) Altri oneri e proventi		-6.558	-9.189
9) Costruzioni interne		-389	-447
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>2</b>	<b>791.579</b>	<b>700.677</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>54.719</b>	<b>30.149</b>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
10) Proventi e oneri da partecipazioni		-	-
11) Altri proventi finanziari		5.926	1.669
12) Costi e oneri finanziari		-26.771	-18.925
13) Utili e perdite su cambi (netti)		579	15
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-	-
15) Proventi (oneri) da iperinflazione		-	-
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3</b>	<b>-20.266</b>	<b>-17.241</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>34.453</b>	<b>12.908</b>
15) Imposte correnti e differite	<b>4</b>	7.804	4.781
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>26.649</b>	<b>8.127</b>
Risultato Netto da Attività in dismissione		-6.262	-2.445
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>20.387</b>	<b>5.682</b>
16) Interessenze di pertinenza di terzi		-1.301	-115
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>		<b>19.086</b>	<b>5.567</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

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

	NOTE	31.12.2023	31.12.2022 (*)
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>		<b>20.387</b>	<b>5.682</b>
<b>Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>			
Variazione della riserva di cash flow hedge	<b>9</b>	225	-2.301
Differenze cambio da conversione delle gestioni estere	<b>15</b>	-1.170	-2.125
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		-54	553
<b>Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:</b>		<b>-999</b>	<b>-3.873</b>
<b>Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>			
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	<b>19</b>	-93	864
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		-6	-199
<b>Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:</b>		<b>-99</b>	<b>665</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>		<b>-1.098</b>	<b>-3.208</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>19.289</b>	<b>2.474</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>			
Azionisti della capogruppo		17.880	2.378
Risultato di terzi		1.409	96
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>		<b>19.289</b>	<b>2.474</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Immobilizzazioni materiali	<b>6</b>	253.451	231.940
2) Immobilizzazioni immateriali	<b>7</b>	110.832	115.447
3) Investimenti immobiliari	<b>8</b>	833	833
4) Partecipazioni	<b>9</b>	4.273	299
5) Attività finanziarie	<b>10</b>	304	993
5.1) Crediti e finanziamenti		-	802
5.2) Altre attività finanziarie		304	191
6) Imposte differite attive	<b>11</b>	22.199	20.833
7) Crediti commerciali e altri crediti	<b>12</b>	5.436	4.411
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		5.436	4.411
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>397.328</b>	<b>374.756</b>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>			
1) Rimanenze finali	<b>13</b>	146.892	163.237
2) Crediti commerciali e altri crediti	<b>12</b>	132.894	127.837
2.1) Crediti commerciali		89.219	82.348
2.2) Altri crediti		43.675	45.489
3) Attività finanziarie	<b>10</b>	1.029	1.305
3.1) Crediti e finanziamenti		-	134
3.2) Altre attività finanziarie		1.029	1.171
4) Disponibilità liquide	<b>14</b>	200.476	289.842
4.1) Cassa		133	104
4.2) Conti correnti e depositi bancari		200.343	289.738
4.3) Altre disponibilità liquide		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>481.291</b>	<b>582.221</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVE IN DISMISSIONE</b>		<b>8.163</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>886.782</b>	<b>956.977</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	31.12.2023	31.12.2022
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15</b>		
1) Capitale Sociale		41.453	41.453
2) Altre Riserve		27.993	35.639
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Riserva di cash flow Edge		-1.277	-1.327
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti		426	513
6) Riserva da differenza di conversione		-3.963	-2.405
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		19.086	5.567
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>83.718</b>	<b>79.440</b>
8) Interessenze di minoranza		16.372	4.850
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>100.090</b>	<b>84.290</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>16</b>	410.465	457.181
1.1) <i>Obbligazioni</i>		266.319	326.608
1.2) <i>Finanziamenti</i>		144.140	130.574
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		6	-1
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>17</b>	9.831	4.092
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		-	-
2.2) <i>Altri debiti</i>		9.831	4.092
3) Imposte differite passive	<b>11</b>	24.613	27.978
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	<b>19</b>	8.300	8.469
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		5.673	5.922
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		2.627	2.547
5) Fondi per rischi e oneri	<b>20</b>	4.886	7.507
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		4.169	3.220
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		-	-
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>		-	-
5.4) <i>Altri fondi</i>		717	4.287
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>458.095</b>	<b>505.227</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>16</b>	31.484	43.886
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		26.128	37.132
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		5.356	6.754
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>17</b>	256.833	306.355
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		205.178	254.749
2.2) <i>Altri debiti</i>		51.655	51.606
3) Debiti per imposte correnti	<b>18</b>	10.560	3.771
4) Fondi per rischi e oneri	<b>20</b>	22.328	13.448
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		9.195	8.353
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		144	263
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconversione</i>		380	836
4.4) <i>Altri fondi</i>		12.609	3.996
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>321.205</b>	<b>367.460</b>
<b>PASSIVITA' OPERATIVE IN DISMISSIONE</b>		<b>7.392</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>786.692</b>	<b>872.687</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>886.782</b>	<b>956.977</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
<b>Saldo all'01.01.2022</b>	<b>41.453</b>	<b>18.704</b>	<b>21.777</b>	<b>-6.666</b>	<b>-128</b>	<b>378</b>	-	-	-	<b>75.518</b>	<b>9.512</b>	<b>85.030</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	-	-	-	-	<b>641</b>	<b>-1.705</b>	-	<b>-2.125</b>	<b>5.567</b>	<b>2.378</b>	<b>96</b>	<b>2.474</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>												
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)	-	-	958	-	-	-	-	332	-	1.290	-	<b>1.290</b>
Delta cambio "riserve di capitali"	-	-	-	-	-	-	-612	-	-	-612	-	<b>-612</b>
Variazione area minority Friulia	-	-	866	-	-	-	-	-	-	866	-4.758	<b>-3.892</b>
<b>Totale movimenti del periodo</b>	-	-	<b>1.824</b>	-	-	-	<b>-612</b>	<b>332</b>	-	<b>1.544</b>	<b>-4.758</b>	<b>-3.214</b>
<b>Saldo al 31.12.2022</b>	<b>41.453</b>	<b>18.704</b>	<b>23.601</b>	<b>-6.666</b>	<b>513</b>	<b>-1.327</b>	<b>-612</b>	<b>-1.793</b>	<b>5.567</b>	<b>79.440</b>	<b>4.850</b>	<b>84.290</b>

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
<b>Saldo all'01.01.2023</b>	<b>41.453</b>	<b>18.704</b>	<b>23.601</b>	<b>-6.666</b>	<b>513</b>	<b>-1.327</b>	<b>-612</b>	<b>-1.793</b>	<b>5.567</b>	<b>79.440</b>	<b>4.850</b>	<b>84.290</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	-	-	-	-	<b>-87</b>	<b>50</b>	-	<b>-1.169</b>	<b>19.086</b>	<b>17.880</b>	1.409	<b>19.289</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>												
Destinazione utile residuo anni precedenti	-	-	5.567	-	-	-	-	-	-5.567	-	-	-
Distribuzione dividendo	-	-	-10.000	-	-	-	-	-	-	<b>-10.000</b>	-	<b>-10.000</b>
Effetto iperinflazione (Carraro Argentina)	-	-	-3.986	-	-	-	-	2.083	-	<b>-1.903</b>	-	<b>-1.903</b>
Delta cambio "riserve di capitali"	-	-	-	-	-	-	-2.472	-	-	<b>-2.472</b>	-	<b>-2.472</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	773	-	-	-	-	-	-	<b>-773</b>	10.113	<b>10.886</b>
<b>Totale movimenti del periodo</b>	-	-	<b>-7.646</b>	-	-	-	<b>-2.472</b>	<b>2.083</b>	<b>-5.567</b>	<b>-13.602</b>	<b>10.113</b>	<b>-3.489</b>
<b>Saldo al 31.12.2023</b>	<b>41.453</b>	<b>18.704</b>	<b>15.955</b>	<b>-6.666</b>	<b>426</b>	<b>-1.277</b>	<b>-3.084</b>	<b>-879</b>	<b>19.086</b>	<b>83.718</b>	<b>16.372</b>	<b>100.090</b>

Per maggiori dettagli relativi alle variazioni del patrimonio netto consolidato si rinvia alla successiva nota n°15.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	31.12.2023	31.12.2022 (*)
Utile/perdita dell'esercizio di gruppo	5	19.086	5.567
Utile/perdita dell'esercizio di terzi		1.301	115
Risultato netto da attività in dismissione		6.262	2.445
Imposte di competenza dell'esercizio	4	7.804	4.781
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>34.453</b>	<b>12.908</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2	21.683	20.990
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	5.459	5.664
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali	2	-608	-196
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali	2	-184	-17
Svalutazione delle immobilizzazioni	2	-	-
Accantonamenti a fondi rischi	2	10.178	6.254
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	5.334	5.269
Utili e perdite su cambi (netti)	3	-579	-15
Proventi finanziari	3	-5.926	-1.669
Oneri finanziari	3	26.771	18.925
<b>Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto</b>		<b>96.581</b>	<b>68.113</b>
Variazione rimanenze	13	7.381	-23.987
Variazione crediti commerciali	12	-12.539	1.599
Variazione debiti commerciali	17	-37.567	49.623
Variazione altri crediti/debiti	13-17	5.526	2.762
Variazione crediti/debiti per imposte differite	11	60	-355
Utilizzo fondi benefici dipendenti	19	-5.486	-5.789
Utilizzo fondi rischi e oneri	20	-2.617	-4.469
Interessi incassati		5.157	481
Interessi pagati		-23.424	-16.506
Variazione altre attività e passività finanziarie		-3.307	276
Pagamento di imposte	4	-5.007	-7.636
Flussi Finanziari dell'attività operativa da Discontinued Operations		-321	-2.472
<b>Flussi finanziari dell'attività operativa</b>		<b>24.437</b>	<b>61.640</b>
Investimenti immobilizzazioni materiali	6	-48.246	-39.954
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	6	881	1.033
Investimenti immobiliari		-	-78
Investimenti immobilizzazioni immateriali	7	-1.215	-1.972
Disinvestimenti e altri movimenti immob. Immateriali	7	11	-38
Liquidità netta acquisita/ceduta con aggregazioni di imprese		-	322.743
Investimenti/Disinvestimenti di partecipazioni		-3.439	-299
Variazione attività finanziarie		1.348	1.205
Flussi Finanziari dell'attività di investimento da Discontinued Operations		-4.727	-3.166
<b>Flussi finanziari dell'attività di Investimento</b>		<b>-55.387</b>	<b>279.474</b>
Variazione passività finanziarie	16	-57.939	-48.342
Variazione del capitale sociale	15	-	-
Dividendi pagati	15	-10.000	-
Ingresso soci terzi		11.035	-3.892
Altri movimenti di patrimonio netto		1.699	3.753
Flussi Finanziari dell'attività di finanziamento da Discontinued Operations		-	-
<b>Flussi finanziari dell'attività finanziaria</b>		<b>-55.205</b>	<b>-48.481</b>
<b>Flussi finanziari totali di periodo</b>		<b>-86.155</b>	<b>292.633</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>289.842</b>	<b>-</b>
Variazione cambi su disponibilità liquide		-2800	-2.791
Variazione dei flussi da Discontinued Operations – Disponibilità Liquide		-411	-
<b>Disponibilità liquide finali</b>		<b>200.476</b>	<b>289.842</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

## NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023

### 1. Generale

La pubblicazione del bilancio consolidato di Carraro S.p.A. e delle società controllate (di seguito anche "Gruppo Carraro" o "Gruppo"), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 marzo 2024.

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

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

La presente relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2023 è espressa in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del gruppo. Le società estere sono incluse nella relazione finanziaria consolidata secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Il presente bilancio viene redatto in migliaia di Euro mentre nei commenti gli importi sono indicati in milioni (ML.) di Euro.

Con riferimento agli effetti correlati all'applicazione del principio IFRS 5 si rinvia a quanto commentato al paragrafo 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato.

Per il raccordo con i valori comparativi presenti nei prospetti e quelli pubblicati nel precedente esercizio, si rimanda al paragrafo 5.b altri eventi straordinari.

Le società del Gruppo Carraro hanno per oggetto principale la produzione e commercializzazione di sistemi per l'autotrazione destinati a trattori agricoli, macchine movimento terra, macchine per la movimentazione materiali, veicoli commerciali leggeri e automobili, sistemi elettronici di controllo e potenza.

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

### Criteri di redazione

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") precedentemente nominato *Standard Interpretation Committee* ("SIC").

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

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

### 2. Struttura e contenuto del bilancio

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) omologati dall'Unione Europea e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

*Nel presente documento vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS:*

- **EBITDA**: inteso come somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti (comprensivi di eventuali rettifiche) e delle svalutazioni di immobilizzazioni. Gli amministratori ritengono l'EBITDA un indicatore alternativo di performance utile ai fini della comprensione del risultato operativo di Gruppo;

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

- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE**: differenza tra Crediti Commerciali, Rimanenze Nette e Debiti Commerciali rappresentati nello Stato Patrimoniale. Gli amministratori ritengono il Capitale Circolante Netto della gestione rilevante in quanto rappresentativo della performance finanziaria operativa del Gruppo;

- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA GESTIONE**: Indebitamento Finanziario Netto ESMA determinato conformemente a quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 32-382-1138 pubblicato in data 4 marzo 2021, detratti, ove applicabile, i crediti e le attività finanziarie non correnti oltre agli effetti derivanti dall'applicazione del Principio Contabile Internazionale IFRS 16. Gli amministratori valutano essere la Posizione Finanziaria Netta della gestione un indicatore rilevante ai fini della rappresentazione della situazione debitoria complessiva del Gruppo.



## 2.1 Forma dei prospetti contabili consolidati

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati il Gruppo ha optato per la presentazione delle seguenti tipologie di schemi contabili.

### ***Conto Economico***

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

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

### ***Conto Economico Complessivo***

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

### ***Situazione Patrimoniale - Finanziaria***

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

A loro volta le Attività e le Passività vengono espone in Bilancio Consolidato sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

### ***Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto***

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

### ***Rendiconto Finanziario***

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

### ***Prospetti contabili delle operazioni con parti correlate***

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

## 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato

### ***Area di consolidamento***

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci di Carraro S.p.A. e delle società dove la stessa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo.

Le imprese controllate sono quelle su cui la Società esercita il controllo. La Società controlla un'impresa quando risulta esposta, oppure vanta diritti, sulla variabilità dei risultati della controllata stessa sulla base del suo coinvolgimento con la controllata stessa ed ha la capacità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del suo potere.

Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.

In generale si presume l'esistenza del controllo quando la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Quota del Gruppo
<b>Capogruppo:</b>				
Carraro S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	41.452.544	
<b>Controllate italiane:</b>				
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	5.000.000	100,00%
Siap Spa	Maniago (PN)	EUR	24.725.000	80,70%
Driveservice S.r.l.	Campodarsego (PD)	EUR	30.000	100,00%
Carraro International S.E.	Campodarsego (PD)	EUR	13.500.000	100,00%
<b>Controllate estere:</b>				
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	INR	18.000.000	100,00%
Carraro Argentina S.A.	Haedo (Argentina)	ARS	57.930.828	99,95%
Carraro China Drive System	Qingdao (Cina)	CNY	114.778.969	100,00%
Carraro India Ltd.	Pune (India)	INR	568.515.380	100,00%
Carraro North America Inc.	Sandy Springs (USA)	USD	1.000	100,00%
Mini Gears Inc	Virginia Beach (USA)	USD	8.910.000	100,00%
Carraro Finance SA	Lussemburgo	EUR	3.770.000	100,00%
Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l.	Lussemburgo	EUR	1.500.000	100,00%

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

Denominazione	Sede	Valuta	Valore Nominale Capitale sociale	Quota del Gruppo
Enertronica Santerno S.p.A.	Milano (MI)	EUR	785.561	20,23%
Bhavani Synchrotec Private Limited	Gujarat (India)	INR	160.080.000	49,00%

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

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

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

#### *Joint Venture Bhavani Synchrotec Private Limited*

In data 16 febbraio 2023 è stato stipulato da Siap S.p.A. un accordo preliminare di joint venture con la società indiana Bhavani Industries India LLP per la costituzione della società Bhavani Synchrotec Private Limited che avrà come core business la fabbricazione di sincronizzatori per il fabbisogno interno del gruppo Carraro e per la commercializzazione sul mercato. L'accordo di joint venture prevede una partecipazione al capitale sociale pari al 51% da Bhavani Industries India LLP e pari al 49% da Siap S.p.A., da effettuarsi mediante versamenti di denaro e conferimenti in natura. Alla data del 31 dicembre 2023 i versamenti effettuati dalla società Siap S.p.A. verso la JV corrispondono ad un totale di Euro pari a 4.488.767 effettuati tramite conferimento in denaro per 3.372.942 e per Euro 1.050.000 tramite il conferimento di un Intellectual Property (IP), relativo a progetti per sincronizzatori.

*Interessenze con terzi – FRIULIA S.p.A.*

In data 23 gennaio 2023, come previsto dall'accordo in essere tra il Gruppo Carraro e la finanziaria regionale della Regione FVG, Friulia spa, Carraro Drive tech Italia Spa ha provveduto al riacquisto della metà residua della partecipazione detenuta in SIAP S.p.A. da Friulia stessa (pari a n. 2.196.500 azioni), divenendo quindi l'unico socio della società Siap S.p.A..

L'assemblea straordinaria degli azionisti del 22 febbraio 2023 ha deliberato l'aumento di capitale sociale a titolo oneroso da Euro 18.903.000 ad Euro 19.953.000 da attuarsi per Euro 1.050.000 mediante conferimento in natura da parte dell'unico socio "Carraro Drive Tech Italia S.p.A." della proprietà intellettuale consistente in progetti per sincronizzatori. Successivamente, sempre con assemblea straordinaria degli azionisti del 22 febbraio 2023, Siap S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale a titolo oneroso, mediante versamento in denaro, da Euro 19.953.000 ad Euro 24.725.000 che, dopo la rinuncia alla sottoscrizione da parte del socio unico Carraro Drive Tech Italia S.p.A., è stato sottoscritto e versato da Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia - Friulia S.p.A., mediante emissione, a pagamento, di n. 4.772.000 azioni privilegiate con sovrapprezzo complessivo di Euro 10.228.000. È stata quindi ricostituita la pluralità dei soci.

*Carraro Argentina – Applicazione del principio IFRS 5*

Nell'ambito delle scelte strategiche del Gruppo, è stata valutata l'opportunità di dismettere la partecipazione detenuta nella società Carraro Argentina SA e, a tale fine, il management sta verificando l'interesse all'acquisto da parte di potenziali acquirenti.

In particolare, in data 20 dicembre 2023, previa autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A. del 18 dicembre 2023, la consociata Carraro International SE ha ricevuto una prima offerta non vincolante da parte di una società Argentina per la vendita della società controllata.

Carraro International SE in data 22 dicembre 2023 ha inviato alla controparte la conferma d'interesse per la prosecuzione della negoziazione. Alla data attuale non è ancora stato definito un prezzo di vendita tra le parti, ma le stesse hanno avviato le trattative in tal senso e hanno dichiarato la loro volontà, ricorrendone i presupposti e una volta verificata la convenienza, di attuare comunque l'operazione il prima possibile e, auspicabilmente, entro il 2024.

Nel presente Bilancio consolidato il *business Argentino*, rappresentato dalle attività della consociata Carraro Argentina SA, tenuto conto della trattativa in corso, nonché della significatività e della sua specificità in quanto, tra l'altro, caratterizzato da un profilo di rischio più elevato rispetto a quelli propri delle rimanenti attività *core*, è stato conseguentemente trattato come Attività in dismissione (*Discontinued Operations*) in accordo con il principio IFRS 5; pertanto:

- nel conto economico dell'esercizio 2023 e, ai fini comparativi dell'esercizio 2022, le voci di ricavi e proventi e di costi e oneri a decorrere dal 01 gennaio, nonché l'adeguamento del valore di bilancio al *fair value* meno i costi di vendita, delle attività che costituiscono le *Discontinued Operations* sono stati riclassificati nella voce Risultato netto da *Discontinued Operations* (-6,2 milioni di euro nell'esercizio 2023, -2,4 milioni di euro nell'esercizio 2022);
- nello stato patrimoniale dell'esercizio 2023 le attività e le passività riferibili al *business Argentino* sono state riclassificate tra le Attività e Passività in dismissione; i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 non sono invece stati riesposti;
- nel rendiconto finanziario delle disponibilità liquide dell'esercizio 2023 e, ai fini comparativi, dell'esercizio 2022, i flussi di cassa generati dalle attività che costituiscono le *Discontinued Operations* sono stati riclassificati in apposite voci dedicate.

Per maggiori informazioni riguardo all'applicazione del principio IFRS 5 e ai relativi effetti sul presente bilancio consolidato, oltre a quanto già riportato in questo paragrafo si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari.

**3. Criteri di consolidamento e principi contabili****3.1 Criteri di consolidamento**

Il consolidamento dei dati viene effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.

Per il consolidamento delle società estere sono stati utilizzati dei prospetti di bilancio appositamente predisposti secondo gli schemi adottati dalla capogruppo e redatti secondo principi contabili comuni, con riferimento a quelli applicati per la Carraro S.p.A. Laddove necessario, per allineare le date di chiusura delle società estere, sono stati predisposti dagli amministratori dei bilanci infrannuali, con gli stessi criteri utilizzati per quelli di fine anno.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate, detenute dalla Carraro S.p.A. o da altre società oggetto di consolidamento, è stato eliminato a fronte delle relative quote di patrimonio netto delle società controllate.

Le quote di patrimonio netto e del risultato netto di competenza di azionisti terzi sono evidenziate rispettivamente nella Situazione patrimoniale – finanziaria, nel Conto Economico e nel Conto Economico complessivo consolidati.

Sono state eliminate le partite di debito e di credito, i costi e i ricavi e tutte le operazioni intercorse tra le società comprese nel perimetro di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo.

Vengono inoltre eliminati gli utili non ancora realizzati e le plusvalenze e minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo.

Le perdite infragruppo che indicano una riduzione di valore vengono rappresentate nel bilancio consolidato.

La conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera è effettuata adottando il cambio di fine periodo per le attività e le passività, i cambi storici per le poste di patrimonio netto ed i cambi medi del periodo per il conto economico, fatta eccezione per la partecipata in economia iperinflazionata per la quale è stato utilizzato anche per la conversione del conto economico il cambio di fine periodo come richiesto dallo IAS 21 paragrafo 42.b.

Le differenze cambio risultanti da tale metodo di conversione sono state evidenziate in una specifica posta di patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di conversione".

I tassi applicati per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono i seguenti:

Valuta	Cambio medio anno 2023	Cambio al 31.12.2023	Cambio medio anno 2022	Cambio al 31.12.2022
Rupia Indiana	89,300	91,905	82,686	88,171
Dollaro Statunitense	1,081	1,105	1,053	1,067
Renminbi Cinese	7,660	7,851	7,079	7,358
Peso Argentino	892,921	892,921	188,503	188,503

### 3.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

#### Stime ed ipotesi

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

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

A tal proposito si segnala che le stime effettuate al 31 dicembre 2023 riflettono le considerazioni fatte dagli Amministratori in merito alle possibili evoluzioni legate all'attuale scenario nazionale e internazionale caratterizzato dagli accadimenti connessi al conflitto tra Russia e Ucraina ed al conflitto tra Israele e Palestina.

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

#### Perdita di valore sull'avviamento

L'avviamento viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Per maggiori dettagli si veda nota 7 anche con riferimento alle analisi di *sensitivity* effettuate in merito ai possibili impatti sul test di impairment.

#### Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate in conformità allo IAS 12 e includono quelle relative a perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate e i rigiri delle differenze temporanee assorbiti. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. I dettagli sono forniti alla nota 11.

#### Fondi pensione e altri benefici post impiego

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 19.

#### Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato nel seguito. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi.

#### Accantonamenti a fondi rischi e oneri

Il gruppo ha utilizzato stime per la valutazione degli accantonamenti per rischi su crediti, per interventi in garanzia concessi a clienti, per ristrutturazione aziendale, per svalutazioni di magazzino e per altri rischi e oneri. Ulteriori dettagli sono forniti nelle note relative alle singole poste di bilancio.

### Stima del fair value

L'IFRS 13 rappresenta un'unica fonte di riferimento per la valutazione al fair value e per la relativa informativa quando tale valutazione è richiesta o consentita da altri principi contabili. nello specifico, il principio riunisce la definizione di fair value stabilendo che è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Inoltre, il nuovo principio sostituisce e amplia l'informativa di bilancio richiesta relativamente alle valutazioni al fair value dagli altri principi contabili, compreso l'IFRS 7 "note esplicative".

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia che classifica in livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il fair value.

I livelli previsti, disposti in ordine gerarchico, sono i seguenti:

- input di livello 1: sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività e passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- input di livello 2: sono variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività;
- input di livello 3: sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

Per ulteriori informazioni sulle assunzioni utilizzate per la determinazione dei valori si rinvia alle specifiche note riportate nei commenti dell'attività o passività.

### 3.3 Principi e criteri materiali

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

#### **IFRS 17 – Insurance Contracts**

(pubblicato in data 18 maggio 2017)

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

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

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

Le principali caratteristiche del General Model sono:

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

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

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

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

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

(pubblicato in data 12 febbraio 2021)

Le modifiche riguardanti lo IAS 1 richiedono ad un'entità di indicare le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati dal Gruppo. Le modifiche sono volte a migliorare l'informativa sui principi contabili applicati dal Gruppo in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy.

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

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



***Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information***

(pubblicato in data 9 dicembre 2021)

L'emendamento è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative per i lettori di bilancio. L'emendamento è stato applicato dal 1° gennaio 2023, unitamente all'applicazione del principio IFRS 17.

L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

***Amendments to IAS 12 “Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”***

(pubblicato in data 7 maggio 2021)

Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

***Amendments to IAS 12 “Income Taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”***

(pubblicato in data 23 maggio 2023)

Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two (la cui norma risulta in vigore in Italia al 31 dicembre 2023, ma applicabile dal 1° gennaio 2024) e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa International Tax Reform.

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

Per maggiori dettagli si rinvia alla Nota 4 “*Imposte correnti e differite*”.

***Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società al 31 dicembre 2023:***

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

(pubblicato in data 23 gennaio 2020)

Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants).

Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato di Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

***Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”***

(pubblicato in data 31 ottobre 2022)

Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants).

Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato di Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

***Amendment to IFRS 16 “Lease Liability in a Sale and Leaseback”***

(pubblicato in data 22 settembre 2022)

Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo bilancio consolidato di Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

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

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

(pubblicato in data 25 maggio 2023)

Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.

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

**Amendments to IAS 21 “The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”**

(pubblicato in data 15 agosto 2023)

Il documento richiede ad un'entità di applicare una metodologia da utilizzare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata.

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

**Aggregazioni aziendali e Avviamento**

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

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

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

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

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

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

*Acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo il raggiungimento del controllo*

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

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

I criteri di valutazione e i principi contabili sono esposti di seguito per le voci più significative.

### Immobilizzazioni materiali

Gli immobili, gli impianti e macchinari sono rilevati al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e delle perdite di valore cumulate. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi e i relativi costi sono rilevati a conto economico lungo la durata del contratto.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio. Mediamente la vita utile è, in anni, la seguente:

<b>Categoria</b>	<b>Vita Utile</b>
FABBRICATI INDUSTRIALI	20-50
IMPIANTI	15-25
MACCHINARI	15-18
ATTREZZATURE	3-15
STAMPI E MODELLI	5-8
MOBILI E ARREDI	15
MACCHINE UFFICIO	5-10
AUTOMEZZI	5-15

### Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono rilevati al fair value e non sono ammortizzati.

### Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato alla prevista vita utile e decorre quando l'attività è disponibile all'uso.

#### Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al fair value della quota di pertinenza dell'acquirente (riferito ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita).

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo, diminuito delle eventuali perdite di valore cumulate.

L'avviamento viene sottoposto ad analisi di impairment test con cadenza almeno annuale, volta ad individuare eventuali riduzioni di valore. Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità l'avviamento viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione.

#### Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca vengono imputati a conto economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.

Sempre in osservanza dello IAS 38, i costi di sviluppo relativi a specifici progetti sono iscritti nell'attivo solo se tutte le seguenti condizioni vengono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- esiste la possibilità tecnica di completare l'attività in modo che questa sia disponibile per l'uso o per la vendita;
- esiste l'intenzione di completare l'attività per usarla o venderla;
- esiste la capacità di usare o vendere l'attività;
- esiste la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate a completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo le relative vite utili.

#### Licenze, marchi e diritti simili

I marchi e le licenze sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Il costo è ammortizzato nel periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile definita.



*Software*

I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate.

Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo le relative vite utili.

*Perdite di valore ("Impairment")*

In presenza di specifici segnali di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a impairment test, stimando il valore recuperabile dell'attività, confrontandolo poi con il relativo valore netto contabile. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value di un'attività al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, intendendosi quest'ultimo il valore attuale dei flussi di cassa attesi che l'impresa stima deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione alla fine della vita utile.

Tale valore recuperabile viene determinato per singola attività tranne quando tale attività non generi flussi finanziari che siano ampiamente dipendenti da quelli generati da altre attività.

Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, ad eccezione dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione e al netto degli ammortamenti che si sarebbero accumulati. Anche il ripristino di valore viene registrato a conto economico.

L'impairment test viene effettuato almeno annualmente nel caso dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita.

Test di impairment vengono predisposti altresì per tutte le attività con flussi indipendenti che manifestino indicatori di impairment.

**Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures**

La società collegata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Tali parti sono definite joint venturer.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate e della joint ventures sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

**Attività finanziarie**

Il principio IFRS 9 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al costo ammortizzato, attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico, attività finanziarie al fair value con variazioni imputate ad altre componenti di conto economico complessivo. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al fair value, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

Tutti gli acquisti e vendite standardizzati (regular way) di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui la società assume l'impegno di acquistare l'attività. Per acquisti e vendite standardizzati si intendono tutte le operazioni di compravendita su attività finanziarie che prevedono la consegna delle attività nel periodo generalmente previsto dalla regolamentazione e dalle convenzioni del mercato in cui avviene lo scambio.

*Attività finanziarie al costo ammortizzato*

Le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni sono valutate con il criterio del costo ammortizzato:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali;
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Il costo ammortizzato è calcolato come il valore inizialmente rilevato meno il rimborso delle quote capitale, più o meno l'ammortamento accumulato usando il metodo del tasso di interesse effettivo di ogni eventuale differenza fra il valore inizialmente rilevato e l'importo alla scadenza. Tale calcolo comprende tutte le commissioni o punti corrisposti tra le parti che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo, i costi di transazione ed altri premi o sconti. Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

**Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate ad altre componenti di conto economico complessivo**

Le attività finanziarie che soddisfano le seguenti condizioni sono valutate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie;
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Al momento della dismissione dell'attività finanziaria, gli importi precedentemente confluiti nelle altre componenti di conto economico complessivo sono destinati a rigirare a conto economico, a meno che l'attività finanziaria in questione non fosse uno strumento di equity non destinato al trading, perché in tal caso non è previsto il riciclo al momento della dismissione e le riserve di altre componenti di conto economico complessivo accumulate nel tempo vengono fatte direttamente rigirare in altre riserve disponibili.

**Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico**

Se non è valutata al costo ammortizzati o al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo, un'attività finanziaria dev'essere valutata al fair value e le relative variazioni vengono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui si manifestano.

**Passività finanziarie**

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

**Perdite di valore di attività finanziarie**

Il Gruppo valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

**Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato**

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto sia direttamente sia mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Il Gruppo valuta, in primo luogo, l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale. In assenza di indicazioni oggettive di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata individualmente, sia essa significativa o meno, detta attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito analoghe e tale gruppo viene sottoposto a verifica per perdita di valore in modo collettivo. Le attività valutate a livello individuale e per cui si rileva, o continua a rilevare una perdita di valore, non saranno incluse in una valutazione collettiva.

Se, in un esercizio successivo, l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

**Attività iscritte al costo**

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al fair value perché il suo valore non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è misurato dalla differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi e attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

**Attività finanziarie disponibili per la vendita**

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare dal conto economico complessivo a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo fair value attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del fair value dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

**Rimanenze**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto o di produzione ed il valore di mercato. Il costo di produzione comprende il costo dei materiali, la manodopera ed i costi diretti ed indiretti di produzione. Vengono opportunamente svalutate in presenza di obsolescenza o di lento realizzo, tenuto anche conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

**Lavori in corso su ordinazione**

I lavori in corso sono rilevati sulla base del metodo dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i costi, i ricavi ed il margine vengono riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività produttiva. Il criterio adottato dal Gruppo è quello della percentuale di completamento. I ricavi di commessa comprendono i corrispettivi contrattualmente pattuiti, le varianti dei lavori e la revisione di prezzi. I costi di commessa includono tutti i costi che si riferiscono direttamente alla commessa, i costi che possono essere attribuibili all'attività di commessa in generale e che possono essere allocati alla commessa stessa, oltre a qualunque altro costo che può essere specificatamente addebitato al committente sulla base delle clausole contrattuali.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita, questa viene riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile.

**Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti vengono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato. I crediti commerciali sono attualizzati in presenza di termini di incasso maggiori rispetto ai termini medi di dilazione concessi.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indichino riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

Oltre alla valutazione di cui al paragrafo precedente con riferimento all'impairment, la stima delle perdite su crediti viene integrata dall'analisi delle *expected losses*.

**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e gli investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione originaria.

**Attività e passività operative in dismissione**

L'IFRS 5 stabilisce che le attività non correnti e i gruppi in dismissione sono classificati come posseduti per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato attraverso un'operazione di vendita anziché attraverso l'uso continuativo. Questa condizione si considera soddisfatta solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività (o il gruppo in dismissione) è disponibile per la vendita immediata nelle sue condizioni attuali. La Direzione deve essere impegnata in un programma per la dismissione dell'attività (o del gruppo in dismissione) e il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Quando il gruppo è impegnato in un piano di vendita che comporta la perdita del controllo di una controllata, tutte le attività e passività di quella controllata sono classificate come possedute per la vendita quando i criteri sopra descritti sono soddisfatti, indipendentemente dal fatto che il gruppo manterrà una partecipazione non di controllo nella sua ex controllata dopo la vendita.

Le attività che soddisfano i criteri per essere classificate come possedute per la vendita, siano valutate al minore tra il valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita, e che l'ammortamento su tali attività cessi e che le attività che soddisfano i criteri per essere classificate come possedute per la vendita siano esposte separatamente nello stato patrimoniale, e che i risultati delle attività operative cessate siano esposti separatamente nel conto economico.

**Finanziamenti e obbligazioni**

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

**Cancellazione di attività e passività finanziarie***Attività finanziarie*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito, né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici, o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento del Gruppo corrisponde all'importo dell'attività trasferita che il Gruppo potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al fair value (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo del Gruppo è limitata al minore tra il fair value dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

### Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura

La strategia del gruppo Carraro per la gestione dei rischi finanziari è conforme agli obiettivi aziendali definiti nell'ambito delle linee guida (c.d. "policies") approvate dal Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A.; in particolare, mira alla minimizzazione dei rischi di tasso e di cambio e all'ottimizzazione del costo del debito.

La gestione di tali rischi è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza e in coerenza con le "best practices" di mercato e tutte le operazioni di gestione dei rischi sono gestite a livello centrale.

Gli obiettivi principali indicati dalla policy sono i seguenti:

#### A) *Rischi di cambio:*

- 1) coprire dal rischio di oscillazione tutte le operazioni sia di natura commerciale che finanziaria;
- 2) rispettare, per quanto possibile, nella copertura del rischio una logica di "bilancia valutaria", favorendo la compensazione tra ricavi e costi in valuta e tra debiti e crediti in valuta, in modo da attivare la relativa copertura solo per il saldo eccedente, non compensato;
- 3) non consentire l'utilizzo e la detenzione di strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione;
- 4) consentire, per le operazioni di copertura, l'utilizzo di soli strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

#### B) *Rischi di tasso:*

- 1) coprire dal rischio di variazione dei tassi di interesse le attività e passività finanziarie;
- 2) rispettare, nella copertura del rischio, i criteri generali di equilibrio tra impieghi ed utilizzi definiti per il Gruppo dal Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A. in sede di approvazione dei piani pluriennali e del budget (quota a tasso variabile e a tasso fisso, quota a breve termine e a medio-lungo termine);
- 3) consentire, per le operazioni di copertura, l'utilizzo di soli strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati quali contratti a termine in valuta e swap su tassi di interesse a copertura dei rischi derivanti principalmente dalle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse. Questi strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui sono stipulati; successivamente tale fair value viene periodicamente rimisurato. Sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando è negativo.

Eventuali utili o perdite risultanti da variazioni del fair value di derivati non idonei per l'hedge accounting sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è determinato con riferimento ai tassi di cambio a termine correnti per contratti di simile profilo di scadenza. Il fair value dei contratti di swap su tassi d'interesse è determinato con riferimento al valore di mercato per strumenti similari.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- coperture del valore equo (fair value hedge) se sono a fronte del rischio di variazione del fair value dell'attività o passività sottostante;
- coperture dei flussi finanziari (cash flow hedge) se sono a fronte del rischio di variazione nei flussi finanziari derivanti da attività e passività esistenti o da operazioni future;
- coperture di un investimento netto in un'entità estera (net investment hedge).

Un'operazione di copertura a fronte del rischio di cambio afferente a un impegno irrevocabile è contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

All'avvio di un'operazione di copertura, il Gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'entità intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del fair value dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del fair value o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

### *Coperture del fair value*

Il Gruppo può ricorrere ad operazioni di copertura del fair value a fronte dell'esposizione a variazioni del fair value di attività o passività a bilancio o di un impegno irrevocabile non iscritto a bilancio, nonché di una parte identificata di tale attività, passività o impegno irrevocabile, attribuibile a un rischio particolare e che potrebbe avere un impatto sul conto economico. Per quanto riguarda le coperture del fair value, il valore contabile dell'elemento oggetto di copertura viene rettificato per gli utili e le perdite attribuibili al rischio oggetto di copertura, lo strumento derivato è rideterminato al fair value e gli utili e perdite di entrambi sono imputate a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture del fair value riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata a conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario coperto cui si applica il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico.

L'ammortamento può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio fair value attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo fair value attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati a conto economico. Le variazioni del fair value dello strumento di copertura sono altresì imputate a conto economico.

Uno strumento non viene più contabilizzato come un contratto di copertura del fair value quando viene a scadere o è venduto, estinto o esercitato, la copertura non risponde più ai requisiti per l'hedge accounting, oppure quando il Gruppo ne revoca la designazione. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario oggetto di copertura per cui è utilizzato il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico. L'ammortamento potrà avere inizio non appena si verifica una rettifica ma non oltre la data in cui un elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per variazioni del proprio fair value riconducibili al rischio oggetto di copertura.

### *Coperture dei flussi finanziari*

Le coperture dei flussi finanziari sono operazioni di copertura a fronte del rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un rischio particolare, associato a un'attività o passività rilevata o a un'operazione futura altamente probabile che potrebbe influire sul risultato economico. Gli utili o perdite derivanti dallo strumento di copertura sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

L'utile o perdita appostata a patrimonio netto è riclassificata a conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico (per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita o acquisto previsto). Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziaria, gli importi appostati a patrimonio netto sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività.

Se si ritiene che l'operazione prevista non si verifichi più, gli importi inizialmente accumulati a patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura viene a scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente accumulati a patrimonio netto restano ivi iscritti fino a quando non si verifica l'operazione prevista. Se si ritiene che questa non si verifichi più, gli importi sono trasferiti a conto economico.

### *Copertura di un investimento netto in una gestione estera*

Le coperture di un investimento netto in una gestione estera, comprese le coperture di una posta monetaria contabilizzata come parte di un investimento netto, sono contabilizzate in modo simile alle coperture dei flussi finanziari. Gli utili o perdite dello strumento di copertura sono rilevati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace della copertura, mentre per la restante parte (non efficace) sono rilevati a conto economico. Alla dismissione dell'attività estera, il valore cumulato di tali utili o perdite rilevato a patrimonio netto è trasferito a conto economico.

## **Fondi e accantonamenti**

### ***Accantonamenti per rischi e oneri***

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un sacrificio di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando il Gruppo ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta virtualmente certo. In tal caso, nel conto economico è presentato il costo dell'eventuale relativo accantonamento al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.



### **Benefici ai dipendenti e similari**

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).

Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.

Secondo quanto previsto dallo IAS 19 gli utili e le perdite attuariali venivano contabilizzati direttamente a conto economico e senza avvalersi dell'approccio del corridoio.

A seguito dell'adozione dello IAS 19 Revised la componente attuariale *actuarial gains/losses* non è più rilevata direttamente a conto economico, ma direttamente in un'apposita riserva di patrimonio netto con il riconoscimento immediato a conto economico complessivo. La componente *interest cost* è classificata alla voce Proventi/oneri finanziari netti e non più nella voce Costi del Personale.

### **Riconoscimento dei ricavi e degli altri componenti positivi di reddito**

#### **1. Riconoscimento dei ricavi** (come previsto dall'IFRS 15, paragrafo 31, 46, 47 e 119)

I ricavi rilevati dal Gruppo Carraro si riferiscono principalmente alle seguenti tipologie:

- Ricavi per vendita di prodotti (assali, trasmissioni, ricambi, trattori agricoli, ingranaggi e componenti);
- Ricavi per attività di holding finanziaria e lavorazioni e logistica conto terzi.

#### **Ricavi per vendita di prodotti (assali, trasmissioni, ricambi, trattori, ingranaggi e componenti)**

Le società appartenenti al Gruppo Carraro vendono assali, sistemi di trasmissione di potenza integrati, componenti di ricambio, trattori agricoli, ingranaggi e altri componenti ad altre aziende che operano nel settore della costruzione di macchine agricole, macchine movimento terra, mezzi di trasporto industriale, del material handling ed elettrotensili a livello internazionale, operando quindi nel B2B.

Le garanzie correlate alla vendita sono allineate in termini di durata a quelle previste dalle norme di legge e/o conformi alla pratica commerciale del settore. Pertanto, la società contabilizza le garanzie di conformità secondo lo IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets.

I ricavi come sopra descritti comprendono un'unica performance obligation che concerne la vendita del prodotto, non includendo nella vendita servizi o prodotti accessori che conformemente a quanto disposto dal principio dovrebbero costituire performance obligation distinte.

Per quanto concerne il riconoscimento dei ricavi, i suddetti sono rilevati al momento del trasferimento del controllo della merce su cui si è fatta la lavorazione (at a point in time), tale condizione dipende da quanto stabilito con il cliente, nella maggior parte dei casi tale trasferimento del controllo avviene quando la merce è presa in carico dal trasportatore (che può essere alternativamente un vettore o una nave). Successivamente al trasferimento del controllo, il cliente ha piena discrezionalità sul bene, sulla relativa lavorazione effettuata, sulla modalità di distribuzione dei beni e sul prezzo di vendita da applicare, ha piena responsabilità sul suo utilizzo all'interno dei propri prodotti e si assume i rischi dell'obsolescenza e della eventuale perdita della merce.

Le società del Gruppo iscrivono il credito nel momento in cui avviene il trasferimento del controllo, come indicato nel paragrafo precedente, in quanto rappresenta il momento in cui il diritto al corrispettivo diventa incondizionato, poiché la scadenza della fattura è la sola prerogativa che identifica quando il pagamento sia dovuto.

Secondo le condizioni contrattuali standard applicate dalla società, il corrispettivo è certo e non vi sono parti variabili. Inoltre, non vi sono vendite con diritto al reso stabilito contrattualmente.

Il reso viene effettuato solo nel caso in cui vi sia un errore nella qualità o nella consegna e quindi il bene venduto non è stato prodotto con le caratteristiche tecniche concordate con il cliente al momento dell'ordine. Per problemi di qualità è previsto l'utilizzo del Fondo Garanzia stanziato in conformità con lo IAS 37.

#### **Ricavi per attività di holding finanziaria e lavorazioni e logistica conto terzi**

Alcune tra le società appartenenti al Gruppo Carraro svolgono attività di Holding finanziaria, occupandosi pertanto dell'acquisto, gestione, possesso e vendita di strumenti finanziari al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie alle società produttive del Gruppo, nonché di partecipazioni o interessenze in altre società. Le stesse svolgono inoltre attività di finanziamento delle società partecipate e collegate e si occupano del loro coordinamento tecnico e finanziario nei limiti e nel rispetto della legge.

Le società del Gruppo Carraro svolgono altresì lavorazioni su stampati, ingranaggi e lavorazioni meccaniche nonché servizi di autotrasporto di cose e logistica in generale per conto di terzi.

Le garanzie correlate alla vendita sono allineate in termini di durata a quelle previste dalle norme di legge e/o conformi alla pratica commerciale del settore. Pertanto, la società contabilizza le garanzie di conformità secondo lo IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets.

I ricavi come sopra descritti comprendono un'unica performance obligation che concerne la prestazione del servizio, non includendo nella vendita servizi o prodotti accessori che conformemente a quanto disposto dal principio dovrebbero costituire performance obligation distinte.

Le società del Gruppo iscrivono il credito nel momento in cui avviene il trasferimento del controllo, come indicato nel paragrafo precedente, in quanto rappresenta il momento in cui il diritto al corrispettivo diventa incondizionato, poiché la scadenza della fattura è la sola prerogativa che identifica quando il pagamento sia dovuto.

Secondo le condizioni contrattuali standard applicate dalla società, il corrispettivo è certo e non vi sono parti variabili.

**Riconoscimento altri componenti positivi di reddito**

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

**Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo è correlato a un'attività, il fair value è sospeso nelle passività a lungo termine e il rilascio a conto economico avviene progressivamente lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento in quote costanti.

**Imposte**

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

*Imposte correnti*

Le imposte correnti sono state stanziare sulla base di una stima dei redditi fiscalmente imponibili per le società consolidate in conformità alle disposizioni emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio e tenendo conto delle esenzioni applicabili.

*Imposte differite*

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale, e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale e viene ridotto nella misura in cui non risulti probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

*Imposta sul valore aggiunto*

I ricavi, i costi, le attività e le passività sono rilevati al netto dell'imposta sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

**Conversione delle poste in valuta estera***Moneta funzionale*

Le società del Gruppo predispongono il loro bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata nei singoli paesi.

La valuta funzionale del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

*Transazioni e rilevazioni contabili*

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al fair value sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Tra i principali rischi del Gruppo, troviamo:

### ***Rischio di credito***

Il Gruppo annovera tra i propri clienti i principali costruttori di macchine agricole, macchine movimento terra, mezzi di trasporto industriale ed elettrotensili a livello internazionale oltre che produttori di energia rinnovabile. La concentrazione del rischio è legata alla dimensione di tali clienti, che nel contesto mondiale risulta mediamente elevata, peraltro bilanciata dal fatto che l'esposizione del credito è ripartita in un articolato insieme di controparti attive in aree geografiche diverse.

La gestione del credito è orientata ad acquisire di preferenza clienti di primario standing nazionale ed internazionale per forniture ultrannuali; su tali basi si sono creati rapporti storici consolidati con i principali clienti. Tali rapporti sono di norma regolati da contratti di fornitura ad hoc. Il controllo del credito prevede il monitoraggio periodico delle principali informazioni economiche (inclusi i programmi di consegna) e finanziarie relative al cliente.

Salvo casi circoscritti e motivati da particolari situazioni di rischio controparte o rischio paese, di norma non vengono acquisite garanzie sui crediti.

I crediti sono rilevati in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni determinate valutando il rischio di insolvenza della controparte in base alle informazioni disponibili.

Negli ultimi anni gli effetti dell'evoluzione della pandemia e il conflitto russo-ucraino non hanno determinato conseguenze di una qualche rilevanza sull'operatività complessiva dei clienti tali da pregiudicare la continuità dei flussi di incasso dalla vendita dei prodotti del Gruppo.

### ***Rischio di liquidità***

Il rischio di liquidità per il Gruppo è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale.

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

I flussi di cassa prevedibili per l'esercizio 2024 includono, oltre alla dinamica del capitale circolante della gestione operativa e degli investimenti, anche gli effetti della scadenza delle passività correnti e delle quote a breve dei finanziamenti a medio e lungo termine, nonché gli effetti (in ipotesi di parità di cambi rispetto al 31.12.2023) della chiusura degli strumenti finanziari derivati su valute in essere alla data di bilancio.

Il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni conseguenti a quanto sopra attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile l'incasso di crediti derivanti dalla cessione degli assets e la disponibilità di nuove fonti di finanziamento.

La gestione della liquidità, le esigenze di funding ed i flussi di cassa sono sotto lo stretto controllo e la gestione diretta della Tesoreria di Gruppo che opera con l'obiettivo di amministrare nel modo più efficiente le risorse disponibili.

Le incertezze che caratterizzano i mercati finanziari hanno inciso sulla raccolta delle banche e conseguentemente sull'offerta di credito alle imprese. Tale condizione di instabilità potrebbe perdurare anche nel 2024 ostacolando la normale operatività nelle transazioni finanziarie.

Infine, nonostante il Gruppo abbia continuato ad avere il sostegno delle controparti bancarie e dei mercati finanziari per il finanziamento del proprio debito, potrebbe trovarsi nella condizione di dover ricorrere a ulteriori finanziamenti in situazioni di mercato poco favorevoli, con limitata disponibilità di talune fonti ed incremento degli oneri finanziari.

Le caratteristiche di scadenza delle passività e delle attività finanziarie del Gruppo sono riportate nelle note 10 e 16 relative rispettivamente ai crediti finanziari non correnti e alle passività finanziarie non correnti. Le caratteristiche di scadenza degli strumenti finanziari derivati sono riportate al paragrafo 9.2.

### ***Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse***

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

Un altro aspetto del rischio di cambio riguarda il fatto che varie entità del Gruppo presentano un bilancio in valuta diversa da quella funzionale di Gruppo.

L'esposizione al rischio di cambio, con riferimento a ciascuna entità, viene regolarmente monitorata dalla Tesoreria di Gruppo secondo una strategia mirata innanzitutto al bilanciamento tra acquisti e vendite in valuta ed attivando, per la quota residua non bilanciata e secondo i criteri fissati dalla policy aziendale in tema di gestione dei rischi finanziari, le opportune iniziative a copertura o riduzione dei rischi identificati utilizzando gli strumenti disponibili sul mercato.

Il Gruppo è inoltre esposto al rischio di tasso di interesse in relazione alle passività finanziarie accese per il finanziamento sia dell'attività ordinaria che degli investimenti. La variazione dei tassi di interesse può avere effetti positivi o negativi sia sul risultato economico sia sui flussi di cassa.

La strategia adottata persegue l'obiettivo di fondo del bilanciamento tra quota di indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile; il rischio tasso sulla quota variabile potrà essere poi ridotto con mirate operazioni di copertura.

### **Operazioni infragruppo**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate al paragrafo 8.



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

L'informativa relativa ai Segmenti Operativi è fornita sulla base del reporting interno fornito sino al 31 dicembre 2023 al più alto livello decisionale operativo.

Ai fini gestionali, il gruppo gestisce e controlla il proprio business sulla base della tipologia di prodotti forniti. Il Gruppo Carraro risulta organizzato al 31.12.2023 nelle seguenti Aree di Business:

- Carraro Drive Tech (*Sistemi di trasmissione e componenti*): specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di trasmissione (assali, trasmissioni e riduttori epicicloidali) prevalentemente per macchine agricole e movimento terra, nonché di un'ampia gamma di componenti e ingranaggi destinati a settori altamente differenziati, dall'automobile agli elettroutensili, dal *material handling* alle applicazioni agricole e movimento terra;
- Carraro Divisione Agritalia (*Veicoli*): progetta e produce trattori speciali (tra i 60 e i 100 cavalli) rivolti a terze parti.

Nella voce "altri settori" sono raggruppate le attività del Gruppo non allocate ai due settori operativi, e comprende le attività centrali di holding e di direzione del Gruppo.

La Direzione osserva separatamente i risultati conseguiti dai settori operativi allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione dei risultati.

##### 4.1 Settori di attività

Le più significative informazioni per settori di attività sono espone nelle tabelle seguenti:

##### a) dati economici

2023 (valori in migliaia di Euro)	Drive Tech	Agritalia	Eliminazioni e poste non allocate	Totale Consolidato
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>697.479</b>	<b>179.806</b>	<b>-30.987</b>	<b>846.298</b>
Vendite terzi	635.776	176.528	33.994	846.298
Vendite correlate	-	-	-	-
Vendite Interdivisionali	61.703	3.278	-64.981	-
<b>Costi operativi</b>	<b>634.718</b>	<b>181.131</b>	<b>-24.270</b>	<b>791.579</b>
Acquisti di beni e materiali	414.203	137.827	-26.060	525.970
Servizi	99.759	15.483	2.585	117.827
Utilizzo di beni e servizi di terzi	22.847	29	-22.779	97
Costi del personale	74.397	17.645	18.125	110.167
Amm.ti e sval.ni di attività	20.816	2.215	3.875	26.906
Variazioni delle rimanenze	908	7.484	-1.011	7.381
Accantonamenti per rischi e vari	4.612	1.525	4.041	10.178
Altri oneri e proventi	-2.435	-1.077	-3.046	-6.558
Costruzioni interne	-389	-	-	-389
<b>Risultato operativo</b>	<b>62.761</b>	<b>-1.325</b>	<b>-6.717</b>	<b>54.719</b>

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

<b>2022 (*)</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>633.185</b>	<b>118.022</b>	<b>-20.381</b>	<b>730.826</b>
Vendite terzi	605.048	114.421	11.357	730.826
Vendite correlate	-	-	-	-
Vendite interdivisionali	28.137	3.601	-31.738	-
<b>Costi operativi</b>	<b>594.352</b>	<b>125.794</b>	<b>-19.469</b>	<b>700.677</b>
Acquisti di beni e materiali	404.733	101.312	-20.440	485.605
Servizi	96.416	13.771	2.725	112.912
Utilizzo di beni e servizi di terzi	23.233	15	-22.913	335
Costi del personale	69.290	16.121	17.206	102.617
Amm.ti e sval.ni di attività	20.349	2.349	3.879	26.577
Variazioni delle rimanenze	-18.902	-5.918	833	-23.987
Accantonamenti per rischi e vari	3.378	1.289	1.587	6.254
Altri oneri e proventi	-3.698	-3.145	-2.346	-9.189
Costruzioni interne	-447	-	-	-447
<b>Risultato operativo</b>	<b>38.833</b>	<b>-7.772</b>	<b>-912</b>	<b>30.149</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

**b) altre informazioni**

<b>2023</b>	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
Investimenti <i>(Euro/000)</i>	45.235	3.730	496	49.461
Forza lavoro al 31/12	3.259	389	211	3.859

<b>2022</b>	<b>Drive Tech</b>	<b>Agritalia</b>	<b>Eliminazioni e poste non allocate</b>	<b>Totale Consolidato</b>
Investimenti <i>(Euro/000)</i>	35.552	2.679	3.695	41.926
Forza lavoro al 31/12	3.208	371	202	3.781

**4.2 Aree geografiche**

L'attività industriale del Gruppo è localizzata in diverse aree del mondo: Italia, altri Paesi europei, Nord e Sud America, Asia ed altri Paesi non europei.

Le vendite del Gruppo, alimentate dalla produzione realizzata nelle aree citate, sono parimenti destinate a clientela situata in Europa, Asia ed Americhe.

**a) vendite**

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>%</b>
Italia	201.433	23,80%	153.040	20,94%
Estero Area UE	203.456	24,04%	200.120	27,38%
Nord America	59.344	7,01%	92.763	12,69%
Sud America	19.735	2,33%	23.594	3,23%
Asia (Cina, India)	200.152	23,65%	201.687	27,60%
Altre aree extra U.E.	162.178	19,16%	59.622	8,16%
<b>Totale</b>	<b>846.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>730.826</b>	<b>100,00%</b>
di cui:				
<b>Totale area U.E.</b>	<b>404.889</b>	<b>47,84%</b>	<b>308.883</b>	<b>42,26%</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>441.409</b>	<b>52,16%</b>	<b>421.943</b>	<b>57,74%</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

**b) valore contabile delle attività di settore**

Il prospetto indica il valore contabile delle attività correnti e non correnti secondo le principali aree geografiche di localizzazione produttiva.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31.12.2023		31.12.2022	
	ATTIVITA' CORRENTI	ATTIVITA' NON CORRENTI	ATTIVITA' CORRENTI	ATTIVITA' NON CORRENTI
Italia	306.257	482.952	307.903	458.415
Nord America	128	1	205	2
Sud America	8.306	1.907	16.293	3.156
Asia (India, Cina)	124.448	58.086	166.118	56.294
<i>Eliminazioni e poste non allocate</i>	42.152	-145.618	91.702	-143.111
<b>Totale</b>	<b>481.291</b>	<b>397.328</b>	<b>582.221</b>	<b>374.756</b>

**c) investimenti per area geografica**

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31.12.2023	31.12.2022
Italia	42.201	30.553
Sud America	54	316
Asia (India, Cina)	11.926	11.422
<i>Eliminazioni e poste non allocate</i>	-1.683	-365
<b>Totale</b>	<b>52.498</b>	<b>41.926</b>

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

Al 31 dicembre 2023 non sono presenti operazioni non ricorrenti.

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

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

Ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato, prima dell'applicazione dell'IFRS 5, e in accordo con quanto disposto dallo IAS 29, talune voci delle situazioni patrimoniali della partecipata Carraro Argentina Sa sono state rimisurate applicando l'indice generale dei prezzi al consumo ai dati storici, al fine di riflettere le modifiche al potere di acquisto del peso argentino alla data di chiusura dei bilanci della stessa.

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

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

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

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

<i>(valori puntuali) Anno 2023</i>	
gen-23	1.202,98
feb-23	1.282,71
mar-23	1.381,16
apr-23	1.497,21
mag-23	1.613,59
giu-23	1.709,61
lug-23	1.818,08
ago-23	2.044,28
set-23	2.304,92
ott-23	2.496,27
nov-23	2.816,06
dic-23	3.534,16

#### ***Argentina – Applicazione del principio IFRS 5***

Come già descritto nel precedente paragrafo 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato, a seguito dell'accordo per la cessione del *business Argentino*, i dati comparativi relativi al conto economico e al rendiconto finanziario delle disponibilità liquide sono stati rideterminati per identificare il contributo del business in dismissione, come richiesto dal principio IFRS 5.

Qui di seguito si fornisce il raccordo tra i valori pubblicati nel Bilancio consolidato 2022 e quelli ora inclusi nei prospetti ai fini comparativi.

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

*(valori in migliaia di Euro)*

	<b>Esercizio 2022 pubblicato</b>	<b>Applicazione principio IFRS 5</b>	<b>Esercizio 2022 riesposto</b>
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>			
1) Prodotti	734.413	-28.827	705.586
2) Servizi	1.624	-1	1.623
3) Altri ricavi	26.088	-2.471	23.617
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>762.125</b>	<b>-31.299</b>	<b>730.826</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>			
1) Acquisti di beni e materiali	502.107	-16.502	485.605
2) Servizi	120.990	-8.078	112.912
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	481	-146	335
4) Costi del personale	108.770	-6.153	102.617
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	27.268	-691	26.577
6) Variazioni delle rimanenze	-26.352	2.365	-23.987
7) Accantonamenti per rischi e vari	6.864	-610	6.254
8) Altri oneri e proventi	-9.464	275	-9.189
9) Costruzioni interne	-447	-	-447
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>730.217</b>	<b>-29.540</b>	<b>700.677</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>31.908</b>	<b>-1.759</b>	<b>30.149</b>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
10) Proventi e oneri da partecipazioni	-	-	-
11) Altri proventi finanziari	1.672	-3	1.669
12) Costi e oneri finanziari	-19.238	313	-18.925
13) Utili e perdite su cambi (netti)	-1.227	1.242	15
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-	-	-
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-2.289	2.289	-
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-21.082</b>	<b>3.841</b>	<b>-17.241</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.826</b>	<b>2.082</b>	<b>12.908</b>
15) Imposte correnti e differite	5.144	-363	4.781
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>5.682</b>	<b>2.445</b>	<b>8.127</b>
Risultato Netto da Attività operative in dismissione	-	-2.445	-2.445
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>5.682</b>	<b>-</b>	<b>5.682</b>
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-115	-	-115
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>5.567</b>	<b>-</b>	<b>5.567</b>

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio 2022 pubblicato</b>	<b>Applicazione principio IFRS 5</b>	<b>Esercizio 2022 riesposto</b>
Utile/perdita dell'esercizio di gruppo	5.567	-	5.567
Utile/perdita dell'esercizio di terzi	115	-	115
Risultato netto da attività in dismissione	-	2.445	2.445
Imposte di competenza dell'esercizio	5.144	-363	4.781
<b><i>Risultato prima delle imposte</i></b>	<b>10.826</b>	<b>2.082</b>	<b>12.908</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	21.485	-495	20.990
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	5.693	-29	5.664
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali	-196	-	-196
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali	-17	-	-17
Svalutazione delle immobilizzazioni	163	-163	-
Accantonamenti a fondi rischi	6.864	-610	6.254
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	5.269	-	5.269
Utili e perdite su cambi (netti)	1.227	-1.242	-15
Proventi finanziari	-1.672	3	-1.669
Oneri finanziari	19.238	-313	18.925
<b><i>Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto</i></b>	<b>68.880</b>	<b>-767</b>	<b>68.113</b>
Variazione rimanenze	-26.352	2.365	-23.987
Variazione crediti commerciali	-1.537	3.136	1.599
Variazione debiti commerciali	52.796	-3.173	49.623
Variazione altri crediti/debiti	2.545	217	2.762
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-355	-	-355
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-5.785	-4	-5.789
Utilizzo fondi rischi e oneri	-4.626	157	-4.469
Interessi incassati	481	-	481
Interessi pagati	-16.506	-	-16.506
Variazione altre attività e passività finanziarie	-36	312	276
Pagamento di imposte	-7.865	229	-7.636
Flussi Finanziari dell'attività operativa da Discontinued Operations	-	-2.472	-2.472
<b><i>Flussi finanziari dell'attività operativa</i></b>	<b>61.640</b>	<b>-</b>	<b>61.640</b>
Investimenti immobilizzazioni materiali	-39.954	-	-39.954
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	-395	1.428	1.033
Investimenti immobiliari	-78	-	-78
Investimenti immobilizzazioni immateriali	-1.972	-	-1.972
Disinvestimenti e altri movimenti immob. Immateriali	-274	236	-38
Liquidità netta acquisita/ceduta con aggregazioni di imprese	322.743	-	322.743
Investimenti/Disinvestimenti di partecipazioni	-299	-	-299
Variazione attività finanziarie	-297	1.502	1.205
Flussi Finanziari dell'attività di investimento da Discontinued Operations	-	-3.166	-3.166
<b><i>Flussi finanziari dell'attività di Investimento</i></b>	<b>279.474</b>	<b>-</b>	<b>279.474</b>
Variazione passività finanziarie	-48.342	-	-48.342
Variazione del capitale sociale	-	-	-
Dividendi deliberati	-	-	-
Ingresso soci terzi	-3.892	-	-3.892
Altri movimenti di patrimonio netto	3.753	-	3.753
Flussi Finanziari dell'attività di finanziamento da Discontinued Operations	-	-	-
<b><i>Flussi finanziari dell'attività finanziaria</i></b>	<b>-48.481</b>	<b>-</b>	<b>-48.481</b>
<b><i>Flussi finanziari totali di periodo</i></b>	<b>292.633</b>	<b>-</b>	<b>292.633</b>
<b><i>Disponibilità liquide iniziali</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Variazione cambi su disponibilità liquide</i>	-2.791	-	-2.791
<i>Variazione da Discontinued Operations – Disponibilità Liquide</i>	-	-	-
<b><i>Disponibilità liquide finali</i></b>	<b>289.842</b>	<b>-</b>	<b>289.842</b>

Qui di seguito si fornisce il raccordo tra i valori pubblicati nel presente Bilancio consolidato 2023 ed i valori proforma del Bilancio consolidato se il *business Argentino* non fosse stata stato trattato come Attività in dismissione (*Discontinued Operations*), al fine di meglio comprendere l'effetto di tale business sui risultati del Gruppo:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio pubblicato 2023</b>	<b>Applicazione principio IFRS 5</b>	<b>Proforma Esercizio 2023</b>
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>			
1) Prodotti	815.690	-13.398	829.088
2) Servizi	6.616	-35	6.651
3) Altri ricavi	23.992	-1.421	25.413
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>846.298</b>	<b>-14.854</b>	<b>861.152</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>			
1) Acquisti di beni e materiali	525.970	-7.089	533.059
2) Servizi	117.827	-3.279	121.106
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	97	-634	731
4) Costi del personale	110.167	-3.748	113.915
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	26.906	-892	27.798
6) Variazioni delle rimanenze	7.381	863	6.518
7) Accantonamenti per rischi e vari	10.178	-1.429	11.607
8) Altri oneri e proventi	-6.558	183	-6.741
9) Costruzioni interne	-389	-	-389
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>791.579</b>	<b>-16.025</b>	<b>807.604</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>54.719</b>	<b>1.171</b>	<b>53.548</b>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
10) Proventi e oneri da partecipazioni	-	-	-
11) Altri proventi finanziari	5.926	-17	5.943
12) Costi e oneri finanziari	-26.771	148	-26.919
13) Utili e perdite su cambi (netti)	579	2.899	-2.320
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-	-	-
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-	1.792	-1.792
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-20.266</b>	<b>4.822</b>	<b>-25.088</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>34.453</b>	<b>5.993</b>	<b>28.460</b>
15) Imposte correnti e differite	7.804	-269	8.073
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>26.649</b>	<b>6.262</b>	<b>20.387</b>
Risultato Netto da Attività operative in dismissione	-6.262	-6.262	-
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>20.387</b>	<b>-</b>	<b>20.387</b>
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-1.301	-	-1.301
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>19.086</b>	<b>-</b>	<b>19.086</b>

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio pubblicato 2023</b>	<b>Applicazione principio IFRS 5</b>	<b>Proforma Esercizio 2023</b>
Utile/perdita dell'esercizio di gruppo	19.086	-	19.086
Utile/perdita dell'esercizio di terzi	1.301	-	1.301
Risultato netto da attività in dismissione	6.262	6.262	-
Imposte di competenza dell'esercizio	7.804	-269	8.073
<b><i>Risultato prima delle imposte</i></b>	<b>34.453</b>	<b>5.993</b>	<b>28.460</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	21.683	-292	21.975
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	5.459	-41	5.500
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali	-608	-	-608
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali	-184	-	-184
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-50	50
Accantonamenti a fondi rischi	10.178	-1.429	11.607
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	5.334	-	5.334
Utili e perdite su cambi (netti)	-579	-2.899	2.320
Proventi finanziari	-5.926	17	-5.943
Oneri finanziari	26.771	-148	26.919
<b><i>Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto</i></b>	<b>96.581</b>	<b>1.151</b>	<b>95.430</b>
Variazione rimanenze	7.381	863	6.518
Variazione crediti commerciali	-12.539	1.277	-13.816
Variazione debiti commerciali	-37.567	-3.330	-34.237
Variazione altri crediti/debiti	5.526	214	5.312
Variazione crediti/debiti per imposte differite	60	-1	61
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-5.486	-10	-5.476
Utilizzo fondi rischi e oneri	-2.617	-16	-2.601
Interessi incassati	5.157	-	5.157
Interessi pagati	-23.424	-	-23.424
Variazione altre attività e passività finanziarie	-3.307	154	-3.461
Pagamento di imposte	-5.007	19	-5.026
Flussi Finanziari dell'attività operativa da Discontinued Operations	-321	-321	-
<b><i>Flussi finanziari dell'attività operativa</i></b>	<b>24.437</b>	<b>-</b>	<b>24.437</b>
Investimenti immobilizzazioni materiali	-48.246	-	-48.246
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	881	1.085	-204
Investimenti immobiliari	-	-	-
Investimenti immobilizzazioni immateriali	-1.215	-	-1.215
Disinvestimenti e altri movimenti immob. Immateriali	11	129	-118
Liquidità netta acquisita/ceduta con aggregazioni di imprese	-	-	-
Investimenti/Disinvestimenti di partecipazioni	-3.439	-	-3.439
Variazione attività finanziarie	1.348	3.513	-2.165
Flussi Finanziari dell'attività di investimento da Discontinued Operations	-4.727	-4.727	-
<b><i>Flussi finanziari dell'attività di Investimento</i></b>	<b>-55.387</b>	<b>-</b>	<b>-55.387</b>
Variazione passività finanziarie	-57.939	-	-57.939
Variazione del capitale sociale	-	-	-
Dividendi deliberati	-10.000	-	-10.000
Ingresso soci terzi	11.035	-	11.035
Altri movimenti di patrimonio netto	1.699	-	1.699
Flussi Finanziari dell'attività di finanziamento da Discontinued Operations	-	-	-
<b><i>Flussi finanziari dell'attività finanziaria</i></b>	<b>-55.205</b>	<b>-</b>	<b>-55.205</b>
<b><i>Flussi finanziari totali di periodo</i></b>	<b>-86.155</b>	<b>-</b>	<b>-86.155</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>289.842</b>	<b>-</b>	<b>289.842</b>
<i>Variazione cambi su disponibilità liquide</i>	-2.800	-	-2.800
<i>Variazione da Discontinued Operations – Disponibilità Liquide</i>	<b>-411</b>	<b>-411</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>200.476</b>	<b>-411</b>	<b>200.887</b>



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

Per un'analisi più approfondita sull'andamento della gestione dell'esercizio, si rinvia a quanto già riportato al precedente paragrafo 4 "Informazioni per settori di attività e aree geografiche" e quanto già illustrato in Relazione sulla Gestione.

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>
ACQUISTI MATERIE PRIME	510.022	468.213
RESI MATERIE PRIME	-	-
<b>A) ACQUISTI</b>	<b>510.022</b>	<b>468.213</b>
MATERIALE VARIO DI CONSUMO	2.853	1.534
UTENSILERIA DI CONSUMO	7.054	6.143
MATERIALE PER MANUTENZIONE	3.240	2.861
MAT. E PREST. PER RIVENDITA	7.107	8.887
ABBUONI E PREMI FORNITORI	-4.306	-2.033
<b>B) ALTRI COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>15.948</b>	<b>17.392</b>
<b>1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI</b>	<b>525.970</b>	<b>485.605</b>
A) PRESTAZ. ESTERNE PER LA PRODUZIONE	71.838	65.917
B) FORNITURE DIVERSE	15.331	16.996
C) COSTI GENERALI AZIENDALI	24.649	24.031
D) COSTI COMMERCIALI	1.601	1.132
E) SPESE DI VENDITA	4.408	4.836
<b>2) SERVIZI</b>	<b>117.827</b>	<b>112.912</b>
<b>3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI</b>	<b>97</b>	<b>335</b>
A) SALARI E STIPENDI	79.396	73.481
B) ONERI SOCIALI	20.511	18.912
C) BENEFICI DI FINE RAPPORTO E QUIESCENZA	5.334	5.269
D) ALTRI COSTI	4.926	4.955
<b>4) COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>110.167</b>	<b>102.617</b>
A) AMMORT. IMMOBIL. MATERIALI	21.683	20.990
B) AMMORT. IMMOBIL. IMMATERIALI	5.459	5.664
C) SVALUTAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI	-	-
D) SVALUTAZIONE DI CREDITI	556	136
E) RETTIFICA AMMORT. IMMOBIL. MATERIALI	-608	-196
F) RETTIFICA AMMORT. IMMOBIL. IMMATERIALI	-184	-17
<b>5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'</b>	<b>26.906</b>	<b>26.577</b>
A) VARIAZIONE RIM. MAT. PRIME, SUSS., MERCI	2.152	-17.079
B) VARIAZIONE RIM. PROD. IN LAV., SEMIL., FINITI	5.229	-6.908
<b>6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE</b>	<b>7.381</b>	<b>-23.987</b>
A) GARANZIA	5.162	4.192
B) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-
C) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-
D) ALTRI ACCANTONAMENTI	5.016	2.062
<b>7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI</b>	<b>10.178</b>	<b>6.254</b>
A) PROVENTI VARI	-7.375	-9.541
B) CONTRIBUTI	-117	-330
C) ALTRI ONERI DI GESTIONE	1.350	1.930
D) ALTRI ONERI/PROVENTI OPERATIVI NON ORDINARI	-416	-1.248
<b>8) ALTRI ONERI E PROVENTI</b>	<b>-6.558</b>	<b>-9.189</b>
<b>9) COSTRUZIONI INTERNE</b>	<b>-389</b>	<b>-447</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

Per un'analisi più approfondita sull'andamento della gestione dell'esercizio, si rinvia a quanto già riportato al precedente paragrafo 4 "Informazioni per settori di attività e aree geografiche" e quanto già illustrato in Relazione sulla Gestione.

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

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022 (*)
<b>10) PROVENTI/ONERI DA PARTECIPAZIONI</b>	-	-
A) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	126	126
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	5.230	587
C) DA ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	35	455
D) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	536	502
E) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI	-1	-1
<b>11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>5.926</b>	<b>1.669</b>
A) DA PASSIVITA' FINANZIARIE	-21.119	-15.589
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	-2.169	-929
C) ONERI DIVERSI DAI PRECEDENTI	-3.483	-2.407
D) DA VARIAZIONI DI FAIR VALUE DI OP. DERIV. SU TASSI	-	-
<b>12) COSTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>-26.771</b>	<b>-18.925</b>
DA OPERAZIONI IN DERIVATI SU CAMBI NETTE	641	140
DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI NETTE	102	-397
ALTRE DIFFERENZE CAMBIO NETTE	-164	272
<b>13) UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>	<b>579</b>	<b>15</b>
A) RIVALUTAZIONI	-	-
B) SVALUTAZIONI	-	-
<b>14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	-	-
A) PROVENTI (ONERI) DA IPERINFLAZIONE	-	-
<b>15) PROVENTI (ONERI) DA IPERINFLAZIONE</b>	-	-
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-20.266</b>	<b>-17.241</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 20,845 milioni di Euro (-2,4% sul fatturato) in aumento rispetto ai 17,256 milioni di Euro (-2,4% sul fatturato) del 2022. Su di essi ha influito il generale incremento dei tassi di interesse. La voce accoglie inoltre l'onere straordinario relative al rimborso anticipato del bond da Euro 180 milioni in scadenza a gennaio 2025 relative al residuo costo ammortizzato per circa euro 2,22 mio.

Si ricorda che gli oneri finanziari includono anche le fees pagate sui prestiti obbligazionari che vengono assorbite lungo il piano di ammortamento in applicazione del metodo di contabilizzazione dell'*amortized cost*.

Le differenze cambio al 31 dicembre 2023 sono pari a 579 mila Euro (0,07% sul fatturato) rispetto ad un valore di 15 mila Euro al 31 dicembre 2022.

Per maggiori dettagli ed analisi si rinvia al paragrafo 9.1 "Riepilogo generale degli effetti a conto economico derivanti da strumenti finanziari".

**Imposte correnti e differite (nota 4)**

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022 (*)
IMPOSTE CORRENTI	5.922	5.500
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	8.474	3.808
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	-2.349	-2.798
IMPOSTE DIFFERITE	-4.243	-1.729
<b>15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE</b>	<b>7.804</b>	<b>4.781</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

**Imposte correnti**

Le imposte sul reddito delle società italiane sono calcolate al 24% per l'IRES, e al 3,90% per l'IRAP sulla rispettiva base imponibile dell'esercizio. Le imposte per le altre società estere sono calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi Paesi.

**Oneri e proventi da consolidato fiscale**

Le società Carraro S.p.A., SIAP S.p.A., Carraro International SE, Driveservice S.r.l. e Carraro Drive Tech Italia S.p.A. aderiscono al consolidato fiscale della controllante Carraro S.p.A. L'opzione è valida per il triennio che decorre dal 1° gennaio 2021 per le Società SIAP S.p.A., Carraro International SE e Driveservice S.r.l. e per il triennio che decorre dal 1° gennaio 2022 per la società Carraro Drive Tech Italia S.p.A.

Gli oneri e i proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra gli oneri e proventi da consolidato fiscale.

**Imposte differite**

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

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>34.453</b>		<b>12.908</b>	
<b>Imposta teorica</b>	<b>9.612</b>	<b>27,90%</b>	<b>3.601</b>	<b>27,90%</b>
Effetti fiscali connessi a:				
Effetto costi non deducibili	3.445	10,00%	2.755	21,34%
Variazione aliquote imposte differite	-480	-1,39%	-	0,00%
Imposte differite su perdite fiscali non contabilizzate	-	0,00%	947	7,34%
Differenza aliquota entità estere	-802	-2,33%	-507	-3,93%
Crediti d'imposta esercizi precedenti	-3.167	-9,19%	-307	-2,38%
Imposte su distribuzione dividendi	1.545	4,48%	1.532	11,87%
Imposte esercizi precedenti	-2.349	-6,82%	-3.240	-25,10%
<b>Imposte ad aliquota effettiva</b>	<b>7.804</b>	<b>22,65%</b>	<b>4.781</b>	<b>37,04%</b>

(\*) I valori del 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5.

Oltre alle imposte iscritte a conto economico dell'esercizio, sono state iscritte a conto economico complessivo imposte differite, con segno di ricavo, per Euro 4,2 ML.

Con efficacia dal 1/1/2024, il Gruppo Carraro, quale Gruppo multinazionale che supera la soglia di ricavi di Euro 750 milioni in due dei quattro esercizi precedenti, rientra nel campo di applicazione delle imposte sul reddito del secondo pilastro previste dalla Direttiva 2022/2523, adottata in Italia dal D. Lgs. n. 209/2023, intesa a garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale del 15% da determinare sulla base di un articolato conteggio basato sui dati contabili e fiscali di taluna delle entità rientranti nel perimetro del Gruppo.

Sulla base dei dati attuali, per il Gruppo Carraro, Carraro S.p.A. assume il ruolo di "controllante capogruppo".

Come richiesto dal principio contabile IAS 12, il Gruppo Carraro ha effettuato un'analisi, con il supporto dei propri consulenti fiscali, al fine di identificare il perimetro di applicazione ed il potenziale impatto di questa nuova normativa nelle giurisdizioni in cui il Gruppo opera, anche avvalendosi dei cosiddetti "transitional safe harbours", applicabili nel triennio 2024-2026 (c.d. periodo transitorio). Nello specifico, è previsto che nessuna imposta integrativa sia dovuta se uno dei seguenti test, effettuato in ogni singola giurisdizione, sia superato:

- *De minimis test*: positivamente riscontrato ove i ricavi nella giurisdizione siano inferiori ad Euro 10 milioni e il risultato ante imposte aggregato sia inferiore ad Euro 1 milione;
- *Simplified effective tax rate test*: positivamente riscontrato ove il livello di imposizione effettiva sia almeno pari al 15% per il 2024, determinato sulla base del rapporto tra le imposte sul reddito (intese come imposte correnti e differite rilevate nei bilanci *reporting package* della società nella sua giurisdizione) e i valori aggregati del risultato ante imposte della singola società;
- *Routine profit test*: positivamente riscontrato ove il valore aggregato della c.d. "esclusione del reddito in base alla sostanza" ("*Substance-based income exclusion*" o "SBIE") previsto dalle regole Pillar 2 sia superiore all'ammontare aggregato del risultato ante imposte. Nel caso in cui in una giurisdizione sia presente una perdita ante imposte il test è da considerarsi come positivamente riscontrato.

Ai fini della valutazione per il bilancio 2023 il Gruppo ha effettuato i test suddetti, avvalendosi delle informazioni disponibili per l'esercizio 2022 e, ove le stesse non permettessero di cogliere le nuove realtà costituite, al 30.09.23 (esercizio di simulazione per la giurisdizione Lussemburgo).

Sulla base di tale analisi i *transitional safe harbours* risultano positivamente riscontrati in tutte le giurisdizioni. Pertanto, sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili, l'esposizione del Gruppo Carraro alle imposte sul reddito del secondo pilastro alla data di chiusura dell'esercizio è valutata non significativa.

Infine, si segnala che le Società del Gruppo non hanno rilevato alcun effetto ai fini della fiscalità differita derivante dall'entrata in vigore delle regole Pillar 2 a partire dal 1° gennaio 2024.

**Costi di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2023 l'impegno finanziario sostenuto dal gruppo per attività di R&D risulta pari a circa il 3,54% del fatturato. Tali costi non hanno dato origine a capitalizzazioni in coerenza con i criteri dello IAS 38.

**Immobilizzazioni materiali** (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 253,5 Ml. contro Euro 231,94 Ml dell'esercizio precedente.

La composizione è la seguente:

<b>Voci</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	88.815	211.476	129.960	16.654	6.435	453.340
Fondo amm.to e svalutazioni	-31.776	-145.356	-95.631	-11.800	-	-284.563
Adeguamento PPA 01.01.22	19.324	27.551	363	-	-	47.238
<b>Netto al 01.01.2022</b>	<b>76.363</b>	<b>93.671</b>	<b>34.692</b>	<b>4.854</b>	<b>6.435</b>	<b>216.015</b>
<b>Movimenti 2022:</b>						
Incrementi	1.426	17.839	8.199	1.728	10.762	39.954
Decrementi	-450	-7	-103	-98	-	-658
Capitalizzazioni	1.756	2.693	851	69	-5.354	15
Effetto iperinflazione Argentina	-	709	428	108	-	1.245
Ammortamenti	-2.124	-10.574	-7.264	-1.523	-	-21.485
Riclassifiche	-7	1.169	651	58	-2.061	-190
Svalutazioni	-	-35	-108	-20	-	-163
Differenza conversione cambio	-444	-1.491	-648	-127	-83	-2.793
<b>Netto al 31.12.2022</b>	<b>76.520</b>	<b>103.974</b>	<b>36.698</b>	<b>5.049</b>	<b>9.699</b>	<b>231.940</b>
<b>Costituito da:</b>						
Costo storico	110.035	257.394	138.569	17.347	9.699	533.044
Fondo amm.to e svalutazioni	-33.515	-153.420	-101.871	-12.298	-	-301.104
<b>Netto al 01.01.2023</b>						
<b>76.520</b>	<b>103.974</b>	<b>36.698</b>	<b>5.049</b>	<b>9.699</b>	<b>231.940</b>	
<b>Movimenti 2023:</b>						
Incrementi	3.633	18.351	12.052	2.152	12.058	48.246
Decrementi	-1	-33	-246	-72	-	-352
Rivalutazione	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni	1.442	4.486	1.468	-	-7.396	-
Effetto iperinflazione Argentina	-	580	363	86	2	1.031
Riclassifica ad attività in dismissione	-	-1.372	-861	-209	-20	-2.462
Ammortamenti	-2.287	-10.849	-7.064	-1.483	-	-21.683
Riclassifiche	-1	2.164	95	-1	-2.257	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Differenza conversione cambio	-612	-1.608	-939	-73	-37	-3.269
<b>Netto al 31.12.2023</b>	<b>78.082</b>	<b>114.441</b>	<b>40.779</b>	<b>5.415</b>	<b>12.015</b>	<b>253.451</b>
<b>Costituito da:</b>						
Costo storico	114.059	261.346	144.041	17.714	12.049	549.209
Fondo amm.to e svalutazioni	-35.365	-145.653	-102.475	-12.265	-	-295.758

Al 31.12.2023 sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali beni in locazione finanziaria per Euro 3,67 ML. e beni per diritti d'uso (IFRS16) per Euro 2,75 ML.

I beni iscritti per diritti d'uso (IFRS16) risultano così ripartiti per singola categoria:

- Terreni e fabbricati: 0,83 Euro ML.;
- Attrezzature industriali: 1,12 Euro ML.;
- Altri beni: 0,80 Euro ML.

Gli investimenti in terreni e fabbricati sono stati effettuati in particolare negli stabilimenti italiani di Maniago, Montereale Valcellina, nella nuova sede di Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l e nello stabilimento di Campodarsego.

I principali investimenti in impianti e macchinari sono stati effettuati negli stabilimenti italiani di Maniago, Montereale Valcellina e presso lo stabilimento indiano di Pune.

Gli incrementi nelle attrezzature industriali si riferiscono prevalentemente agli acquisti effettuati da negli stabilimenti italiani di Campodarsego e Maniago e in quello indiano di Pune.

Gli incrementi nella categoria altri beni si riferiscono prevalentemente a macchine d'ufficio e automezzi acquistati presso gli stabilimenti italiani di Campodarsego e Maniago.

Gli incrementi nelle Immobilizzazioni in corso e acconti sono dovuti principalmente agli investimenti in corso su impianti e macchinari sostenuti principalmente negli stabilimenti di Campodarsego, Maniago e Montereale Valcellina.

Sugli immobili di Carraro India Pvt. Ltd. non gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere, mentre sui macchinari della stessa gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere per totali Euro 24,24 ML.

Sulle attrezzature industriali di Siap S.p.A. gravano privilegi a garanzia dei finanziamenti FRIE per totali Euro 22,31 ML.

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

#### Attività immateriali (nota 7)

Presentano un saldo netto di Euro 110,83 ML. contro Euro 115,45 ML. dell'esercizio precedente.

La composizione è la seguente:

<b>Voci</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Avviamento</b>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Diritti e Brevetti</b>	<b>Concessioni Licenze e Marchi</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Tecnologia</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	36.794	13.075	1.431	30.156	215	-	81.671
Fondo amm.to e svalutazioni	-	-10.765	-1.247	-24.365	-	-	-36.377
Adeguamento PPA 01.01.22	24.472	-	-	13.969	-	35.234	73.675
<b>Netto al 01.01.2022</b>	<b>61.266</b>	<b>2.310</b>	<b>184</b>	<b>19.760</b>	<b>215</b>	<b>35.234</b>	<b>118.969</b>
<b>Movimenti 2022:</b>							
Incrementi	-	-	44	1.373	555	-	1.972
Decrementi	-	-	-3	-	-	-	-3
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni	-	-	-	577	-592	-	-15
Variazione area di consolidato	-	-	-	104	-	-	104
Ammortamenti	-	-1.016	-70	-2.845	-	-1.762	-5.693
Riclassifiche	-	-	-	8	182	-	190
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenza conversione cambio	-	-	1	-34	-44	-	-77
<b>Netto al 31.12.2022</b>	<b>61.266</b>	<b>1.294</b>	<b>156</b>	<b>18.943</b>	<b>316</b>	<b>33.472</b>	<b>115.447</b>
<b>Costituito da:</b>							
Costo storico	93.385	13.074	1.472	46.090	316	35.234	189.571
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-11.780	-1.316	-27.147	-	-1.762	-74.124

<b>Voci</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>Avviamento</b>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Diritti e Brevetti</b>	<b>Concessioni Licenze e Marchi</b>	<b>Immob. in corso e acconti</b>	<b>Tecnologia</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	93.385	13.074	1.472	46.090	316	35.234	189.571
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-11.780	-1.316	-27.147	-	-1.762	-74.124
<b>Netto al 01.01.2023</b>	<b>61.266</b>	<b>1.294</b>	<b>156</b>	<b>18.943</b>	<b>316</b>	<b>33.472</b>	<b>115.447</b>
<b>Movimenti 2023:</b>							
Incrementi	-	-	4	714	497	-	1.215
Decrementi	-	-	-	-7	-	-	-7
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni	-	-	-	100	-100	-	-
Variatione area di consolidato	-	-	-	124	1	-	125
Riclassifiche ad attività in dismissione	-	-	-	-361	-3	-	-364
Ammortamenti	-	-555	-57	-3.075	-	-1.772	-5.459
Riclassifiche	-	-1	-	-	1	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenza conversione cambio	-	1	-1	-88	-1	-36	-125
<b>Netto al 31.12.2023</b>	<b>61.266</b>	<b>739</b>	<b>102</b>	<b>16.350</b>	<b>711</b>	<b>31.664</b>	<b>110.832</b>
<b>Costituito da:</b>							
Costo storico	93.385	13.074	1.475	46.114	711	31.860	186.620
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-12.335	-1.373	-29.764	-	-196	-75.788

Le altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti, stimate tra 3 e 5 anni. I valori relativi ai decrementi e alle differenze cambio da conversione vengono evidenziati per il loro valore netto del costo storico, del fondo ammortamento e degli utilizzi del fondo svalutazione.

### Avviamento e Impairment Test

#### i) Avviamento

L'avviamento è attribuito alle CGU (unità generatrici di cassa) come riportato nella tabella successiva.

<b>Business Area</b> (CGU)	<b>31.12.2023</b>
<i>Drivetech</i>	61.266
<b>Totale</b>	<b>61.266</b>

Le attività della CGU "Drivetech" sono state sottoposte ad un test di *impairment* specifico come qui sotto descritto.

#### ii) Impairment Test

Il test di *impairment* è stato eseguito in applicazione di quanto previsto dal principio IAS 36, e tenendo conto delle indicazioni e degli orientamenti fornite dai vari organismi preposti (ESMA, OIC, OIV, IVASS/ISVAP, Banca d'Italia), con i criteri applicativi qui di seguito riportati:

- il valore recuperabile delle attività delle unità generatrici di cassa (di seguito "CGU") è stato verificato attraverso l'individuazione del loro "valore d'uso" ottenuto dal valore attuale dei flussi di cassa operativi attesi da tali attività applicando un tasso espressivo dei rischi delle singole "CGU" considerate;
- ai fini dell'*impairment* test per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, così come per i precedenti esercizi, le "CGU" sono state identificate nelle due aree di business: "Drivetech" ed "Agritalia";
- l'orizzonte temporale di riferimento per la stima dei flussi finanziari futuri abbraccia un periodo di quattro anni, utilizzando successivamente il criterio della rendita perpetua;
- le proiezioni dei flussi di cassa attesi sono basate su: i) il budget 2024 approvato da parte del Consiglio di Amministrazione in data 18 dicembre 2023; ii) proiezioni elaborate dal management per il periodo 2025-27, basate sulle informazioni più attendibili ed aggiornate rispetto all'ultima versione del piano industriale approvata in data 13 settembre 2023 in merito alla prevedibile evoluzione del business, avendo riguardo alle fonti esterne di informazione (IAS 36, par. 33) e alle differenze tra le proiezioni dei flussi finanziari passati e i flussi finanziari consuntivi (IAS 36, par. 34). Si segnala che dai flussi della CGU DT e di Gruppo sono stati depurati i risultati di Carraro Argentina in coerenza con il principio contabile IFRS 5;



- la configurazione dei flussi di cassa è definita secondo una logica cd. “*asset side*”, vale a dire prescindendo dai valori derivanti dalle attività di finanziamento (IAS 36, par. 51). Conseguentemente, tale configurazione di valore presuppone l’applicazione del criterio finanziario nella sua versione *unlevered*;
- l’attualizzazione è svolta sul fondamento di un tasso di sconto, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell’attività non riflessi nelle stime dei flussi di cassa (IAS 36, par. 55). Tra i rischi specifici si deve tener conto anche di quelli legati al contesto ambientale in cui l’attività è svolta e di quelli relativi all’*execution* del piano stesso;
- In considerazione dei rischi connessi all’attuale contesto economico-finanziario, alle dinamiche geopolitiche e in linea con l’approccio adottato nello scorso esercizio: con riguardo al flusso a regime, si è assunta una dinamica delle capex superiore rispetto alla dinamica dei piani di ammortamento ed inoltre è stato previsto un assorbimento di CCN a regime in funzione del tasso risk free; la stima del tasso g di crescita è stata sviluppata sulla base di un orizzonte temporale di previsione più esteso allo scopo di considerare il riassorbimento nel tempo dei tassi di inflazione attuali; il costo del debito è stato adeguato per rifletterne il costo medio «di mercato» alla data di riferimento del test, rispetto all’assunzione del costo specifico del Gruppo; anziché impiegare l’ERP puntuale al 31 dicembre 2023 – pari al 4,60% (fonte: Damodaran) – è stato prudenzialmente assunto un ERP medio dell’esercizio, pari al 5% (media ERP fonte Damodaran e Fernandez).
- il flusso di cassa a regime (*terminal value*) è stato stimato sulla base dei valori dell’ultimo anno di previsione analitica; è stato applicato un tax rate a “regime” che non considera prudenzialmente alcun recupero fiscale derivante dall’utilizzo di eventuali perdite pregresse. Il tasso di crescita stimato prospettico (“g”) è stato assunto pari a 2,00%;
- Il costo medio ponderato del capitale (*Wacc*) impiegato per l’attualizzazione dei flussi di cassa operativi netti delle singole *Cash Generating Unit* è stato stimato sulla base di informazioni desunte dall’analisi delle società comparabili di ciascuna *business unit*, così da riflettere la rischiosità propria di ciascun “settore” in cui opera Carraro. In linea con le scelte condotte nei precedenti esercizi, per la CGU Drivetech si è misurato il grado di errore “storico” (in termini di sovrastima) insito nelle previsioni economiche formulate dal management. Tale errore, denominato “maggiorazione sul consuntivo”, è stato determinato misurando lo scostamento percentuale tra fatturato ed Ebitda consuntivi al 31.12.2023 e quelli del budget utilizzato in sede di Impairment Test al 31.12.2022. Se lo scostamento percentuale medio evidenzia una sovrastima delle previsioni rispetto ai valori consuntivi, il margine di errore va aggiunto al Wacc, moltiplicando lo scostamento percentuale medio per l’Ebitda Margin 2023, non è emersa alcuna maggiorazione sul consuntivo per la CGU Drivetech. In coerenza con l’esercizio precedente e con il documento OIV del giugno 2012, si è inoltre considerata una seconda maggiorazione, determinata confrontando l’Ebitda Margin previsto nel Piano alla base dell’Impairment Test al 31 dicembre 2023 con quello previsto nel Piano alla base del Test al 31 dicembre 2022. Se il Piano 2023 presenta una marginalità operativa difforme da quella del Piano redatto per l’esercizio precedente, il margine da aggiungere al Wacc è ottenuto attraverso la media ponderata tra lo scostamento medio 2024-2027 e lo scostamento sul Terminal Value (ponderati per il peso relativo dei flussi analitici e del Terminal Value sul valore complessivo). Da tale calcolo può originare una maggiorazione al tasso impiegato, denominata “maggiorazione sui piani”. Muovendo da tale processo di calcolo, la maggiorazione sui piani è emersa per la CGU Drivetech. Nel test di impairment 2022 era stata inoltre considerata, alla luce del particolare contesto economico del momento, una terza maggiorazione volta ad esprimere la possibile (e inattesa) erosione di marginalità operativa conseguente agli effetti della dinamica inflazionistica (che comportava un aumento significativo dei costi operativi) e del cambiamento tecnologico in corso (riduzione delle emissioni). Tale “maggiorazione sullo specifico rischio operativo” era stata espressa da una crescita dell’Ebitda margin inferiore alla crescita delle Sales, determinata confrontando la crescita media di Ebitda e fatturato prevista nel periodo di previsione analitica alla base dell’Impairment Test 2023 con quella prevista nel periodo di previsione analitica alla base del Test al 31 dicembre 2022. Nel presente esercizio, dall’adozione di tale calcolo non sono emerse maggiorazioni sul rischio specifico operativo.

Di seguito sono riportati i tassi utilizzati la CGU Drivetech:

<b>WACC</b>	
Tasso di attualizzazione nominale	
CGU Drivetech	12,60%

- Inoltre, al fine di verificare ulteriormente la tenuta dell’Impairment Test si è effettuata un’analisi di sensitività della differenza tra valore d’uso e valore contabile. Ciò è avvenuto:
  - i) tenendo conto della diversa rischiosità delle Cash Generating Unit;
  - ii) variando alcuni dei parametri di base della stima condotta, in via strumentale a fornire le informazioni integrative indicate dal par. 134, lett. f), del Principio Contabile Internazionale IAS 36.
 

In particolare sono state svolte analisi di sensitività sulle seguenti variabili:

    - WACC: incrementato, alla luce dell’andamento dei tassi di mercato, di 25 bp e 50 bp e determinazione del tasso che azzerava la differenza tra Enterprise Value e CIN;
    - Tasso di crescita a regime (g): riduzione di 25 e 50 bp;
    - EBIT: ridotto del 5% e del 10% e calcolo della riduzione percentuale che azzerava la differenza Enterprise Value-CIN;
    - Fatturato: riduzione del fatturato del 10%.

È stato inoltre verificato l’effetto prodotto dalla variazione congiunta di alcuni dei parametri sopra indicati.

Di seguito sono riportati i parametri utilizzati ai fini dell'analisi di sensitività; in particolare sono evidenziati il tasso di attualizzazione e la riduzione dell'EBIT (per il periodo esplicito e flusso terminale) che pareggiano i valori recuperabile e contabile:

	<b>WACC</b>	<b>EBIT *</b>
CGU Drivetech	16,95%	-27,89%

\* per la definizione dell'Indicatore Alternativo di Performance si rinvia al paragrafo *Struttura e contenuto del bilancio*

Il Gruppo ha inoltre predisposto un test di impairment per la CGU "Agritalia", anche al fine di supportare i valori di iscrizione delle immobilizzazioni materiali e immateriali allocate a questa CGU e rispettivamente pari ad Euro 21,8 milioni ed Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2023, utilizzando per l'anno 2024 il Budget approvato in data 18 dicembre 2023 e per gli anni 2025-2027 le proiezioni elaborate dal management basate sulle informazioni più attendibili ed aggiornate rispetto all'ultima versione del piano industriale approvata in data 13 settembre 2023 in merito alla prevedibile evoluzione del business. Si precisa che nessun importo a titolo di Avviamento è iscritto con riferimento a tale CGU.

Il tasso di attualizzazione dei flussi finanziari del periodo esplicito e del terminal value è stato identificato pari a 11,61%. Ai fini della stima del costo medio ponderato del capitale (Wacc) sono state apportate delle maggiorazioni ai tassi che considerano il grado di errore "storico" (in termini di sovrastima) insito nelle previsioni economiche formulate dal management.

All'esito di tale test non sono emersi indicatori di perdite durevole di valori tali da dover apportare svalutazioni agli elementi dell'attivo oggetto di test.

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

L'incremento delle immobilizzazioni in corso si riferisce principalmente ai costi sostenuti dalla Carraro S.p.A e per la progettazione di nuove linee di prodotto sviluppate in connessione a progetti avviati dalla clientela. I costi di sviluppo generati internamente sono capitalizzati sulla base del costo sostenuto.

#### **Concessioni Licenze e Marchi**

Gli incrementi sono principalmente riferiti all'acquisto di licenze da parte di Carraro S.p.A. e Siap S.p.A.

#### **Diritti e Brevetti**

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

#### **Tecnologia**

La categoria si riferisce al Know rilevato dalla società in data 01.01.2022 in fase di allocazione di PPA (c.d. *Price Purchase Allocation*).

#### **Investimenti immobiliari (nota 8)**

Presentano un saldo netto di Euro 833 ML.

La composizione è la seguente:

<b>Voci</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Fabbricati</b>	<b>Totali</b>
<b>Valore al 31.12.2022</b>	<b>833</b>	<b>833</b>
Incrementi	-	-
Decrementi	-	-
Variazione cambio conversione	-	-
<b>Valore al 31.12.2023</b>	<b>833</b>	<b>833</b>

Gli investimenti immobiliari si riferiscono ad immobili civili posseduti presso i comuni di Campodarsego e Maniago.



Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

**Partecipazioni** (nota 9)**Partecipazioni in società collegate**

Denominazione	Sede legale	Società tramite	Capitale sociale		Numero azioni Quote possedute Totale	Utile (perdita) 31.12.2023 (ctv. Euro)	P. Netto Consolidato 31.12.2021 (*) (ctv. Euro)	Quota diretta	Valore di carico Partecipazione 31.12.2023
			Valuta	Importo					
Enertronica Santerno S.p.A.	Milano (MI) Italia	Carraro S.p.A.	EUR	785.560	793.200	n.d.	(19.834.390)	10,10%	-
Enertronica Santerno S.p.A.	Milano (MI) Italia	Carraro International S.E.	EUR	785.560,6	795.600	n.d.	(19.834.390)	10,14%	-

(\*) I dati aggiornati al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023 non sono ancora disponibili. Sono pertanto state riportate le informazioni finanziarie più aggiornate disponibili.

La partecipazione in Enertronica Santerno S.p.A. è valutata con il criterio del Patrimonio Netto, trattandosi di una società collegata de facto: la quota direttamente detenuta dal Gruppo Carraro in Enertronica Santerno S.p.A. è pari al 20,24%. La partecipazione è stata completamente svalutata nel corso dei precedenti esercizi per adeguarla al valore del Patrimonio Netto pro-quota. Si evidenzia inoltre nel corso dell'esercizio 2022, a seguito del forte indebitamento della società e della situazione patrimoniale della stessa, Borsa Italiana ha disposto la sospensione delle azioni Enertronica Santerno dalle contrattazioni. In seguito alla situazione finanziaria della società, Enertronica Santerno S.p.A ha avviato la procedura di Composizione Negoziata, al fine di trovare una soluzione condivisa con i propri creditori e gli altri stakeholders. Nel contesto della Composizione Negoziata, la società ha raggiunto, durante il corso del 2023, con i creditori vari Accordi di Ristrutturazione.

**Partecipazioni in Joint Venture**

In data 16 febbraio 2023 è stato stipulato da Siap S.p.A. un accordo preliminare di joint venture con la società indiana Bhavani Industries India LLP per la costituzione della società Bhavani Synchrotec Private Limited che avrà come core business la fabbricazione di sincronizzatori per il fabbisogno interno del gruppo Carraro e per la commercializzazione sul mercato. L'accordo di joint venture prevede una partecipazione al capitale sociale pari al 51% da Bhavani Industries India LLP e pari al 49% da Siap S.p.A., da effettuarsi mediante versamenti di denaro e conferimenti in natura.

Alla data del 31 dicembre 2023 i versamenti effettuati dalla società Siap S.p.A. verso la JV corrispondono ad un totale di Euro pari a 4.488.767 effettuati tramite conferimento in denaro per 3.372.942 e per Euro 1.050.000 tramite il conferimento di un Intellectual Property (IP), relativo a progetti per sincronizzatori.

Denominazione	Sede legale	Società tramite	Capitale sociale (Nota 1)		Numero azioni Quote possedute Totale	Utile (perdita) 31.12.2023 (ctv. Euro)	P. Netto Consolidato 31.12.2023 (ctv. Euro)	Quota diretta	Valore di carico Partecipazione 31.12.2023
			Valuta	Importo					
Bhavani Synchrotec Private Limited	Sanand, Gujarat (India)	Siap S.p.A.	INR	800.000	7.844	-56	8.649	49,00%	4.273

Nota 1: Importi in migliaia di Rupie Indiane (INR)

**Attività finanziarie** (nota 10)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
FINANZIAMENTI VERSO PARTI CORRELATE	-	-
FINANZIAMENTI VERSO TERZI	-	802
<b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>	-	<b>802</b>
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	61	61
DISPONIBILI PER LA VENDITA	243	130
<b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>304</b>	<b>191</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>304</b>	<b>993</b>
VERSO PARTI CORRELATE	-	-
VERSO TERZI	-	134
<b>CREDITI E FINANZIAMENTI</b>	-	<b>134</b>
ATTIVITA' FINANZIARIE A VALORE CORRENTE	-	-
FAIR VALUE DERIVATI	81	174
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	948	997
<b>ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>1.029</b>	<b>1.171</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>1.029</b>	<b>1.305</b>

**Crediti e finanziamenti non correnti**

I crediti e finanziamenti non correnti presenti nel bilancio al 31.12.2022 erano riferiti alla consociata Carraro Argentina e sono stati riclassificati, secondo le disposizioni del principio contabile IFRS5 tra le attività in dismissione. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato.

**Altre attività finanziarie non correnti**

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

**Crediti e finanziamenti correnti**

I crediti e finanziamenti correnti presenti nel bilancio al 31.12.2022 erano riferiti alla consociata Carraro Argentina e sono stati riclassificati, secondo le disposizioni del principio contabile IFRS5 tra le attività in dismissione. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato.

**Altre attività finanziarie correnti**

Includono la quota a breve termine dei depositi cauzionali sopra citati e i derivati di "cash flow hedge" per Euro 0.08 Ml. L'importo si riferisce al *fair value* rilevato al 31.12.2023 sugli strumenti in essere su valute. Come più ampiamente descritto nella sezione relativa agli strumenti finanziari derivati (paragrafo 9), gli utili o perdite derivanti dagli strumenti di copertura sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

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

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

DESCRIZIONE DIFFERENZE <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Iniziale 31.12.2022	Riclassifiche	Effetto		Differenza Cambio	Finale 31.12.2023
			a C/E	a PN		
<b>ATTIVE:</b>						
Ammortamenti	8.575	-	-179	-	-	8.396
Valutazione dei crediti	91	-	69	-	-	160
Valutazione attività/passività finanziarie	211	25	-	-60	-	176
Attualizzazione TFR	283	-	-	-	-	283
Accantonamenti a fondi	7.884	-701	847	-	-	8.030
Perdite fiscali	593	-	1.080	-	-	1.673
Premi del personale	1.630	-25	782	-	-	2.387
Altri	1.566	-270	-197	-	-5	1.094
<b>TOTALE</b>	<b>20.833</b>	<b>-971</b>	<b>2.402</b>	<b>-60</b>	<b>-5</b>	<b>22.199</b>
<b>PASSIVE:</b>						
Ammortamenti	-1.621	-	-409	-	434	-1.596
Altri	-859	971	-68	103	16	163
Rivalutazioni attivi PPA	-25.498	-	2.318	-	-	-23.180
<b>TOTALE</b>	<b>-27.978</b>	<b>971</b>	<b>1.841</b>	<b>103</b>	<b>450</b>	<b>-24.613</b>
<b>SALDO</b>	<b>-7.145</b>	<b>-</b>	<b>4.243</b>	<b>43</b>	<b>445</b>	<b>-2.414</b>

Le imposte differite attive includono i benefici potenziali connessi alle perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate in tempi ragionevolmente brevi.

Le perdite fiscali per le quali non si è ritenuto di dover iscrivere imposte differite attive al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 30,9 Ml. (2022: Euro 36,7 Ml.) con un effetto fiscale di Euro 7,6 Ml (2022: Euro 9,2 Ml).

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

Si è ritenuto altresì di non iscrivere imposte differite attive su altre differenze temporanee per un imponibile pari ad Euro 2,8 Ml, con un effetto fiscale di Euro 1 Ml.

Il valore contabile delle imposte differite passive nette iscritte al 31 dicembre 2023 è di Euro 2,4 Ml. (2022: Euro -7,1 Ml.).

La voce "Ammortamenti" comprende imposte differite attive correlate al plusvalore emerso in un'operazione compiuta nel 2014. Trattandosi di operazione tra società sottoposte a comune controllo, ai sensi del documento Assirevi "OPII" tale plusvalore non è stato riconosciuto ai fini contabili, avendo di conseguenza dato origine a corrispondente iscrizione di differite attive, il cui valore al 31.12.2023 è pari a Euro 6,1 Ml.

La voce include inoltre l'effetto fiscale correlato ai plusvalori allocati agli elementi dell'attivo in sede di PPA effettuata al 01.01.2022.

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI</b>	-	-
VERSO TERZI	5.436	4.411
<b>ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>	<b>5.436</b>	<b>4.411</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI</b>	<b>5.436</b>	<b>4.411</b>
VERSO PARTI CORRELATE	-	-
VERSO TERZI	89.219	82.348
<b>CREDITI COMMERCIALI CORRENTI</b>	<b>89.219</b>	<b>82.348</b>
VERSO PARTI CORRELATE	809	809
VERSO TERZI	42.866	44.680
<b>ALTRI CREDITI CORRENTI</b>	<b>43.675</b>	<b>45.489</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI</b>	<b>132.894</b>	<b>127.837</b>

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno mediamente scadenza a 60 giorni.

Gli altri crediti non correnti (Euro 5,44 Ml.) sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali, quote di costi di competenza di esercizi successivi, versamenti anticipati e crediti tributari maturati in India.

L'analisi dei crediti commerciali e altri crediti per scadenza (al lordo del fondo svalutazione crediti) è riportata nel prospetto seguente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>					<b>31.12.2022</b>				
	SCADUTO		A SCADERE		<b>TOTALE</b>	SCADUTO		A SCADERE		<b>TOTALE</b>
Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno		Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno		
Crediti commerciali	16.787	-217	75.413	-	<b>91.983</b>	15.881	1.189	67.689	-	<b>84.759</b>
Altri crediti	-	-	43.675	5.436	<b>49.111</b>	-	-	45.489	4.411	<b>49.900</b>
<b>TOTALE</b>	<b>16.787</b>	<b>-217</b>	<b>119.088</b>	<b>5.436</b>	<b>141.094</b>	<b>15.881</b>	<b>1.189</b>	<b>113.178</b>	<b>4.411</b>	<b>134.659</b>

Il saldo dei crediti è pari ad Euro 141,1 Ml. (Euro 134,7 Ml. nel 2022).

Come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 7.37 sono state evidenziate le fasce di scaduto. Nell'esercizio 2023 i crediti scaduti ammontano ad Euro 16,57 Ml. ed hanno per la maggior parte anzianità inferiore ad un anno.

È stata effettuata un'analisi di riduzione di valore specifica alla data di bilancio per le posizioni scadute, dalla quale è emersa una svalutazione complessiva pari ad Euro 2,76 Ml. (Euro 2,41 Ml. nel 2022). Inoltre, ai fini della verifica della recuperabilità delle posizioni iscritte al 31.12.2023 si è tenuto conto anche delle future prospettive di recuperabilità in linea con quanto disposto dal modello dell'IFRS 9.

**Fondo Svalutazione Crediti**

Il dettaglio del valore lordo e netto dei crediti è il seguente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Crediti commerciali Vs. Correlate	-	-
<b>NETTO CREDITI COMMERCIALI VS. CORRELATE</b>	-	-
Crediti commerciali Vs. Terzi Correnti	91.983	84.759
Fondo svalutazione	-2.764	-2.411
<b>NETTO CREDITI COMMERCIALI CORRENTI VS. TERZI</b>	<b>89.219</b>	<b>82.348</b>
Altri crediti Vs. Correlate	809	809
<b>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI VS. CORRELATE</b>	<b>809</b>	<b>809</b>
Altri crediti Vs. terzi Correnti	42.866	44.680
Fondo svalutazione altri crediti	-	-
<b>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI VS. TERZI</b>	<b>42.866</b>	<b>44.680</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Attività in dismissione</b>	<b>Adeg.to Cambi</b>	<b>31.12.2023</b>
F.do Sval. crediti commerciali	2.411	556	-161	-38	-4	2.764
F.do Sval. altri crediti	-	510	-	-510	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.411</b>	<b>1.066</b>	<b>-161</b>	<b>-548</b>	<b>-4</b>	<b>2.764</b>

Gli altri crediti correnti verso terzi sono così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Crediti IVA	27.216	33.403
Crediti IVA a rimborso	1.400	-
Altri crediti tributari	440	1.984
Altri crediti tributari (agevolazione industry 4.0)	8.466	2.040
Crediti per imposte correnti	2.934	4.042
Crediti v/dipendenti	38	208
Crediti v/istituti previdenziali	517	390
Crediti derivati da commodities	-	4
Fondo svalutazione altri crediti	-	-
Altri crediti	1.855	2.609
<b>ALTRI CREDITI CORRENTI VERSO TERZI</b>	<b>42.866</b>	<b>44.680</b>

#### **Rimanenze finali** (nota 13)

<b>Voci</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Materie prime	99.535	109.129
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	45.231	52.464
Prodotti finiti	21.804	22.970
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>166.570</b>	<b>184.563</b>
Fondo Svalutazione magazzino	-19.678	-21.326
<b>Totale rimanenze</b>	<b>146.892</b>	<b>163.237</b>

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo netto di Euro 146,9 Ml. rispetto a Euro 163,2 Ml. del 31 dicembre 2022.

Si riporta di seguito la movimentazione dettagliata del fondo svalutazione magazzino:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>21.326</b>
Accantonamenti	6.328
Utilizzi	-1.426
Differenze di conversione	-2.491
Riclassifiche ad attività in dismissione	-4.067
Altri movimenti	8
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>19.678</b>

#### **Disponibilità liquide** (nota 14)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
CASSA	133	104
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	200.343	289.738
<b>TOTALE</b>	<b>200.476</b>	<b>289.842</b>

Al 31 dicembre 2023 sussistono disponibilità liquide vincolate che ammontano ad Euro 0,02 Ml. e sono riferibili a controgaranzie prestate in India a favore di Enti Pubblici locali.

**Patrimonio netto** (nota 15)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
1) Capitale Sociale	41.453	41.453
2) Altre Riserve	27.993	35.639
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Riserva di Cash flow hedge	-1.277	-1.327
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	426	513
6) Riserva di differenze di conversione	-3.963	-2.405
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo	19.086	5.567
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>83.718</b>	<b>79.440</b>
8) Interessenze di minoranza	16.372	4.850
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100.090</b>	<b>84.290</b>

L'Assemblea degli azionisti di Carraro S.p.A. del 18 aprile 2023 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 1.534.073,30, per Euro 76.703,67 a riserva legale e per Euro 1.457.369,63, congiuntamente ad Euro 8.542.630,37 attinti dagli utili a nuovo, a dividendi.

Il Capitale Sociale è fissato in Euro 41.452.543,60 interamente versato, diviso in n. 58.385.555 azioni ordinarie (n. 21.630.256 di categoria "A" e n. 36.755.299 di categoria "B"), prive di valore nominale.

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

Nell'esercizio 2023 non sono state acquistate nuove azioni proprie. L'investimento complessivo, pertanto, ammonta ad Euro 6,666 Ml.

**Altre riserve**

La voce altre riserve per Euro 27,99 Ml., accoglie le riserve della Carraro S.p.A. relative a risultati non distribuiti o rinviati a nuovo e altre come segue:

- Euro 7,926 Ml. relativi alla riserva sovrapprezzo azioni;
- Euro 7,309 Ml. relativi alla riserva legale;
- meno Euro 0,092 Ml. relativi alla riserva spese aumento capitale;
- Euro 3,895 Ml. relativi alla riserva avanzo da fusione;
- meno Euro 6,666 Ml. per deduzione riserva corrispondente all'acquisto azioni proprie;
- Euro 10,869 Ml. relativi ad altre riserve IAS;
- Euro 2,191 Ml. generati dalla riduzione dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico delle relative partecipazioni e dalle rettifiche di consolidamento.

**Altre riserve IAS/IFRS**

Accoglie i valori conseguenti l'applicazione del criterio previsto per i cash flow hedge per Euro 1,28 Ml.

**Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti**

Tale riserva per Euro 0,43 Ml. include la componente *Actuarial gains/losses* dei Benefici ai dipendenti secondo quanto previsto dallo IAS 19 Revised.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 3.3 "Principi e criteri materiali".

**Riserva per differenza di conversione**

Tale riserva, negativa per Euro 3,96 Ml. è utilizzata per registrare le differenze cambi derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società controllate estere.

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2022</b>	<b>Movimenti a conto economico complessivo riserve di utili</b>	<b>Movimenti a patrimonio netto riserve di capitali</b>	<b>Movimenti a patrimonio netto riserve di utili</b>	<b>31.12.2023</b>
Riserva di conversione degli azionisti della capogruppo	-2.405	-1.169	-2.472	2.083	-3.963
Riserva di conversione degli azionisti di minoranza	-	-	-	-	-
<b>Riserva di conversione</b>	<b>-2.405</b>	<b>-1.169</b>	<b>-2.472</b>	<b>2.083</b>	<b>-3.963</b>

**Interessenze di minoranza**

Per l'analisi della variazione intervenute nelle Interessenze di minoranza si rinvia al paragrafo 2.2.

**Passività finanziarie** (nota 16)

Di seguito si riporta la classificazione delle passività finanziarie:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>OBBLIGAZIONI NON CORRENTI</b>	<b>266.319</b>	<b>326.608</b>
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO</i>	142.273	129.717
<i>DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO A MEDIO LUNGO – IFRS 16</i>	1.867	857
<b>FINANZIAMENTI MEDIO/LUNGO</b>	<b>144.140</b>	<b>130.574</b>
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	6	-1
<b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>410.465</b>	<b>457.181</b>
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO – quota a breve</i>	18.802	33.592
<i>FINANZIAMENTI VERSO ALTRI</i>	6.391	2.819
<i>DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO – IFRS 16</i>	935	721
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>26.128</b>	<b>37.132</b>
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU TASSI INTERESSE</i>	-	-
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI</i>	434	1.162
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU COMMODITIES</i>	1.351	1.044
<i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</i>	3.570	4.548
<b>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>5.356</b>	<b>6.754</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>31.483</b>	<b>43.886</b>

Si rileva che al 31 dicembre 2023 risultano rispettati tutti i parametri finanziari (parametri di tipo Incurrence Covenants) previsti dal regolamento dai prestiti obbligazionari (tipo senior unsecured) di Euro 120 milioni, scadenza novembre 2028, unitamente a quelli previsti su Bond di Euro 150 milioni, scadenza settembre 2026, entrambi quotati alla Borsa Lussemburghese e sul MOT.

Relativamente agli accordi con gli istituti di credito i parametri finanziari concordati sono stati rispettati.

All'interno dei finanziamenti a breve sono inclusi i conti correnti passivi ed i finanziamenti accesi nel corso dell'esercizio 2023 e con scadenza a breve termine.

Vengono di seguito esposti i finanziamenti a medio e lungo termine, distinti tra quota a breve, quota a medio e quota oltre i 5 anni.

<b>SOCIETA'</b>	<b>entro un anno</b>		<b>tra 1 e 5 anni</b>		<b>oltre 5 anni</b>		<b>Totale 31.12.2023</b>
	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost e delta cambi</i>	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost e delta cambi</i>	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost e delta cambi</i>	
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>							
Carraro India Pvt Ltd	4.538	-	5.955	-	-	-	10.493
Carraro China	573	-	1.401	-	-	-	1.974
Carraro International	8.280	27	20.779	29	-	-	29.115
Carraro Finance	-	-	31.860	70	-	-	31.930
Siap S.p.A.	1.948	-	2.300	-	12.608	-	16.856
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	2.051	-	4.608	-	-	-	6.659
Carraro S.p.A.	1.385	-	62.662	-	-	-	64.047
<b>Totale</b>	<b>18.775</b>	<b>27</b>	<b>129.565</b>	<b>99</b>	<b>12.608</b>	<b>-</b>	<b>161.075</b>

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

Le altre informazioni di dettaglio relative alle passività finanziarie sopra esposte, sono riportate a seguire. Per l'analisi delle scadenze dei debiti commerciali si rimanda alla nota 17, mentre la descrizione di come il Gruppo gestisce il rischio di liquidità è inclusa nel paragrafo 3.3.

SOCIETA'	EROGANTE	Importo a breve al 31.12.2023	Importo a md/lg. al 31.12.2023	SCADENZA	TASSO	TIPO TASSO	VALUTA
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>							
Carraro India	HFDC	824	1.168	mag-26	9,25%	variabile	INR
Carraro India	Federal bank	544	136	mar-25	9,40%	variabile	INR
Carraro India	Axis	1.538	3.427	dic-24	8,45%	variabile	INR
Carraro India	Icici	544	408	lug-25	9,66%	variabile	INR
Carraro India	Exim	1.088	816	lug-25	8,77%	variabile	INR
Carraro China	Bank Communication	191	701	mag-26	4,00%	variabile	CNY
Carraro China	Bank Communication	382	701	mag-26	4,00%	variabile	CNY
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Banca Fucino	1.217	2.300	lug-26	5,59%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	5	-	apr-24	4,32%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	6	-	mag-24	4,31%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	47	-	mag-24	4,32%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	3	-	mag-24	4,31%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	49	48	dic-25	4,33%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	125	251	dic-26	4,28%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	281	667	apr-27	4,32%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	291	1.228	ago-28	4,32%	variabile	EURO
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Alba Leasing	27	114	set-28	4,32%	variabile	EURO
Carraro Finance	B.E.I	-	31.930	dic-29	5,38%	variabile	EURO
Carraro International	B.E.I	8.307	20.808	gen-27	1,50%	fisso	EURO
SIAP S.p.A.	Banca di Cividale	418	4.389	gen-35	3,11%	variabile	EURO
SIAP S.p.A.	Banca di Cividale	313	2.969	gen-34	3,11%	variabile	EURO
SIAP S.p.A.	Banca di Cividale	-	5.250	lug-36	3,81%	fisso	EURO
SIAP S.p.A.	Banca Fucino	1.217	2.300	lug-26	5,59%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Banca Fucino	1.220	2.303	ago-26	5,56%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Banca MPS	-	60.000	giu-29	5,18%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Alba Leasing	138	278	ago-28	6,38%	variabile	EURO
Carraro S.p.A.	Fraer Leasing	27	81	set-28	5,93%	variabile	EURO
<b>TOTALE</b>		<b>18.802</b>	<b>142.273</b>				

Si espone di seguito, così come richiesto dall'*Amendments allo IAS 7*, l'informativa delle variazioni delle passività finanziarie con l'evidenza dei movimenti monetari e non-monetari:

Passività finanziarie <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31.12.2022	Cash Flow	Riclassifiche	Altre Variazioni	Variazioni IFRS 16	Delta Cambio	31.12.2023
Finanziamenti passivi non correnti lordi	460.713	9.819	-56.963	221	1.020	-574	414.236
Finanziamenti passivi correnti lordi	37.166	-67.758	56.963	9	220	-446	26.154
<b>Totale Finanziamenti passivi</b>	<b>497.879</b>	<b>-57.939</b>	<b>-</b>	<b>230</b>	<b>1.240</b>	<b>-1.020</b>	<b>440.390</b>
Costo ammortizzato	-3.565	-	-	-238	-	-	-3.803
Altre passività finanziarie non correnti	-1	-	-	7	-	-	6
Altre passività finanziarie correnti	4.548	-4.548	-	3.571	-	-1	3.570
<b>Passività finanziarie</b>	<b>498.861</b>	<b>-62.487</b>	<b>-</b>	<b>3.570</b>	<b>1.240</b>	<b>-1.021</b>	<b>440.163</b>



La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Obbligazioni non correnti	-266.319	-326.608
Obbligazioni correnti	-	-
<b>Obbligazioni:</b>	<b>-266.319</b>	<b>-326.608</b>
Finanziamenti passivi non correnti	-144.140	-130.574
Finanziamenti passivi correnti	-26.128	-37.132
Altre passività finanziarie non correnti	-6	1
Altre passività finanziarie correnti	-3.570	-4.548
Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	-	-
<b>Passività finanziarie:</b>	<b>-173.844</b>	<b>-172.253</b>
Crediti e finanziamenti attivi correnti	-	134
Altre attività finanziarie correnti	948	997
<b>Attività finanziarie:</b>	<b>948</b>	<b>1.131</b>
Cassa	133	104
Conti correnti e depositi bancari	200.343	289.738
<b>Disponibilità liquide:</b>	<b>200.476</b>	<b>289.842</b>
Riclassifiche da attività in dismissione	710	-
<b>Posizione finanziaria netta **</b>	<b>-238.029</b>	<b>-207.888</b>
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	-	802
Altre attività finanziarie non correnti	243	130
Leasing non correnti – IFRS16	1.867	857
Leasing correnti – IFRS16	935	721
Riclassifica da attività in dismissione	1.243	-
<b>Posizione finanziaria netta della gestione ***</b>	<b>-234.451</b>	<b>-205.378</b>
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-408.355	-455.392
- correnti	172.661	250.014

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

\*\* Indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA32-382-1138 del 4.3.2021

\*\*\* Per la definizione dell'indicatore alternativo di performance si rinvia al paragrafo "Struttura e contenuto del bilancio"

Si evidenzia, così come richiesto dall'orientamento ESMA del 4 marzo 2021 n° 32/382/1138, che alla data del presente bilancio il Gruppo deteneva un indebitamento indiretto e soggetto a condizioni relativo a passività previdenziali.

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

Al 31 dicembre 2023 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 1,46 milioni.

In novembre 2023 è stato emesso un prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di Euro 120 milioni, scadenza 2028, tasso fisso 7,75% quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT.

Al 31 dicembre 2023 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 2,22 milioni.

Il Gruppo Carraro dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per Euro 107,83 Ml., a fronte di un utilizzo di Euro 6,39 Ml. Gli affidamenti bancari a medio e lungo termine ammontano complessivamente a Euro 197,43 Ml., a fronte di un utilizzo di Euro 161,29 Ml.

Le condizioni di tasso variano rispetto al paese di utilizzo e possono essere così riassunte:

- Europa: 4 - 5 %
- India: 9 - 10 %
- Cina: 4 - 5 %

**Fair Value****Passività finanziarie su strumenti finanziari non quotati su mercati regolamentati:**

Tali passività finanziarie sono attualmente negoziate da parte della Società a tassi variabili. Il fair value di tali strumenti è valutato nel complesso non apprezzabilmente difforme dai valori contabili.

**Passività finanziarie su strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati:**

La società presenta tra le proprie passività finanziarie, due prestiti obbligazionari quotati su mercati regolamentati. Il fair value di tali passività, emesse a tasso fisso, e quotate su mercati regolamentati viene riportato nella seguente tabella:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Nominale</b>	<b>Amortised cost 31.12.2023</b>	<b>Valore Contabile 31.12.2023</b>	<b>Fair Value (level 1) 31.12.2023</b>
BOND 2020-2026 3,75%	150.000.000	-1.462.697	148.537.303	150.435.000
BOND 2023-2028 7,75%	120.000.000	-2.218.134	117.781.866	128.640.000
<b>Total</b>	<b>270.000.000</b>	<b>-3.680.831</b>	<b>266.319.169</b>	<b>279.075.000</b>

**Debiti commerciali ed altri debiti (nota 17)**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
VERSO TERZI	9.831	4.092
<b>ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	<b>9.831</b>	<b>4.092</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	<b>9.831</b>	<b>4.092</b>
VERSO PARTI CORRELATE	-	-
VERSO TERZI	205.178	254.749
<b>DEBITI COMMERCIALI CORRENTI</b>	<b>205.178</b>	<b>254.749</b>
VERSO PARTI CORRELATE	90	90
VERSO TERZI	51.565	51.516
<b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>51.655</b>	<b>51.606</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>256.833</b>	<b>306.355</b>

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 120 giorni.

Gli altri debiti correnti verso terzi sono così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Debiti per IVA	16.946	16.988
Altri debiti tributari	779	751
Debiti v/istituti previdenziali	5.158	4.597
Debiti v/dipendenti	16.524	15.107
Irpef dipendenti e collaboratori	3.608	3.286
Consiglio di amministrazione	1.844	1.618
Altri debiti	6.706	9.169
<b>ALTRI DEBITI CORRENTI</b>	<b>51.565</b>	<b>51.516</b>

Si segnala che, con riferimento alla società indiana, è in corso un contenzioso fiscale a seguito di contestazioni da parte dell'autorità fiscale locale su più anni e relative, principalmente, al benchmark utilizzato per il transfer pricing e all'evidenza dei servizi e dei relativi benefici ricevuti dalla plant indiana per la deducibilità di royalties e servizi infragruppo. In sede giudiziale è già stata prodotta ampia documentazione a supporto delle tesi difensive della società. Supportati da pareri dei propri consulenti fiscali la Società ha classificato il rischio per alcuni rilievi come remoto e per alcuni come non quantificabile nell'ammontare.

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

L'analisi dei debiti commerciali e altri debiti per scadenza è riportata nel prospetto seguente:

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2023					31.12.2022				
	SCADUTO		A SCADERE		TOTALE	SCADUTO		A SCADERE		TOTALE
	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno		Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	
Debiti commerciali	9.147	-446	196.477	-	205.178	55.141	600	198.928	80	254.749
Altri debiti	-	-	51.655	9.831	61.486	-	-	51.607	4.092	55.699
<b>TOTALE</b>	<b>9.147</b>	<b>-446</b>	<b>248.132</b>	<b>9.831</b>	<b>266.664</b>	<b>55.141</b>	<b>600</b>	<b>250.535</b>	<b>4.172</b>	<b>310.448</b>

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

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Debito per imposte correnti	10.560	3.771
<b>Debiti per imposte correnti</b>	<b>10.560</b>	<b>3.771</b>

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

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO/QUIESCENZA		
(valori in migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022
<b>Tfr secondo IAS 19 iniziale</b>	<b>5.922</b>	<b>7.048</b>
Utilizzo del TFR	-452	-394
TFR trasferito ad altra Società	-	-
TFR trasferito da altra Società	-	-
Interest Cost	209	98
Actuarial Gains/Losses	-6	-830
<b>Tfr secondo IAS 19 finale</b>	<b>5.673</b>	<b>5.922</b>

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

Tale passività è stata calcolata secondo il criterio attuariale del "projected unit credit method" con il supporto dei dati emessi dall'Istat, dall'Inps e dall'Ania. I parametri utilizzati sono i seguenti: 1) tasso annuo di attualizzazione: 3,08%, 2) tasso di rotazione del personale 5,00%, 3) indice di inflazione annuo 2,00%, 4) tasso di anticipazioni 2,00%, 5) tasso d'incremento delle retribuzioni 3,00%. Il trattamento contabile dei benefici a dipendenti iscritti a bilancio segue quanto previsto dal principio IAS 19 Revised per i piani a prestazione definita. Per un maggior dettaglio vedasi quanto riportato nel paragrafo 3.3.

Il trattamento di fine rapporto si riferisce ai benefici a dipendenti regolati dalle norme vigenti in Italia. In base alla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote TFR maturate successivamente al 01 gennaio 2007 devono essere versate ad un apposito fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, su indicazione del dipendente, ad un apposito Fondo di previdenza complementare. Con tali versamenti la voce relativa al TFR non è più interessata da accantonamenti.

**Sensitivity analysis IAS 19 Revised**

Nel prospetto a seguire sono riportati i valori del Fondo benefici ai dipendenti al 31.12.2023 nel caso di variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data nelle seguenti variabili:

- frequenza del turnover
- tasso di attualizzazione (desunto dall'indice Iboxx Corporate AA 7-10)
- tasso di inflazione

(valori in migliaia di Euro)	Frequenza turnover		Tasso di inflazione		Tasso di attualizzazione	
	1%	-1%	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
Fondi benefici ai dipendenti 31.12.2023	5.685	5.660	5.729	5.617	5.586	5.762

**Fondi pensione/quiescenza**

I fondi pensione e similari per Euro 2,6 Ml. (Euro 2,5 Ml. al 31.12.2022) si riferiscono al personale argentino, indiano e cinese.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Iniziale 31.12.2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Altri variazioni</b>	<b>Finale 31.12.2023</b>
<b>FONDI PENSIONE E SIMILI</b>	<b>2.547</b>	23	-13	70	<b>2.627</b>

**Numero della forza lavoro**

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

<b>Forza lavoro</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Variazioni</b>	<b>31.12.2023</b>
Dirigenti	30	3	33
Impiegati	737	47	784
Operai	2.188	46	2.234
Interinali	826	-18	808
<b>Totale al 31.12</b>	<b>3.781</b>	<b>78</b>	<b>3.859</b>

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

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Situazione iniziale</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Attività in dismissione</b>	<b>Adeg.to Cambi</b>	<b>Situazione finale</b>
<b>Quota non corrente</b>							
1) GARANZIA	3.220	-	-	995	-	-46	4.169
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	4.287	1.719	32	-3.213	-1.499	-609	717
<b>TOTALE</b>	<b>7.507</b>	<b>1.719</b>	<b>32</b>	<b>-2.218</b>	<b>-1.499</b>	<b>-655</b>	<b>4.886</b>
<b>Quota corrente</b>							
1) GARANZIA	8.353	5.196	-3.221	-1.003	-40	-90	9.195
2) ONERI DA CONTENZIOSO	263	35	-	-	-61	-93	144
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	836	5	-262	-	-35	-164	380
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	3.996	8.654	-3.146	3.213	-43	-65	12.609
<b>TOTALE</b>	<b>13.448</b>	<b>13.890</b>	<b>-6.629</b>	<b>2.210</b>	<b>-179</b>	<b>-412</b>	<b>22.328</b>

**Fondo Garanzia:**

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 3,2 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 5,2 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

**Fondo oneri da contenzioso:**

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

**Altri Accantonamenti:**

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

Si evidenzia che la voce altri accantonamenti correnti, è costituita dal fondo per il premio di risultato ai dipendenti, per gli MBO e dal fondo LTI (Long Term Incentive).

**7. Impegni e rischi**

Alla data del 31 dicembre 2023 non risultano impegni e rischi.

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

Gli azionisti della Società Carraro S.p.A. alla data del 31.12.2023, al netto delle azioni proprie, risultano essere: Finaid S.p.A. per il 50,6%, Enrico e Tomaso Carraro pro-indiviso per il 10,6% e Julia Dora Koranyi Arduini per il 38,8%.

Carraro S.p.A. e tutte le società italiane controllate di diritto italiano, aderiscono al consolidato fiscale della controllante Carraro S.p.A. Gli oneri e i proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra le imposte correnti.

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

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

<b>Parti correlate</b>	<b>Rapporti finanziari e commerciali</b>			<b>Rapporti economici</b>					
	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.p.A.	-	809	90	-	-	-	-	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	-	-	-	-	-	-	126	-	-
<b>TOTALE</b>	-	<b>809</b>	<b>90</b>	-	-	-	<b>126</b>	-	-

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

**9. STRUMENTI FINANZIARI****9.1 Classi di strumenti finanziari e gerarchia fair value**

La tabella sotto riportata mostra la ripartizione delle attività e passività finanziarie prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dall'IFRS 9 con riferimento al 31 dicembre 2023.

<b>31.12.2023</b>	<b>Categoria IFRS 9</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>					
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>					
<b>Crediti e finanziamenti:</b>					
5.1) Crediti e finanziamenti - quota non corrente	Crediti e finanziamenti	-	-	-	-
3.1) Crediti e finanziamenti - quota corrente	Crediti e finanziamenti	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie - Non derivati:</b>					
5.2) Attività finanziarie a valore corrente - quota non corrente		-	-	-	-
5.2) Attività finanziarie detenute fino a scadenza - quota non corrente		-	-	-	-
5.2) Attività finanziarie disponibili per la vendita - quota non corrente	Strumenti Finanziari detenuti per la vendita	61	-	-	61
3.2) Attività finanziarie a valore corrente - quota corrente		-	-	-	-
3.2) Attività finanziarie detenute fino a scadenza - quota corrente		-	-	-	-
3.2) Attività finanziarie disponibili per la vendita - quota corrente		-	-	-	-
<b>Attività finanziarie - Derivati:</b>					
5.2) Derivati attivi - quota non corrente	Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
3.2) Derivati attivi - quota corrente	Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione	81	-	81	-
<b>Altre attività finanziarie:</b>					
5.2) Altre attività finanziarie - quota non corrente	Crediti e finanziamenti	243	-	-	243
3.2) Altre attività finanziarie - quota corrente	Crediti e finanziamenti	948	-	-	948
<b>Crediti commerciali:</b>					
7.1) Crediti commerciali non correnti	Crediti e finanziamenti	-	-	-	-
2.1) Crediti commerciali correnti	Crediti e finanziamenti	89.219	-	-	89.219
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>90.552</b>	<b>-</b>	<b>81</b>	<b>90.471</b>
<i>di cui strumenti finanziari disponibili per la vendita</i>		<i>61</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>61</i>
<i>di cui strumenti finanziari detenuti per la negoziazione</i>		<i>81</i>	<i>-</i>	<i>81</i>	<i>-</i>
<i>di cui crediti e finanziamenti</i>		<i>90.410</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>90.410</i>



Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

<b>31.12.2023</b>	<b>Categoria IFRS 9</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>					
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE:</b>					
<b>Prestiti Obbligazionari:</b>					
1.1) Prestiti obbligazionari - quota non corrente	Passività al costo ammortizzato	266.319	266.319	-	-
1.1) Prestiti obbligazionari - quota corrente	Passività al costo ammortizzato	-	-	-	-
<b>Finanziamenti:</b>					
1.2) Finanziamenti - quota non corrente	Passività al costo ammortizzato	139.605	-	-	139.605
1.2) Finanziamenti - quota corrente	Passività al costo ammortizzato	24.194	-	-	24.194
<b>Leasing:</b>					
1.2) Leasing - quota non corrente	Passività al costo ammortizzato	4.535	-	-	4.535
1.2) Leasing - quota corrente	Passività al costo ammortizzato	1.934	-	-	1.934
<b>Passività finanziarie - Derivati:</b>					
1.3) Derivati passivi - quota non corrente	Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
1.3) Derivati passivi - quota corrente	Strumenti Finanziari detenuti per la negoziazione	1.786	-	1.786	-
<b>Altre Passività finanziarie:</b>					
1.3) Altre Passività finanziarie - quota non corrente	Passività al costo ammortizzato	6	-	-	6
1.3) Altre Passività finanziarie - quota corrente	Passività al costo ammortizzato	3.570	-	-	3.570
<b>Debiti commerciali:</b>					
7.1) Debiti commerciali non correnti	Passività al costo ammortizzato	-	-	-	-
2.1) Debiti commerciali correnti	Passività al costo ammortizzato	205.178	-	-	205.178
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>647.127</b>	<b>266.319</b>	<b>1.786</b>	<b>379.022</b>
di cui strumenti finanziari al costo ammortizzato		645.341	-	-	379.022
di cui strumenti finanziari detenuti per la negoziazione		1.786	-	1.786	-

**9.2 Strumenti finanziari derivati su valute**

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su valute in essere al 31.12.2023. Si tratta di strumenti designati a copertura di:

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

**a) valori nozionali**

<b>CONTRATTO</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Swap (DCS) (1)</b>	<b>Swap (DCS) (2)</b>	<b>Totale Valori Nozionali</b>
Carraro SpA	-	797	797
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	56.892	2.710	59.602
Carraro India	-	4.981	4.981
SIAP	4.866	1.265	6.131
<b>TOTALE GRUPPO 31.12.2023</b>	<b>61.758</b>	<b>9.753</b>	<b>71.511</b>

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

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

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

<b>CONTRATTO</b>	<b>Swap (DCS) (1)</b>		<b>Swap (DCS) (2)</b>	
	<b>Valute</b>	<b>Scadenze</b>	<b>Valute</b>	<b>Scadenze</b>
Carraro SpA	-	-	USD/EUR	gen-24
Carraro Drive Tech Italia Spa	USD/EUR CNY/EUR INR/EUR	feb-25	USD/EUR	gen-24
Carraro India	-	-	EUR/INR	giu-24
SIAP	USD/EUR CNY/EUR	feb-25	USD/EUR INR/EUR	gen-24

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

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

**c) Fair value**

<b>CONTRATTO</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Swap (DCS) (1)</b>	<b>Swap (DCS) (2)</b>	<b>Totale</b>
Carraro SpA	-	-	-
Carraro Drive Tech Italia Spa	-425	-6	-431
Carraro India	-	9	9
SIAP	73	-3	70
<b>TOTALE GRUPPO 31.12.2023</b>	<b>-352</b>	<b>-</b>	<b>-352</b>

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

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

**d) Dettaglio dei fair value**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
<b>FAIR VALUE/CASH FLOW HEDGE</b>	81	-434	174	-1.162
Rischio Cambio				

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>FV iscritto ad economico</b>	<b>FV iscritto a patrimonio netto</b>	<b>Totale</b>
Carraro SpA	-	-	-
Carraro Drive Tech Italia Spa	-159	-272	-431
Carraro India	9	-	9
SIAP	38	32	70
<b>TOTALE GRUPPO 31.12.2023</b>	<b>-112</b>	<b>-240</b>	<b>-352</b>

In relazione al posizionamento nella gerarchia dei fair values di cui all'IFRS 7 par. 27 gli strumenti finanziari descritti sono classificabili come livello 2; non vi sono stati trasferimenti di livello nel corso del periodo.

I fair values al 31.12.2023 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio forward.

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

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

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

Con riferimento alla tipologia dei "cash flow hedge" (copertura di flussi di cassa futura) le relative variazioni di fair value vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

**9.3 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse**

Al 31.12.2023 non sono in essere contratti derivati su tassi d'interessi.

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

**9.4 Strumenti finanziari derivati su commodities**

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su merci in essere al 31.12.2023. Si tratta di strumenti designati a copertura del:

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

**a) Valori nozionali**

<b>CONTRATTO</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Swap (1)</b>	<b>Totale Valori Nozionali</b>
Carraro SpA	364	364
Carraro Drive Tech Italia SpA	555	555
SIAP SpA	2.276	2.276
<b>TOTALE GRUPPO 31.12.2023</b>	<b>3.195</b>	<b>3.195</b>

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

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

<b>CONTRATTO</b>	<b>Swap (1)</b>	
	<b>Commodities</b>	<b>Scadenze</b>
Carraro SpA	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-24
Carraro Drive Tech Italia SpA	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-24
SIAP SpA	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-24

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

**c) Fair value**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Swap (1)</b>	<b>Totale</b>
Carraro SpA	-159	-159
Carraro Drive Tech Italia SpA	-240	-240
SIAP SpA	-952	-952
<b>TOTALE GRUPPO 31.12.2023</b>	<b>-1.351</b>	<b>-1.351</b>

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

**d) Dettaglio dei fair value**

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
<b>CASH FLOW HEDGE</b>				
Rischio oscillazione prezzo commodities	-	-1.351	-	-1.044

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>FV iscritto ad economico</b>
Carraro SpA	-159
Carraro Drive Tech Italia SpA	-240
SIAP SpA	-952
<b>TOTALE GRUPPO 31.12.2023</b>	<b>-1.351</b>

In relazione al posizionamento nella gerarchia dei fair values di cui all'IFRS 7 par. 27 gli strumenti finanziari descritti sono classificabili come livello 2; non vi sono stati trasferimenti di livello nel corso del periodo.

I fair values al 31.12.2023 degli strumenti finanziari su merci sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei prezzi *forward*.

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

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

Ai fini della rilevazione contabile dei contratti a copertura delle oscillazioni prezzo delle commodities in essere alla data di chiusura del periodo si rileva che per le operazioni attivate, in particolare Commodity Swap su Merci, ricorrendone tutte le condizioni previste dagli IAS/IFRS, è stato applicato il trattamento contabile di "hedge accounting".

Con riferimento alla tipologia dei "cash flow hedge" (copertura di flussi di cassa futura) le relative variazioni di fair value vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

**Valori nozionali e fair value**

Si riporta di seguito un prospetto riepilogativo delle attività e passività valutate al fair value al 31 dicembre 2023, così come richiesto dall'IFRS 13, descritto nel paragrafo 3.2:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Livello 2 31.12.2023</b>	<b>Livello 2 31.12.2022</b>
<b>Attivo</b>		
Derivati attivi su cambi	81	174
Derivati attivi su commodities	-	-
<b>Totale Attivo</b>	<b>81</b>	<b>174</b>
<b>Passivo</b>		
Derivati passivi su cambi	434	-1.162
Derivati passivi su commodities	-	-1.044
<b>Totale Passivo</b>	<b>434</b>	<b>-2.206</b>

## Sensitivity analysis

Nel prospetto a seguire sono riportati gli effetti economici e patrimoniali generati dalle attività e passività a bilancio al 31.12.2023 nel caso di ipotetiche immediate variazioni nelle seguenti variabili di mercato:

- principali valute estere rispetto all'Euro: +/- 10%
- tassi d'interesse: +100/-15 "basis points"

Le fasce di oscillazione dei tassi d'interesse, rappresentano la media delle aspettative di variazione massima che i mercati attualmente esprimono.

I metodi utilizzati sono:

- con riferimento agli *Interest Rate Swap* è stato applicato il metodo del *discounted cash flow*, ovvero l'attualizzazione dei flussi di cassa;
- i contratti *Domestic Currency Swap*, sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio *forward*;

Non sono stati considerati i rischi cambi derivanti da conversione da valuta locale in euro dei bilanci delle società controllate estere.

Saldi al 31.12.2023	RISCHIO TASSO				RISCHIO CAMBIO			
	+1%		-0,15%		+10%		-10%	
(valori in migliaia di Euro)	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.
<b>ATTIVITA'</b>								
Crediti commerciali	-	-	-	-	142	-	150	-
Altre att. fin. - derivati su valute	-	-	-	-	-1.143	-5.658	842	5.015
Altre att. fin. - derivati su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	-	-	-	-	6.529	-	-6.528	-
<b>totale effetto lordo</b>	-	-	-	-	<b>5.528</b>	<b>-5.658</b>	<b>-5.536</b>	<b>5.015</b>
imposte (24%)	-	-	-	-	-1.327	1.358	1.329	-1.204
<b>totale effetto netto</b>	-	-	-	-	<b>4.201</b>	<b>-4.300</b>	<b>-4.207</b>	<b>3.811</b>
<b>PASSIVITA'</b>								
Debiti commerciali	-	-	-	-	374	-	-199	-
Finanziamenti	4.954	-	-743	-	-515	-	515	-
<b>totale effetto lordo</b>	<b>4.954</b>	-	<b>-743</b>	-	<b>-141</b>	-	<b>316</b>	-
imposte (24%)	-1.189	-	178	-	34	-	-76	-
<b>totale effetto netto</b>	<b>3.765</b>	-	<b>-565</b>	-	<b>-107</b>	-	<b>240</b>	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.765</b>	-	<b>-565</b>	-	<b>4.094</b>	<b>-4.300</b>	<b>-3.967</b>	<b>3.811</b>
<b>Saldi al 31.12.2022</b>								
(valori in migliaia di Euro)								
<b>ATTIVITA'</b>								
Crediti commerciali	-	-	-	-	-321	-	670	-
Altre att. fin. - derivati su valute	-	-	-	-	-2.152	-8.418	913	9.063
Altre att. fin. - derivati su tassi	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	-	-	-	-	676	-	-675	-
<b>totale effetto lordo</b>	-	-	-	-	<b>-1.797</b>	<b>-8.418</b>	<b>908</b>	<b>9.063</b>
imposte (24%)	-	-	-	-	431	2.020	-218	-2.175
<b>totale effetto netto</b>	-	-	-	-	<b>-1.366</b>	<b>-6.398</b>	<b>690</b>	<b>6.888</b>
<b>PASSIVITA'</b>								
Debiti commerciali	-	-	-	-	-173	-	500	-
Finanziamenti	4.711	-	-707	-	-533	-	533	-
<b>totale effetto lordo</b>	<b>4.711</b>	-	<b>-707</b>	-	<b>-706</b>	-	<b>1.033</b>	-
imposte (24%)	-1.131	-	170	-	169	-	-248	-
<b>totale effetto netto</b>	<b>3.580</b>	-	<b>-537</b>	-	<b>-537</b>	-	<b>785</b>	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.580</b>	-	<b>-537</b>	-	<b>-1.903</b>	<b>-6.398</b>	<b>1.475</b>	<b>6.888</b>

Segno positivo: onere (economico) – decremento (patrimoniale)

Segno negativo: provento (economico) – incremento (patrimoniale)

**10. Fatti successivi alla chiusura dell'esercizio**

Non vi sono fatti successivi da segnalare.

**11. Informazioni ai sensi dell'articolo 2427 C.C.**

Le attività di revisione del bilancio del Gruppo Carraro sono svolte da Deloitte & Touche S.p.A. Vengono di seguito riepilogati gli onorari ed i corrispettivi della società di revisione di competenza dell'esercizio 2023, relativi a servizi di revisione e altri servizi prestati, al netto delle spese accessorie addebitate.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Revisione contabile		
- Carraro S.p.A.	276	285
- società controllate	374	418
<b>Totale servizi di revisione contabile</b>	<b>650</b>	<b>703</b>
Altri servizi		
- Carraro S.p.A.	-	24
- società controllate	5	3
<b>Totale altri servizi</b>	<b>5</b>	<b>27</b>
<b>Totale corrispettivi</b>	<b>655</b>	<b>730</b>

**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI E DEI LORO STRETTI FAMILIARI**

<b>Cognome e nome</b>	<b>Società partecipata: Carraro S.p.A.</b>	<b>N.ro azioni possedute al 31.12.2022</b>	<b>N.ro azioni possedute al 31.12.2023</b>
Enrico e Tomaso Carraro	dir. Possedute	5.912.275	5.912.275
	tramite Finaid S.p.A.	28.216.036	28.216.036
Julia Dora Koranyi Arduini		21.630.256	21.630.256



**Allegato alle note esplicative del bilancio consolidato 31.12.2023****Obblighi di trasparenza previsti dalla Legge n. 124 del 2017 - (Legge annuale per il mercato e la concorrenza):**

Si espone di seguito l'elenco delle sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni e dagli altri soggetti così come definiti dall'Art. 1, comma 125, Legge 124 del 2017, che le società appartenenti al Gruppo Carraro ed incluse pertanto nel perimetro di consolidamento hanno ricevuto nel corso dell'esercizio 2023 e che non altresì risultano, già pubblicati nel Registro Nazionale Aiuti di Stato (RNA):

**CARRARO S.p.A.**

Denominazione e codice fiscale del soggetto ricevente: Carraro S.p.A. - 00202040283

Denominazione del soggetto erogante: Agenzia delle Dogane

Somma incassata: 15.384 Euro

Causale: Restituzione di diritti doganali. Riferimento Legge n. 639 del 5/07/1964 – Legge n. 773 del 8/11/1973 –D.P.R. n. 788 del 7/09/1977.

Denominazione e codice fiscale del soggetto ricevente Carraro S.p.A. - 00202040283

Denominazione del soggetto erogante: Agenzia delle Dogane

Somma incassata: 37.658 Euro

Causale: Accredito d'imposta Prodotti Energetici spediti ai paesi esteri, Riferimento D.Lgs. n.504 del 26/10/1995 e D.M. n. 689 del 12/12/1996.

La società Carraro S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023, ha:

- ottenuto sgravi contributivi per le assunzioni (Art 1, comma 100 della Legge 205/2017, Articolo 1, commi da 10 a 15, della legge 30 dicembre 2020, n. 178 (legge di Bilancio 2021) per Euro 245.633;

Inoltre nel corso dell'esercizio 2023, la società ha usufruito di agevolazioni/benefici:

- Relative al personale: la società ha usufruito dei benefici INPS ed INAIL relativi ad indennità di malattia, maternità, permessi legge 104, allattamento, congedo straordinario, donazioni del sangue, assegni familiari, indennità di infortunio, congedi parentale e legge 104 per Euro 411.635. L'azienda ha anticipato per conto dell'INPS l'ammortizzatore sociale Cassa Integrazione Ordinaria.

La società Carraro S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023 ha richiesto un finanziamento a medio lungo termine con garanzia Sace supportitaria per sostegno alla liquidità delle imprese (art. 15 Dl 17/05/2022 n. 60, convertito con modificazione in legge 15/07/2022 n. 91 i.e. Decreto aiuti). Il finanziamento è assistito con garanzia Sace del 90% dell'importo del finanziamento. Il finanziamento al 31/12/2023 risulta essere utilizzato integralmente da Carraro Spa.

**CARRARO DRIVE TECH ITALIA S.p.A.**

Denominazione e codice fiscale del soggetto ricevente: Carraro Drive Tech Italia S.p.A. - 05253180284

Denominazione del soggetto erogante: Agenzia delle Dogane

Somma incassata: 94.956 Euro

Causale: Restituzione di diritti doganali. Riferimento Legge n. 639 del 5/07/1964 – Legge n. 773 del 8/11/1973 –D.P.R. n. 788 del 7/09/1977.

Denominazione e codice fiscale del soggetto ricevente: Carraro Drive Tech Italia S.p.A. - 05253180284

Denominazione del soggetto erogante: Agenzia delle Dogane

Somma incassata: 44.228 Euro

Causale: Accredito d'imposta Prodotti Energetici spediti ai paesi esteri, Riferimento D.Lgs. n.504 del 26/10/1995 e D.M. n. 689 del 12/12/1996.

La società Carraro Drive Tech Italia S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023, ha ottenuto sgravi contributivi per le assunzioni (Art 1, comma 100 della Legge 205/2017, Articolo 1, commi da 10 a 15, della legge 30 dicembre 2020, n. 178 (legge di Bilancio 2021) per Euro 229.274.

Inoltre nel corso dell'esercizio 2023, la società ha usufruito di agevolazioni:

- Relative al personale: benefici INPS ed INAIL di ammontare pari a 429.110 Euro derivanti da indennità di malattia, maternità, permessi legge 104, allattamento, congedo straordinario, donazioni del sangue, assegni familiari, indennità di infortunio, congedi parentale e legge 104 ). Inoltre l'azienda ha anticipato per conto dell'INPS l'ammortizzatore sociale Cassa Integrazione Ordinaria.

Carraro S.p.A.

Bilancio Consolidato 31 dicembre 2023

**SIAP S.p.A.**

Denominazione e codice fiscale del soggetto ricevente: Siap S.p.A. - 00074530932

Denominazione del soggetto erogante: Agenzia delle Dogane

Somma incassata: 4.110 Euro

Causale: Restituzione di diritti doganali. Riferimento Legge n. 639 del 5/07/1964 – Legge n. 773 del 8/11/1973 – D.P.R. n. 788 del 7/09/1977.

la società Siap S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023, ha:

- ottenuto sgravi contributivi (così come previsti dalla Legge 205/2017, Legge 92/2012 art 2c 10 bis, articolo 6 del decreto-legge 14 agosto 2020, n. 104) per Euro 175.676;

Inoltre nel corso dell'esercizio 2023, la società ha usufruito di agevolazioni/benefici:

- Relative al personale: tra le varie si segnalano le somme anticipate relative a integrazioni di prestazioni a sostegno del reddito dalla società per conto di INPS ed INAIL (indennità di malattia, maternità, permessi legge 104, allattamento, congedo straordinario, donazioni del sangue, assegni familiari, indennità di infortunio) per euro 357.675;

**DRIVESERVICE s.r.l.**

La società Driveservice S.r.l. nel corso dell'esercizio 2021 ha usufruito di agevolazioni:

- Relative al personale: tra le varie si segnalano le agevolazioni INPS ed INAIL per indennità di malattia, permessi legge 104, donazioni del sangue, assegni familiari, indennità di infortunio per euro 31.783.

Data: 22 marzo 2024

  
Il Presidente

Enrico Carraro



# Gruppo Carraro

## Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2023

**CARRARO S.p.A.**

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

Capitale Sociale Euro 41.452.543,60 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e Iscrizione al

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

**INFORMAZIONI GENERALI**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> In carica fino approvazione Bilancio 2023	<b>ENRICO CARRARO (1)</b>	Presidente
	<b>TOMASO CARRARO (1)</b>	Vice Presidente
	<b>ANDREA CONCHETTO (1)</b>	Amm. Delegato
	<b>RICCARDO ARDUINI (1)</b>	Consigliere
	<b>VIRGINIA CARRARO (1)</b>	Consigliere
	<b>ENRICO GOMIERO (1)</b>	Consigliere
	<b>ALESSANDRO GIULIANI (2)</b>	Consigliere
		(1) Nomine, Assemblea 29.06.2021 (2) Nomina, Assemblea 16.09.2021, con effetto dal 30.09.2021
<b>COLLEGIO SINDACALE</b> In carica fino approvazione Bilancio 2023 (Nomine, Assemblea 16.09.2021, con effetto dal 30.09.2021)	<b>CARLO PESCE</b>	Presidente
	<b>MARINA MANNA</b>	Sindaco Effettivo
	<b>ANTONIO GUARNIERI</b>	Sindaco Effettivo
	<b>SARAH BENETTIN</b>	Sindaco Supplente
	<b>GABRIELE ANDREOLA</b>	Sindaco Supplente
<b>SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</b>	

Il Presidente Sig. Enrico Carraro, il Vicepresidente Sig. Tomaso Carraro - nonché l'Amministratore Delegato Sig. Andrea Conchetto sono stati muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitando la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 giugno 2021, nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione e delle riserve di competenze a favore del Consiglio stesso, nonché dei principi e dei limiti contemplati dallo Statuto sociale. Inoltre (i) al Consigliere Enrico Gomiero sono attribuiti specifici poteri legati al suo ruolo di Chief Financial Officer e (ii) all'Amministratore Delegato Andrea Conchetto sono attribuiti specifici poteri legati al suo ruolo di Direttore Generale.

**DISCLAIMER**

*Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione "Andamento ed evoluzione prevedibile della gestione 2024", relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Carraro. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.*

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31.12.2023

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022 (*)(*)</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 31.12.2023- 31.12.2022</b>	<b>%</b>
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>846.298</b>	<b>100,00%</b>	<b>730.826</b>	<b>100,00%</b>	<b>115.472</b>	<b>15,80%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto della variazione delle rimanenze)	-533.351	-63,02%	-461.618	-63,16%	-71.733	-15,54%
Utilizzo beni e servizi di terzi	-117.924	-13,93%	-113.247	-15,45%	-4.677	-4,13%
Costo del personale	-110.167	-13,02%	-102.617	-0,05%	-7.550	-7,36%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-26.906	-3,18%	-26.577	-3,64%	-329	-1,24%
Accantonamenti per rischi	-10.178	-1,20%	-6.254	-0,86%	-3.924	-62,74%
Altri oneri e proventi	6.558	0,77%	9.189	1,26%	-2.631	-28,63%
Costruzioni interne	389	0,05%	447	0,06%	-58	-12,98%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-791.579</b>	<b>-93,53%</b>	<b>-700.677</b>	<b>-95,87%</b>	<b>-90.902</b>	<b>-12,97%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT(*))</b>	<b>54.719</b>	<b>6,47%</b>	<b>30.149</b>	<b>4,13%</b>	<b>24.570</b>	<b>81,50%</b>
Proventi ed oneri da partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	
Altri proventi finanziari	5.926	0,70%	1.669	0,23%	4.257	
Costi e oneri finanziari	-26.771	-3,16%	-18.925	-2,59%	-7.846	-41,46%
Utili e perdite su cambi (nette)	579	0,07%	15	0,00%	564	
Rett. di valore di attività finanziarie	-	0,00%	-	0,00%	-	
Proventi (oneri) da iperinflazione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-20.266</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-17.241</b>	<b>-2,36%</b>	<b>-3.025</b>	<b>-17,55%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>34.453</b>	<b>4,07%</b>	<b>12.908</b>	<b>1,77%</b>	<b>21.545</b>	
Imposte correnti e differite	-7.804	-0,92%	-4.781	-0,65%	-3.023	-63,23%
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>26.649</b>	<b>3,15%</b>	<b>8.127</b>	<b>1,11%</b>	<b>18.522</b>	
Risultato Netto da Attività in dismissione	-6.262	-0,74%	-2.445	-0,33%	-3.817	
Risultato di terzi	-1.301	-0,15%	-115	-0,02%	-1.186	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>19.086</b>	<b>2,26%</b>	<b>5.567</b>	<b>0,76%</b>	<b>13.519</b>	
<b>EBITDA(*)</b>	<b>81.069</b>	<b>9,58%</b>	<b>56.590</b>	<b>7,74%</b>	<b>24.479</b>	<b>43,26%</b>

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance.

(\*)(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31.12.2023

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Immobilizzazioni materiali	253.451	231.940
Immobilizzazioni immateriali	110.832	115.447
Investimenti immobiliari	833	833
Partecipazioni	4.273	299
Attività finanziarie	304	993
Imposte differite attive	22.199	20.833
Crediti commerciali e altri	5.436	4.411
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>397.328</b>	<b>374.756</b>
Rimanenze finali	146.892	163.237
Crediti commerciali e altri	132.894	127.837
Attività finanziarie	1.029	1.305
Disponibilità liquide	200.476	289.842
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>481.291</b>	<b>582.221</b>
<b>ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>	<b>8.163</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>886.782</b>	<b>956.977</b>
Capitale Sociale	41.453	41.453
Riserve	27.142	34.824
Riserva da differenze di conversione	-3.963	-2.404
Risultato dell'esercizio	19.086	5.567
Interessenze di minoranza	16.372	4.850
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100.090</b>	<b>84.290</b>
Passività finanziarie	410.465	457.181
Debiti commerciali e altri	9.831	4.092
Imposte differite passive	24.613	27.978
Fondi TFR, pensioni e simili	8.300	8.469
Accantonamenti per rischi e oneri	4.886	7.507
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>458.095</b>	<b>505.227</b>
Passività finanziarie	31.484	43.886
Debiti commerciali e altri	256.833	306.355
Debiti per imposte correnti	10.560	3.771
Accantonamenti per rischi e oneri	22.328	13.448
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>321.205</b>	<b>367.460</b>
<b>PASSIVITA' IN DISMISSIONE</b>	<b>7.392</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>886.782</b>	<b>956.977</b>



**ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 31.12.2023***(valori in Euro migliaia)*

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Crediti Commerciali (*)	89.219	82.348
Rimanenze finali	146.892	163.237
Debiti Commerciali (*)	-205.178	-254.749
<b>Capitale Circolante Netto della gestione (*)</b>	<b>30.933</b>	<b>-9.164</b>

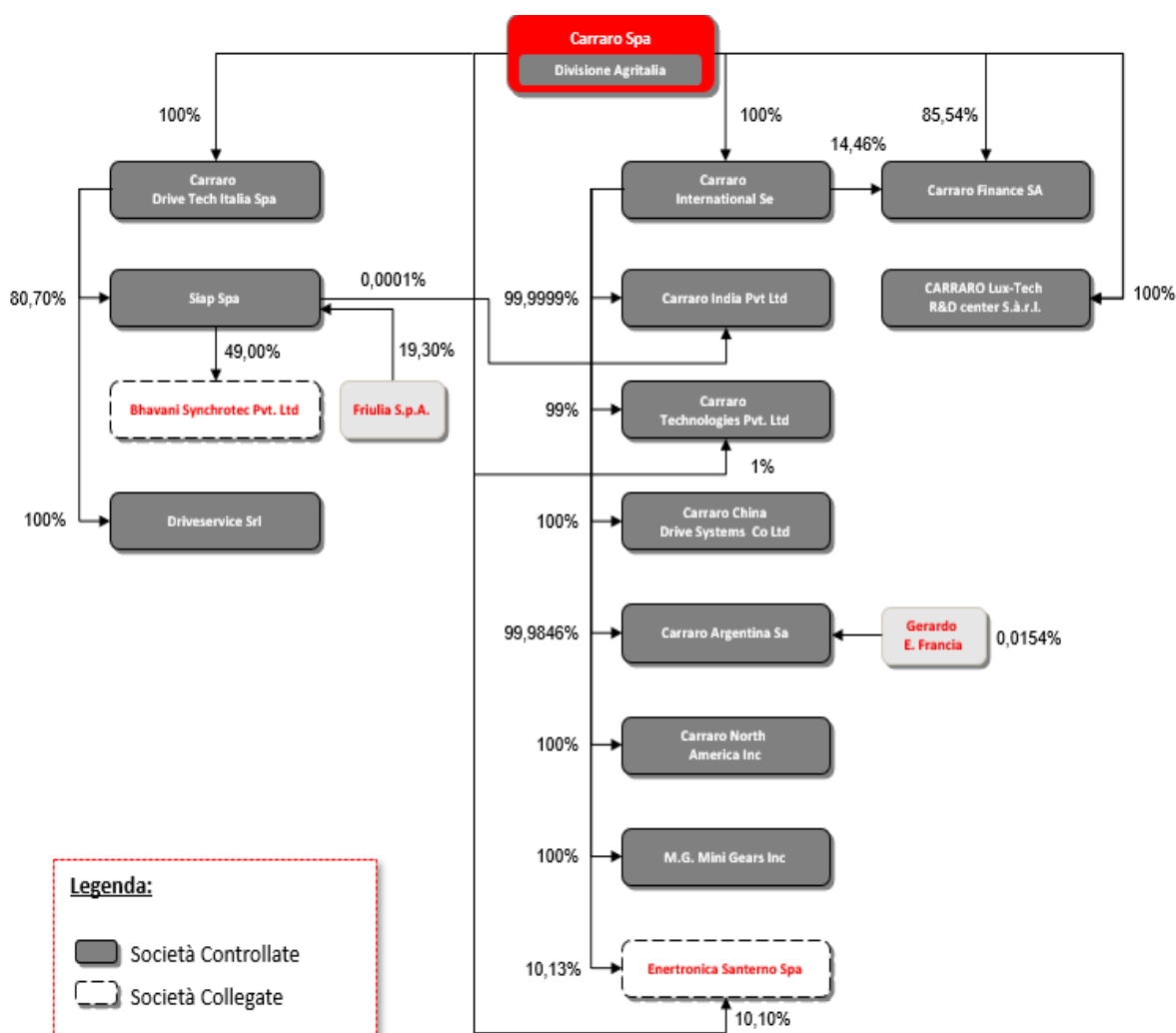
(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance.

(\*)(\*) per il dettaglio della voce si rimanda alla nota n.r.. 12 del bilancio consolidato.

(\*)(\*)(\*) per il dettaglio della voce si rimanda alla nota n.r.. 17 del bilancio consolidato.

**STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO CARRARO**

**AL 31.12.2023**



**Legenda:**

- Società Controllate
- Società Collegate

## **Il Gruppo Carraro**

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

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

### **- Sistemi di trasmissione**

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

### **- Trattori**

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

## **I mercati di riferimento**

### **Agricoltura**

Il 2023 è stato contrassegnato da un sostanziale rallentamento dei volumi di vendita di nuove macchine agricole in tutte le aree del mondo. La situazione congiunturale del 2022, caratterizzata da forti tensioni sulla catena di approvvigionamento di materiali e componenti, si è risolta pur lasciando in eredità un sensibile aumento dei costi, completamente ribaltati dai costruttori sui prezzi di vendita. In controtendenza l'ultima parte dell'anno che ha visto una riduzione dei prezzi di vendita limitando gli effetti della carenza di domanda.

Il mercato **europeo** chiude il 2023 con un calo delle vendite rispetto all'anno precedente più marcato in alcune aree tra le quali l'Italia. I prezzi delle materie prime agricole sono andati progressivamente calando, impattando così i redditi degli imprenditori agricoli, che hanno anche dovuto sostenere costi molto più elevati per i fertilizzanti, lubrificanti, carburante e per l'irrigazione a causa della siccità che ha afflitto vaste aree del continente. L'Unione Europea ha peraltro ridotto sussidi ed incentivi, contribuendo alla crisi degli operatori. Alla luce di ciò, la propensione al rinnovo del vasto parco di mezzi agricoli in Europa è calata, questo anche a causa dell'aumento del costo del denaro che ha reso più onerosi gli investimenti.

In **Nord America** il 2023 si chiude con un calo di vendite rispetto al precedente esercizio. Il fenomeno di aumento della domanda di veicoli per timore della loro mancata disponibilità è solo un ricordo e nell'ultima parte dell'anno è iniziato un *trend* di riduzione dei prezzi di vendita delle macchine.

Ulteriore anno positivo per il mercato agricolo **turco**, che ha registrato nel 2023 un rilevante trend di crescita rispetto agli anni precedenti. L'area continua a dimostrare un buon livello della domanda, supportata dal prezzo delle materie prime agricole.

La **Cina** ha registrato nel 2023 un rallentamento nel settore. Nonostante una sostanziale tenuta del prezzo delle materie prime agricole che ha garantito la disponibilità di reddito agli operatori del settore per l'acquisto di nuovi macchinari gli stessi sono stati ostacolati dalla erratica disponibilità dei sussidi statali all'agricoltura. L'area continua ad avere un potenziale di crescita di volumi di vendita ancora inesperto, specie per i modelli di medio-alta potenza.

In **Giappone** e in **Corea del Sud** nel 2023 i volumi di vendita hanno confermato una modesta crescita rispetto a quelli registrati nell'anno precedente.

In **India** il 2023 ha visto volumi di vendita in lieve contrazione rispetto a quelli dello scorso anno. Gli effetti positivi sia del MSP (Minimum Support Price) sia della tenuta del prezzo delle materie prime hanno solo parzialmente supportato gli operatori nell'acquisto di nuove macchine agricole e sono stati tuttavia vanificati dall'andamento negativo dei monsoni, dalle temperature al di sopra della norma che ha avuto ripercussioni sui raccolti, penalizzando le vendite di trattori in alcune aree del paese.

In **America Latina** e marcatamente in Brasile le vendite nel 2023 hanno mostrato un peggioramento rispetto all'esercizio precedente prevalentemente a causa delle difficoltà di accesso al credito unite alla troppa esigua dimensione dell'incentivazioni come il piano SAFRA. Tutto questo ha significativamente rallentato la propensione all'acquisto di nuovi macchinari.

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

Dopo un 2021 che ha raggiunto volumi a livelli record e un 2022 sostanzialmente positivo per quasi tutti i mercati, il 2023 ha visto confermati alcuni dei fattori che hanno globalmente supportato la domanda negli scorsi anni, ossia gli investimenti in infrastrutture incentivati dai governi come stimolo alle loro economie e l'alto livello di prezzo delle materie prime che ha facilitato gli investimenti nel rinnovo in nuovi veicoli e macchinari specie nel settore estrattivo.

Differentemente, per quanto riguarda la crescita nel settore privato sia residenziale che non residenziale, è venuta a mancare la spinta agli investimenti in nuovi macchinari generata dalla crescita del costo del denaro. Le principali Banche Centrali hanno infatti dovuto ripetutamente innalzare i rispettivi tassi di base per combattere l'incremento dell'inflazione.

In **Europa** il 2023 si è chiuso con un lieve calo delle vendite rispetto all'anno precedente. Dopo una prima parte dell'anno che ha visto una buona tenuta dei volumi, grazie agli ingenti progetti infrastrutturali in corso nell'area, specie in alcuni paesi dell'Unione come l'Italia, la domanda si è progressivamente decrementata nel corso dei mesi. I ripetuti aumenti dei tassi d'interesse hanno impattato negativamente l'andamento rendendo più oneroso il costo del denaro e quindi il finanziamento di nuovi acquisti.

Nel 2023 il mercato **turco** delle costruzioni ha risentito della crisi economica in atto nel paese che ha parzialmente ridotto i volumi di vendita domestici.

Il 2023 si chiude in **Nord America** con un bilancio complessivamente positivo con volumi di vendita solo parzialmente in calo rispetto all'anno precedente. Nella prima parte dell'anno si sono visti gli effetti combinati di elevata inflazione e degli alti tassi d'interesse decisi dalla FED con un vistoso calo nella nuova edilizia residenziale, che ha impattato le vendite delle macchine compatte. La domanda è invece rimasta più stabile ad un buon livello per le macchine di medio-grandi destinate alla costruzione di infrastrutture, i cui investimenti in carico allo stato federale ed ai singoli stati sono confermati.

Anche nel 2023 la vendita di macchine per costruzione in **Cina** è in forte rallentamento registrando un drastico calo dei volumi rispetto all'anno precedente. Questo essenzialmente a causa della riduzione degli investimenti in infrastrutture decisa sia dal governo centrale che dalle singole provincie. I massicci interventi nel biennio 2020-21 avevano generato un picco artificiale di domanda, che ora si deve necessariamente assestare ad un livello fisiologico. La struttura del mercato vede tuttora la maggior parte dei volumi di vendita basati sull'andamento della domanda di escavatori cingolati (CEX) e di pale articolate (WL) di media-grande dimensione destinati alla costruzione delle infrastrutture. Tali tipologie di veicoli hanno però subito il maggior calo di domanda, mentre sono in controtendenza le macchine più compatte, necessarie nella manutenzione delle opere esistenti, che fanno invece registrare una crescita, scenario più tipico delle economie mature.

Nel 2023 in **India** è stato confermato un buon livello della domanda di macchine da costruzione, con volumi in netta crescita rispetto alle già elevate quantità dello scorso anno. Le vendite sono ancora sostenute dai piani di investimento pluriennali in nuove infrastrutture i cui i cantieri continuano a generare un importante volano per la domanda di nuovi veicoli da costruzione.

In **America Latina** il livello delle vendite di nuovi veicoli si è ridotto rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio, essenzialmente per difficoltà di accesso al credito dei vari operatori economici del settore.

### **Nuove attività del Gruppo**

Nel 2023 si consolida il forte impegno del gruppo nella diversificazione dei mercati di riferimento attraverso due importantissime iniziative legate al polo di Maniago.

### **Settore Automotive**

Nel 2023 si chiude il primo vero anno di produzione per il progetto INEOS Grenadier che ha visto la consegna di 25.000 assali con una graduale rampa di salita che porterà già nel 2024 al raddoppio dei volumi. Il prestigioso 4x4 della casa Inglese sta raccogliendo molti consensi e negli ultimi mesi del 2023 ha cominciato la sua commercializzazione negli Stati Uniti sia nella versione *off road* che *pick up*. Nel 2024 la crescita sarà guidata principalmente dalla domanda nordamericana (ingresso anche in Canada) Europea (allargata a quasi tutti i paesi) e del sud est asiatico in primis Australia e Nuova Zelanda.

### **Settore e-Trucks**

Altro importante mercato di diversificazione per il gruppo è quello dei Veicoli Commerciali pesanti (TRUCKS) per i quali il gruppo si è aggiudicato importanti commesse con grossi gruppi quali Scania, Volvo ed Iveco che hanno portato all'importante investimento del secondo sito italiano di ingranaggi completamente dedicato alla produzione di grosse serie attraverso l'utilizzo di isole completamente automatizzate. Il focus principale è rappresentato dalla produzione di ingranaggi alberi e coppie coniche per truck principalmente a trazione elettrica.

### **Sintesi dell'esercizio 2023**

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

*Nel presente documento vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS:*

*- EBITDA: inteso come somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti (comprensivi di eventuali rettifiche) e delle svalutazioni di immobilizzazioni. Gli amministratori ritengono l'EBITDA un indicatore alternativo di performance utile ai fini della comprensione del risultato operativo del Gruppo;*

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

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

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

### **Andamento**

Il 2023 chiude con una importante crescita del fatturato rispetto all'esercizio precedente. Durante l'anno è proseguita con grande determinazione la fase espansiva iniziata nel 2021 incentivata sia dalla crescita nei tradizionali mercati di riferimento sia dalla capacità del R&D di Carraro di sviluppare prodotti innovativi al passo con le richieste dei clienti e dei mercati.

Il Gruppo ha raggiunto, dopo anni turbolenti caratterizzati da forti difficoltà nella catena di fornitura, una strutturale stabilizzazione dell'utilizzo della capacità industriale e, grazie alla entrata in funzione di importanti investimenti degli ultimi esercizi, quali macchinari altamente tecnologici, la marginalità risulta in eccezionale miglioramento, più che proporzionale rispetto alla crescita del fatturato e raggiunge risultati in termini percentuali di assoluto rilievo rispetto alla serie storica degli esercizi precedenti.

In particolare il 2023 ha visto confermare l'importante *trend* di incremento della marginalità grazie all'entrata in produzione di prodotti di nuova generazione, al migliore efficientamento della catena di fornitura e all'avvio a regime dei due nuovi stabilimenti di SIAP S.p.A., dedicati il primo alla produzione di assali per segmento automotive per il fuoristrada "Ineos Grenadier", impianto che ha raggiunto a fine 2023 un livello di output in linea con i programmi di crescita e il secondo dedicato alla produzione di ingranaggi per il segmento *truck* con l'obiettivo di rafforzare la presenza già consolidata del Gruppo nel mercato degli *heavy duty gears*.

Per quanto riguarda la *Business Area* Drivetech, che produce e commercialista sistemi di trasmissione per macchine agricole, movimento terra e veicoli fuoristrada nonché un'ampia gamma di componenti e ingranaggi, le vendite del 2023 hanno mostrato un incremento significativo rispetto all'anno precedente grazie alla crescita dei volumi legata alla sostenuta domanda correlata prevalentemente all'impulso allo sviluppo infrastrutturale da parte dei vari paesi del mondo. Nonostante la capacità produttiva degli stabilimenti sia stata condizionata in alcuni momenti, principalmente all'inizio dell'anno da vincoli interni ed esterni e dalla ridotta disponibilità di personale diretto, soprattutto in Italia, la *Business Area* è riuscita a fare fronte in modo strutturato ed organizzato alla produzione, stabilizzando la catena di fornitura e ottimizzando la gestione delle scorte contenendo la componente inflazionistica.

Per quanto riguarda la divisione Agritalia, che progetta e produce trattori speciali, nel corso dell'esercizio sono progressivamente migliorati i risultati in termini sia di marginalità che di efficienza, portando il 2023 a consuntivare risultati migliori rispetto all'esercizio precedente. Infatti, l'introduzione sul mercato dei nuovi modelli di trattore Stage V, avvenuta nel corso del 2022, aveva comportato una riorganizzazione a livello di produzione e una lunga fase di apprendimento necessaria all'implementazione del processo di montaggio dei nuovi modelli.

Queste attività hanno continuato ad avere ripercussioni negative nella prima parte del 2023, tuttavia la seconda parte dell'esercizio è stata caratterizzata da una più efficiente gestione industriale con conseguente recupero di marginalità grazie anche all'effetto dei maggiori volumi e della stabilizzazione nella gestione del mercato di approvvigionamento.

Sotto il profilo della gestione finanziaria, l'aumento del capitale circolante, conseguente ai maggiori volumi, congiuntamente con gli importanti investimenti in capacità produttiva, hanno comportato un leggero innalzamento della posizione finanziaria netta della gestione a debito rispetto al 2022. Nonostante ciò, grazie anche all'importante miglioramento della marginalità, l'indice Debito su EBITDA ha raggiunto lo storico traguardo di un rapporto di 2,89, al di sotto delle tre volte, soglia da considerarsi strutturale per il futuro.

## Sintesi dei risultati

I dati che seguono non contengono i risultati economici relativi al business argentino, come meglio evidenziato nel capitolo "Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2023". Per il dettaglio dei risultati economici della componente argentina si rimanda a quanto riportato al paragrafo 5b) delle note esplicative e integrative sui prospetti contabili consolidati.

L'esercizio 2023 si chiude, come precedentemente illustrato, con una ottima progressione del fatturato consolidato che raggiunge i 846,298 milioni di euro, in incremento del 15,80% rispetto ai 730,826 milioni di euro del precedente esercizio. Per quanto riguarda la *Business Area* DriveTech il fatturato risulta in miglioramento rispetto al 2022 del 10,15% mentre per la *Business Area* Agritalia le vendite si sono incrementate del 52,35%.

La redditività di gruppo raggiunge importanti livelli con un miglioramento rispetto al 2022 più che proporzionale rispetto all'incremento del fatturato. L'EBITDA al 31 dicembre 2023 è pari a 81,069 milioni di Euro (9,58% sul fatturato) in incremento del 43,26% rispetto ai 56,590 milioni di Euro (7,74% sul fatturato) del 2022; l'EBIT 2023 è pari a 54,719 milioni di Euro (6,47% sul fatturato), in incremento del 81,50% rispetto a 30,149 milioni di Euro (4,13% sul fatturato) del 2022.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 20,845 milioni di Euro (-2,4% sul fatturato) in aumento rispetto ai 17,256 milioni di Euro (-2,4% sul fatturato) del 2022. Su di essi ha influito il generale incremento dei tassi di interesse. La voce accoglie inoltre l'onere straordinario relative al rimborso anticipato del bond da Euro 180 milioni in scadenza a gennaio 2025 relative al residuo costo ammortizzato per circa euro 2,22 mio.



Gli utili su cambi ammontano a 579 mila euro (0,07% sul fatturato) in miglioramento rispetto all'anno precedente (positivi per 15 mila euro). Si rammenta che il Gruppo opera con politiche di bilanciamento dei flussi di natura commerciale (“*natural hedge*”) e operazioni di copertura.

Le imposte del periodo ammontano a complessivi 7,804 milioni di Euro (0,92% sul fatturato) contro i 4,781 milioni di Euro (0,65% sul fatturato) dell'esercizio precedente.

Il risultato delle attività operative cessate dell'esercizio 2023 è pari ad Euro -6,262 milioni, in peggioramento rispetto ai Euro -2,445 milioni del precedente esercizio.

Il risultato consolidato netto di Gruppo è positivo per Euro 19.086 milioni (2,26% sul fatturato) in importante incremento rispetto all'utile 2022 pari ad Euro 5,567 milioni (0,76% sul fatturato).

La posizione finanziaria netta consolidata della gestione al 31 dicembre 2023 è a debito per 234,451 milioni di Euro e risulta in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2022 (a debito per 205,378 milioni di Euro) come detto in premessa a causa degli importanti investimenti industriali effettuati nonché dell'andamento del capitale circolante netto della gestione.

Si rileva che al 31 dicembre 2023 risultano rispettati tutti i parametri finanziari previsti sia dai regolamenti dei prestiti obbligazionari in essere che da quelli previsti dagli accordi con gli istituti di credito.

### **Ricerca e Sviluppo: innovazione, nuove applicazioni e value chain**

Prosegue l'impegno del Gruppo nelle attività R&D, sempre focalizzato allo sviluppo di sistemi di trasmissione innovativi e trattori specializzati destinati ai mercati a più elevato potenziale. In particolare, l'impegno finanziario nell'attività di R&D nel corso del 2023 è stato pari a circa il 3,54% del fatturato (era 4,16% nel 2022) in linea con le attese.

Rimane costante l'attenzione nel formulare e proporre soluzioni alle richieste dei clienti sfruttando se possibile prodotti esistenti, facendo leva sulla capacità di personalizzazione con diversi livelli di complessità tecnica e tecnologica o proponendo nuovi prodotti innovativi per incontrare le necessità specifiche del business e del mercato, nonché ponendo attenzione alle attività di ottimizzazione del costo prodotto.

Degno di nota l'importante sforzo sostenuto nel 2023 al fine di omologare nuovi fornitori, nuovi processi e materiali, fronteggiando così le imminenti necessità di integrazione di fattori ESG nell'ambito della propria value chain, sfruttando conseguentemente le sinergie di costo da ciò derivanti che il Gruppo si attende a partire dal 2024.

Risulta stabile l'attività di rinnovo di prodotto a seguito di attività commerciali e richieste dei clienti.

### **Evoluzione gamma assali e sistemi di trasmissione**

Il rinnovo delle gamme ha avuto lo scopo di cogliere le direttive del piano strategico introducendo nuove soluzioni adatte ad espandere l'offerta nel segmento CWL, TBH, WEX e piattaforme aeree e anticipare i macro-trend tecnologici (elettrificazione e soluzioni ibride idrostatiche).

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

- sviluppo di trasmissioni idrostatiche/elettriche destinate a competere nei mercati delle pale gommate, bracci telescopici e scavatori gommati, segmento di mercato con ampie opportunità di inserimento di nuove tecnologie grazie ad un trend generale di rinnovo delle gamme veicolo orientato a migliori performance (idrostatiche in sostituzione di *torque converter*) e maggiore sostenibilità ambientale per mezzo di soluzioni elettrificate;
- sviluppo di trasmissioni elettriche agricole di potenza fino a 75Hp. Nel primo semestre 2023 la nuova soluzione è stata completamente disegnata ed è pronta per essere prodotta in fase prototipale. La progettazione ha permesso lo sviluppo completo di una soluzione tecnica (proprietà intellettuale Carraro) facilmente spendibile con clienti che vogliono elettrificare trattori di piccola potenza;
- completamento della gamma di trasmissioni agricole con copertura dei segmenti di potenza fino a 130hp e sviluppo della tecnologia a variazione continua basata su *powersplit idrostatico/meccanica*. Il progetto CVT sta raccogliendo consensi dei clienti nella fase di validazione le prestazioni sono unanimemente considerate al livello dei competitor più blasonati, mentre è richiesto uno sforzo importante per migliorare la marginalità di prodotto. Il progetto T135 andrà in produzione nel 2024 per una nuova gamma trattori prodotta in Agritalia. È inoltre molto rilevante notare come il progetto T135 sia stato accolto con favore nel mercato turco dove un importante cliente ha già emesso ordini per produzione. Questo conferma l'importanza delle sinergie fra Drivotech e Agritalia nella individuazione delle opportunità di business per trasmissioni e assali agricoli.
- rinnovo della gamma assali declinata in applicazioni per mietitrebbie, trattori di media potenza, specializzati da frutteto e di potenza medio piccola nel mercato indiano, questi ultimi particolarmente rilevanti per volumi attesi di vendita;
- assali a portale, prevalentemente utilizzati nel passaggio da trattori a due ruote motrici (2WD) alle versioni a quattro ruote motrici (4WD) in India o altri mercati emergenti.
- 

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

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

In ambito automotive R&D ha dedicato un team di ingegneri focalizzati nella industrializzazione del prodotto destinato al cliente INEOS Automotive.

### **Trattori**

L'esercizio 2023 ha visto l'ingegneria Carraro dedicata alla soluzione dei problemi produttivi e di industrializzazione della gamma di trattori Stage V stabilizzando finalmente i volumi produttivi sui target di budget. Si segnala che nel 2022 Agritalia aveva completato il rinnovamento pressoché totale della gamma di prodotto per adeguamento normativo alle emissioni (Stage V).

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

Al contempo non sono state trascurate le attività di industrializzazione e ottimizzazione dei costi tramite revisione di specifiche e omologazione di nuovi fornitori.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO 2023**

Di seguito si riepilogano i fatti di maggiore rilievo avvenuti durante l'esercizio.

In data 17 gennaio 2023 è stata costituita la società Carraro Lux-Tech R&D Center S.à.r.l. impegnata nello svolgimento di attività di Ricerca e Sviluppo, nonché attività informatiche, ingegneristiche e di consulenza, con lo scopo di fornire qualsiasi servizio correlato a tali attività al Gruppo e a terzi.

In data 23 gennaio 2023 Carraro Drive tech Italia Spa ha provveduto al riacquisto della parte residua di partecipazione detenuta in SIAP S.p.A. da Friulia S.p.A., tornando così a detenere la partecipazione totalitaria.

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

Successivamente, sempre in data 22 febbraio 2023, essendo intervenuta la stipula di un nuovo accordo di investimento tra Carraro Drive Tech Italia S.p.A. e Friulia S.p.A., è stato sottoscritto un ulteriore aumento di capitale in SIAP S.p.A. in denaro da euro 19.953.000 ad euro 24.725.000 integralmente sottoscritto e liberato da Friulia S.p.A.

Ad oggi Siap S.p.A. risulta partecipata da Carraro Drive Tech Italia S.p.A. per l'80,70% e da Friulia S.p.A. per il 19,30%.

In data 16 febbraio 2023 è stato stipulato da Siap S.p.A. un accordo preliminare di joint venture con la società indiana Bhavani Industries India LLP per la costituzione della società Bhavani Synchronotec Private Limited che avrà come core business la fabbricazione di sincronizzatori per il fabbisogno interno del gruppo Carraro e per la commercializzazione sul mercato. L'accordo di joint venture prevede una partecipazione al capitale sociale pari al 51% da Bhavani Industries India LLP e pari al 49% da Siap S.p.A., da effettuarsi mediante versamenti di denaro e conferimenti in natura.

Alla data del 31 dicembre 2023 i versamenti effettuati dalla società Siap S.p.A. verso la JV corrispondono ad un totale di Euro pari a 4.488.767 effettuati tramite conferimento in denaro per 3.372.942 e per Euro 1.050.000 tramite il conferimento di un Intellectual Property (IP), relativo a progetti per sincronizzatori.

Con data di efficacia 31 ottobre 2023 è stato siglato un accordo di fornitura tra Carraro S.p.A. - Divisione Agritalia e Antonio Carraro S.p.A. in base al quale, presso lo stabilimento di Rovigo di Carraro S.p.A., verranno progettate e prodotte nuove gamme di trattori specializzati a marchio Antonio Carraro.

In data 6 novembre 2023 è stato emesso un nuovo prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di euro 120 milioni, con scadenza a novembre 2028 e tasso fisso 7,75%, quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT. In data 11 dicembre 2023 è stato rimborsato anticipatamente rispetto alla scadenza di gennaio 2025 il prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di euro 180 milioni, emesso nel 2018 con un tasso fisso del 3,5 %, quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT.

Per maggiori informazioni riguardo all'applicazione del principio IFRS 5 e ai relativi effetti sulla presente Relazione, oltre a quanto già riportato in questo paragrafo si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

**FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non vi sono fatti successivi rilevanti da segnalare.

**ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2024**

Le incertezze sui mercati delle materie prime e finanziari persistono e gli effetti delle tensioni politiche in diverse zone del mondo continuano a minacciare l'economia in generale e i mercati europei. La volatilità dei mercati finanziari e delle materie prime potrebbe rimanere elevata anche nel corso dell'anno. Nonostante i trend segnalino un rallentamento della domanda per il 2024, soprattutto per il mercato agricolo, che si rifletterà in una leggera contrazione del fatturato, per l'esercizio 2024 si prevede il mantenimento di una buona marginalità, in linea con il 2023. A tal proposito infatti il management sta attentamente monitorando l'evolversi della situazione geopolitica internazionale con obiettivo di intercettare le criticità che potrebbero emergere sulla catena di fornitura e in generale limitare il protrarsi degli già attuali negativi effetti inflazionistici.

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

Il fatturato consolidato al 31 dicembre 2023 ha raggiunto i 846,298 milioni di Euro, in incremento del 15,80% rispetto al fatturato del 2022, pari a 730,826 milioni di Euro.

La ripartizione del fatturato per area di business è la seguente:

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	2023	2022(*)	Diff %	2023	2022(*)	Diff %	2023	2022(*)	Diff %
CARRARO DRIVETECH	697.479	633.185	10,2	635.776	605.048	5,1	61.703	28.137	
CARRARO DIV. AGRITALIA	179.806	118.022	52,3	176.528	114.421	54,3	3.278	3.601	-9,0
RICAVI NON ALLOCATI	69.814	47.309	47,6	33.995	11.356	199,4	35.820	35.952	-0,4
<b>TOTALE SEGMENTI</b>	<b>947.099</b>	<b>798.516</b>	<b>18,6</b>	<b>846.299</b>	<b>730.825</b>	<b>15,8</b>	<b>100.801</b>	<b>67.690</b>	<b>48,9</b>
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	-100.801	-67.690	48,9	-	-		-100.801	-67.690	48,9
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>846.298</b>	<b>730.826</b>	<b>15,8</b>	<b>846.299</b>	<b>730.825</b>	<b>15,8</b>	-	-	

(\*) . I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Le vendite intragruppo si riferiscono alle vendite realizzate tra società appartenenti a distinte aree di business (in particolare Divisione Drivetech e Divisione Agritalia).

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31.12.2023	%	31.12.2022(*)	%	Diff. 2023-2022%
India	129.414	15,29%	133.349	18,25%	-2,95%
Germania	85.976	10,16%	66.571	9,11%	29,15%
Turchia	76.306	9,02%	48.873	6,69%	56,13%
Cina	70.738	8,36%	68.338	9,35%	3,51%
Francia	64.218	7,59%	36.073	4,94%	78,02%
Nord America	59.344	7,01%	92.763	12,69%	-36,03%
Svizzera	38.466	4,55%	20.822	2,85%	84,74%
Gran Bretagna	35.238	4,16%	23.454	3,21%	50,24%
Svezia	20.800	2,46%	14.562	1,99%	42,84%
Sud America	19.735	2,33%	23.594	3,23%	-16,36%
Altre aree U.E.	32.462	3,84%	38.638	5,29%	-15,98%
Altre aree extra U.E.	12.168	1,44%	10.749	1,47%	13,20%
<b>Totale estero</b>	<b>644.865</b>	<b>76,20%</b>	<b>577.786</b>	<b>79,06%</b>	<b>11,61%</b>
Italia	201.433	23,80%	153.040	20,94%	31,62%
<b>Totale</b>	<b>846.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>730.826</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,8%</b>
di cui:					
<b>Totale area U.E.</b>	<b>422.555</b>	<b>49,93%</b>	<b>315.144</b>	<b>43,12%</b>	<b>34,08%</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>423.743</b>	<b>50,07%</b>	<b>415.682</b>	<b>56,88%</b>	<b>1,94%</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

È sempre necessario sottolineare che il Gruppo vende agli stabilimenti produttivi degli OEM che possono risiedere in paesi diversi rispetto a quelli dei clienti finali a cui è destinato il loro prodotto.

In termini di posizionamento tra i paesi esteri l'India si conferma al primo posto generale con un lieve rallentamento (-2,95%) a causa dei motivi economici spiegati in premessa.

Il mercato storico del gruppo, il Nord America (che si decrementa del 36,03%) scivola al sesto posto a causa del rallentamento del mercato agricolo di cui si è spiegato precedentemente.

Per quanto riguarda le vendite sui mercati Europei la Germania, in progressione del 29,15%, mantiene la prima posizione seguito dalla Francia il cui incremento è generato dalle vendite degli assali ad INEOS Automotive.

### **Ebitda e Ebit**

Le tabelle che seguono evidenziano i dettagli relativi a EBITDA e EBIT. Come spiegato in premessa non vi sono poste non ordinarie nel 2023 e nel 2022.

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022(*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>81.069</b>	<b>9,58</b>	<b>56.590</b>	<b>7,74</b>	<b>43,26</b>
<b>EBIT</b>	<b>54.719</b>	<b>6,47</b>	<b>30.149</b>	<b>4,13</b>	<b>81,50</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

### **Ammortamenti se svalutazioni di immobilizzazioni**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
Ammortamenti	27.142	3,2	26.654	3,1	1,8
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali	-608	-0,1	-196	-0,0	n.r.
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali	-184	-0,0	-17	-0,0	n.r.
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>26.350</b>	<b>3,1</b>	<b>26.441</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,3</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Gli ammortamenti dell'esercizio risultano pari a 26,350 milioni di Euro (3,1% sul fatturato) sostanzialmente in linea con i 26,441 milioni di Euro (3,1% sul fatturato) del 2022. Sulla voce pesano gli ammortamenti relativi alla *Purchase price allocation* relativa alla fusione con FLY S.r.l., avvenuta nel 2022, per euro 4,8 milioni.

### **Oneri finanziari netti**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>-20.845</b>	<b>-2,5</b>	<b>-17.256</b>	<b>-2,4</b>	<b>-20,8</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Gli oneri finanziari si sono incrementati del 20,8% passando da euro 17,256 milioni ad euro 20,845 milioni. Su di essi ha influito il generale incremento dei tassi di interesse.

La voce accoglie inoltre l'onere straordinario relative al rimborso anticipato del bond da Euro 180 milioni in scadenza a gennaio 2025 relative al residuo costo ammortizzato per circa euro 2,2 mio.

Si rammenta che gli oneri includono anche le fees pagate sui prestiti obbligazionari che vengono assorbite lungo il piano di ammortamento degli stessi in applicazione del metodo dall'*amortised cost*.

## Differenze Cambio

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Differenze cambio</b>	579	0,07	15	0,00	n.r.

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Le differenze cambio al 31 dicembre 2023 sono positive per euro 579 mila (0,07% sul fatturato). Nel 2022 erano attive per euro 15 mila (0,00% sul fatturato). Va evidenziato che sotto il profilo dei flussi commerciali il gruppo, grazie ad una politica di *natural hedge*, risulta sostanzialmente bilanciato.

## Risultato netto

L'esercizio 2023 si chiude con un utile netto del Gruppo di 19,086 milioni di Euro (2,26% sul fatturato) in importante incremento rispetto al 2022 che mostrava un utile di 5,567 milioni di Euro (0,76% sul fatturato). Le imposte al 31 dicembre 2022 ammontano a 7,804 milioni di Euro (-0,92% sul fatturato) rispetto ai 4,781 milioni di Euro (-0,65% sul fatturato) del 31 dicembre 2022.

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>34.453</b>	<b>4,07%</b>	<b>12.908</b>	<b>1,77%</b>	<b>n.r.</b>
Imposte correnti e differite	-7.804	-0,92%	-4.781	-0,65%	
Risultato netto da attività in dismissione	-6.262	-0,74%	-2.445	-0,33%	
Risultato di terzi	-1.301	-0,15%	-115	-0,02%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>19.086</b>	<b>2,26%</b>	<b>5.567</b>	<b>0,76%</b>	<b>n.r.</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

## Investimenti

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Investimenti</b>	<b>49.461</b>	<b>41.926</b>

Gli investimenti al 31.12.2023 ammontano ad euro 49,461 milioni in sensibile incremento rispetto ai 41,926 milioni di Euro del 31.12.2022.

Anche il 2023 ha visto il Gruppo imprimere una importante accelerazione agli investimenti per favorire l'aumento della capacità produttiva necessaria a sostenere gli obiettivi di portafoglio e fanno in particolare riferimento all'acquisto di uno stabilimento da parte di SIAP nonché all'avvio di linee di produzione e installazione di impianti e macchinari altamente tecnologici.



**Posizione finanziaria netta della gestione**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Posizione finanziaria netta della gestione</b>	-234.451	-222.962	-205.378

La posizione finanziaria netta consolidata della gestione al 31 dicembre 2023 è a debito per 234.451 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2022 (a debito per 205,378 milioni di Euro) a causa degli importanti investimenti industriali fatti nonché alle necessità del capitale circolante netto legate al fatturato.

Si rileva che al 31 dicembre 2023 risultano rispettati tutti i parametri finanziari previsti dai regolamenti dei prestiti obbligazionari in essere, nonché quelli previsti dagli accordi con gli istituti di credito.

**Azioni Proprie**

Al 31 dicembre 2023 la società detiene numero 2.626.988 azioni proprie per un investimento complessivo di 6,666 milioni di Euro. Nel corso dell'esercizio non son stati effettuati acquisti e/o cessioni di azioni proprie.

**RISORSE UMANE****Andamento organico**

Dati al 31.12.2023

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Dirigenti	33	30
Impiegati	784	737
Operai	2.234	2.188
Interinali	808	826
<b>Totale</b>	<b>3.859</b>	<b>3.781</b>

Il numero di addetti in carico a livello di Gruppo al 31 dicembre 2023 (compresi contratti a termine, apprendisti e contratti interinali) è pari a. 3.859 persone contro le 3.781 persone effettivamente operative del 31 dicembre 2022. L'aumento è distribuito su tutti gli stabilimenti, con una significativa punta di crescita in SIAP S.p.A., ed è dovuto principalmente all'aumento dei volumi di produzione.

Con riferimento alla ripartizione geografica, alla data del 31 dicembre 2023, si rilevano 1.795 unità in Italia e 2.064 all'estero di cui 1.655 in India, 280 in Cina, 116 in Argentina, 3 negli Stati Uniti e 10 in Lussemburgo.

**ANDAMENTO DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO****Carraro S.p.A.**

Carraro S.p.A. è la società capogruppo, con funzioni di indirizzo strategico, di controllo e coordinamento e di R&D. La società comprende anche una sede produttiva, Divisione Agritalia, a Rovigo, la cui attività è focalizzata sullo sviluppo, produzione e distribuzione di trattori agricoli sulla base di accordi con grandi produttori internazionali (Agco, John Deere, Claas), nonché trattori a marchio Carraro.

Inoltre a partire dal 2023 Carraro S.p.A. ha visto andare a regime la commercializzazione della prima linea di assali automotive prodotta dal Gruppo nello stabilimento di SIAP S.p.A..

La società ha realizzato nell'esercizio 2023 ricavi di vendita per 248,858 milioni di Euro (164,539 milioni di Euro al 31 dicembre 2022, +51,2%). L'incremento del fatturato è riconducibile, come si vedrà nell'apposito paragrafo, all'incremento dei volumi dalla divisione Agritalia e all'avvio della commercializzazione in serie della linea di assali automotive per il cliente INEOS prodotti nella plant dedicata di SIAP S.p.A..

L'EBIT risulta negativo per 3,288 Ml di Euro, -1,3% sul fatturato (anno 2022 era negativo per -6,772 Ml di Euro, -4,12% sul fatturato) e l'EBITDA è positivo per 4,066 milioni di Euro 1,6% sul fatturato (anno 2022 positivo per 0,815 milioni di Euro 0,5% sul fatturato). Entrambi gli indici risultano in miglioramento prevalentemente grazie alla migliore performance di Agritalia.

Nel 2023 gli ammortamenti sono pari a 7,593 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con l'anno precedente (7,587 milioni di Euro). Sul 2023 pesano ammortamenti per la *Purchase price allocation* per euro 2,237 milioni.

Nel 2023 sono stati contabilizzati dividendi per euro 17,5 milioni. Nel 2022 erano stati contabilizzati dividendi per euro 13 milioni.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 9 milioni di Euro (3,6% sul fatturato) in peggioramento in valore assoluto rispetto ai 6,7 milioni di Euro (4,1% sul fatturato) al 31 dicembre 2022.

Le imposte risultano attive per 2,983 milioni di euro (attive per 2,087 mila euro nel 2022) e l'esercizio 2023 chiude con un utile netto di 8,2 milioni di euro (3,3% sul fatturato) rispetto al risultato del 2022 di 1,5 milioni di euro (0,93% sul fatturato).

Gli investimenti lordi nel 2023 ammontano a 7,881 milioni di Euro in incremento rispetto ai 6,703 milioni di Euro al 31 dicembre 2022.

La posizione finanziaria netta della gestione, che era negativa per 155,215 milioni di Euro al 31 dicembre 2022, risulta a debito per 148,683 milioni di Euro al 31 dicembre 2023, in lieve miglioramento.

Il patrimonio netto di Carraro S.p.A. al 31 dicembre 2023 ammonta a 75,328 milioni di Euro, in lieve diminuzione rispetto a 77,194 milioni di Euro del 2022 per l'effetto combinato del risultato dell'esercizio e della distribuzione del dividendo ai soci.

Il personale in carico al 31 dicembre 2023 è di 590 unità (di cui 201 coinvolti nella funzione di indirizzo strategico e di controllo e coordinamento, inclusa l'area R&D che conta 106 persone, e 389 nello stabilimento di Rovigo Divisione Agritalia).

## Relazione al Bilancio Consolidato

Di seguito vengono forniti i risultati sintetici della capogruppo e delle società controllate direttamente dalla stessa, non riconducibili ad alcuna delle *Business Area*.

(valori in Euro migliaia)

	Carraro S.p.A.					Carraro Finance SA				
	31.12.2023	% sul fatt.	31.12.2022	% sul fatt.	Diff.%	31.12.2023	% sul fatt.	31.12.2022	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	248.858		164.539		51,2	1.387		1.058		31,1
EBITDA (*)	4.066	1,6	815	0,5	n.r.	-837	-60,3	-788		6,2
EBIT (*)	-3.228	-1,3	-6.772	-4,1	-52,3	-1.031	-74,3	-970		6,3
Risultato Netto	8.170	3,3	1.534	0,9	n.r.	-1.113	-80,2	-3.393		-67,2
Ammortam. e svalut.	7.593	3,1	7.646	4,6	-0,7	194	14,0	182		6,6
Investimenti	7.881		6.703			236		230		
Pos. finanziaria netta della gestione (*)	-148.694		-154.677			3.027		88.802		
Patrimonio netto	75.328		77.194			3.245		1.358		

	Carraro International SE					MiniGears Inc.				
	31.12.2023	% sul fatt.	31.12.2022	% sul fatt.	Diff.%	31.12.2023	% sul fatt.	31.12.2022	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	-		-			-		-		
EBITDA (*)	-383		-389		-1,5	-		-		
EBIT (*)	-383		-389		-1,5	-		-		
Risultato Netto	2.380		1.878		26,7	-		-		
Ammortam. e svalut.						-		-		
Investimenti						-		-		
Pos. finanziaria netta della gestione (*)	-40.016		-53.146			-		1		
Patrimonio netto	19.613		17.880			-		1		

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance

# Andamento e risultati delle Aree di business del Gruppo Carraro

## **BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.12.2023**  
**BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

	31.12.2023	%	31.12.2022(*)	%	Variazione 31.12.2023 - 31.12.2022	%
<i>(valori in Euro migliaia)</i>						
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>697.479</b>	<b>100,00%</b>	<b>633.185</b>	<b>100,00%</b>	<b>64.294</b>	<b>10,15%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-415.111	-59,52%	-385.831	-60,93%	-29.280	-7,59%
Servizi e Utilizzo di beni di terzi	-122.606	-17,58%	-119.649	-18,90%	-2.957	-2,47%
Costo del personale	-74.397	-10,67%	-69.290	-10,94%	-5.107	-7,37%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-20.816	-2,98%	-20.349	-3,21%	-467	-2,29%
Accantonamenti per rischi	-4.612	-0,66%	-3.378	-0,53%	-1.234	-36,53%
Altri oneri e proventi	2.435	0,35%	3.698	0,58%	-1.263	-34,15%
Costruzioni interne	389	0,06%	447	0,07%	-58	-12,98%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-634.718</b>	<b>-91,00%</b>	<b>-594.352</b>	<b>-93,87%</b>	<b>-40.366</b>	<b>-6,79%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>62.761</b>	<b>9,00%</b>	<b>38.833</b>	<b>6,13%</b>	<b>23.928</b>	<b>61,62%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	
Altri proventi finanziari	1.218	0,17%	1.084	0,17%	134	12,36%
Costi e oneri finanziarie	-11.079	-1,59%	-7.650	-1,21%	-3.429	-44,82%
Utili e perdite su cambi (netti)	614	0,09%	49	0,01%	565	
Rett. di valore di attività finanziarie	-	0,00%	-	0,00%	-	
Proventi (oneri) da iperinflazione	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-9.247</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-6.517</b>	<b>-1,03%</b>	<b>-2.730</b>	<b>-41,89%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>53.514</b>	<b>7,67%</b>	<b>32.316</b>	<b>5,10%</b>	<b>21.198</b>	<b>65,60%</b>
Imposte correnti e differite	-10.163	-1,46%	-6.863	-1,08%	-3.300	-48,08%
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>43.351</b>	<b>6,22%</b>	<b>25.453</b>	<b>4,02%</b>	<b>17.898</b>	<b>70,32%</b>
Risultato Netto da Attività in Dismissione	-6.262	-0,90%	-2.445	-0,39%	-3.817	
Risultato di terzi	-1.301	-0,19%	-115	-0,02%	-1.186	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>35.788</b>	<b>5,13%</b>	<b>22.893</b>	<b>3,62%</b>	<b>12.895</b>	<b>56,33%</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>83.329</b>	<b>11,95%</b>	<b>59.161</b>	<b>9,34%</b>	<b>24.168</b>	<b>40,85%</b>

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA SUBCONSOLIDATO AL 31.12.2023**  
**BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Immobilizzazioni materiali	190.164	173.558
Immobilizzazioni immateriali	82.499	81.417
Investimenti immobiliari	155	155
Partecipazioni in società controllate, collegate e Joint venture	4.788	299
Attività finanziarie	34	880
Imposte differite attive	7.872	7.860
Crediti commerciali e altri	5.064	4.093
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>290.576</b>	<b>268.262</b>
Rimanenze finali	125.052	134.923
Crediti commerciali e altri	123.359	113.361
Attività finanziarie	353	601
Disponibilità liquide	39.986	102.566
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>288.750</b>	<b>351.451</b>
<b>ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>	8.163	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>587.489</b>	<b>619.713</b>
Capitale sociale	5.000	5.000
Riserve	161.632	176.933
Riserva da differenze di conversione	-3.961	-2.404
Risultato dell'esercizio	35.788	22.893
Interessenze di minoranza	16.372	4.850
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>214.831</b>	<b>206.278</b>
Passività finanziarie	77.070	68.515
Debiti commerciali e altri	6.447	1.370
Imposte differite passive	15.193	17.129
Fondi TFR, pensioni e simili	6.361	6.539
Acc.ti per rischi e oneri	3.486	4.356
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>108.557</b>	<b>97.909</b>
Passività finanziarie	21.855	43.477
Debiti commerciali e altri	221.802	261.494
Debiti per imposte correnti	3.303	2.986
Acc.ti per rischi e oneri	9.749	7.569
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>256.709</b>	<b>315.526</b>
<b>PASSIVITA' IN DISMISSIONE</b>	7.392	-
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>587.489</b>	<b>619.713</b>

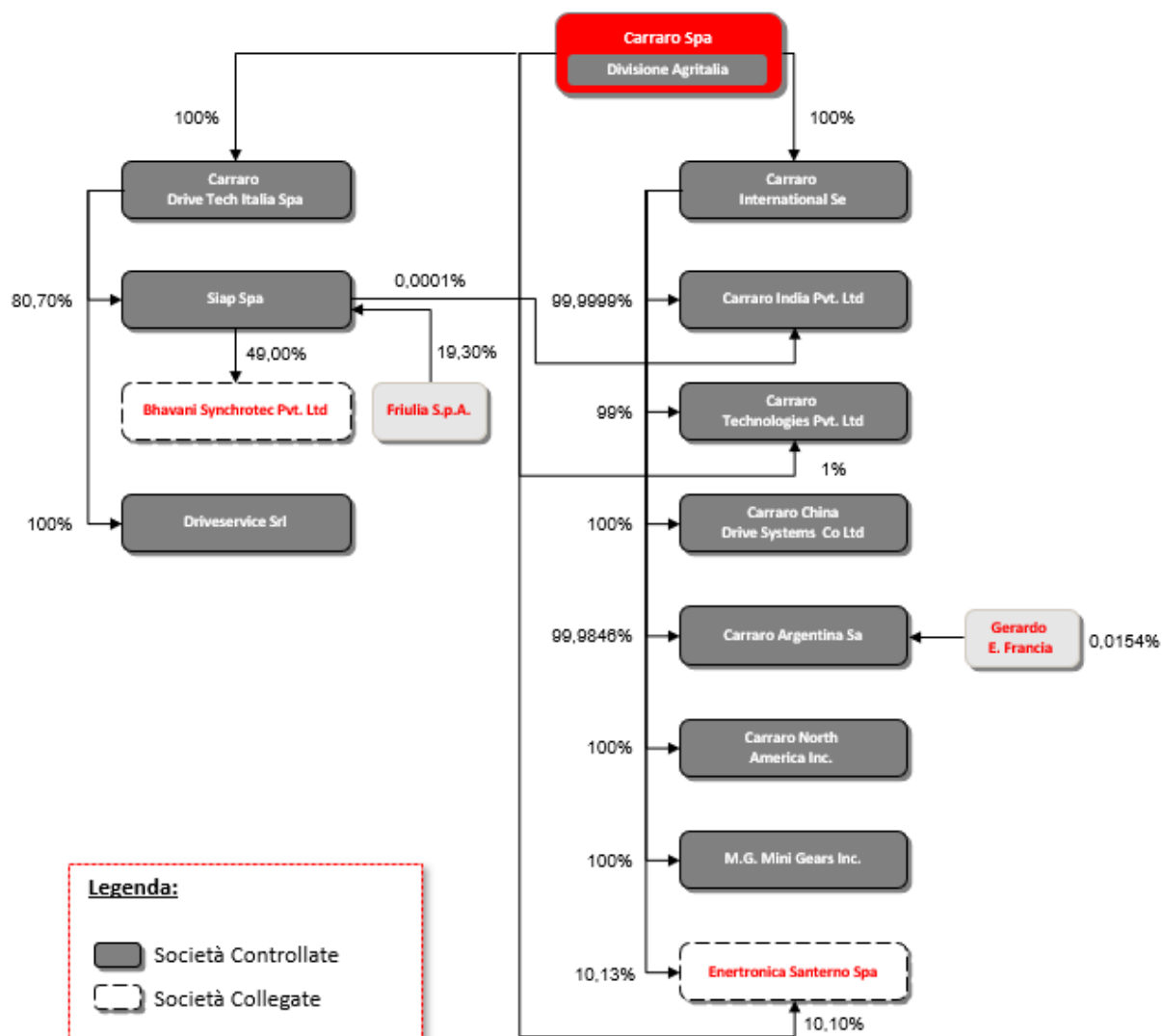


**ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 31.12.2023**  
**BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS – DRIVETECH**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Crediti commerciali	87.981	73.784
Rimanenze finali	125.052	134.923
Debiti commerciali	-166.051	-216.563
<b>Capitale Circolante Netto della Gestione (*)</b>	<b>46.982</b>	<b>- 7.856</b>

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance.

**STRUTTURA SOCIETARIA DELLA BUSINESS AREA DRIVELINES & COMPONENTS - DRIVETECH**  
AL 31.12.2023



**Business Area Drivelines & Components – Drivetech**

Le vendite del 2023 risultano in significativo incremento rispetto all'anno precedente principalmente grazie alla crescita dei volumi legata prevalentemente al comparto *construction equipment* che è stato positivamente influenzato dall'impulso allo sviluppo infrastrutturale da parte di vari Stati.

Rispetto al 2022, l'utilizzo della capacità produttiva risulta migliorato sensibilmente, nonostante la ridotta disponibilità di personale diretto, soprattutto in Italia, grazie agli ingenti investimenti in automazione e in macchinari altamente tecnologici. Anche la produzione di assali per il fuoristrada "Ineos Grenadier" ha raggiunto un livello di *output* in linea con le attese nella seconda metà dell'anno. Di rilevante importanza anche l'avvio della nuova *plant* di Montereale Valcellina dedicata alla produzione di ingranaggi per il segmento *truck* che rafforza la presenza già consolidata del Gruppo nel mercato degli *heavy duty gears*.

I ricavi delle vendite di Drivetech al 31 dicembre 2023 ammontano complessivamente a 697,479 milioni di Euro rispetto ai 633,185 milioni di Euro del 2022 con un incremento del 10,15%.

Il fatturato verso clienti terzi, che rappresenta il 91,2% del fatturato totale, è pari a 635,776 milioni di Euro rispetto ai 605,048 milioni del precedente anno (95,6% sul fatturato totale), con un incremento del 5,1%.

Di seguito l'analisi di dettaglio dei principali mercati di riferimento.

### Mercato Agricolo

L'anno 2023 è stato caratterizzato da un rallentamento della domanda di nuovi macchinari agricoli in tutte le principali aree del mondo.

Le vendite relative al mercato agricolo, che rappresentano il 31,72% (36,71% nel 2022) del fatturato complessivo della Business Area Drive Tech, hanno registrato un decremento rispetto all'anno precedente del -4,83%.

Il principale mercato di sbocco del segmento è rappresentato dall'Asia anche se l'India ha registrato un decremento dei volumi di vendita rispetto all'anno precedente, a causa principalmente delle condizioni climatiche avverse che hanno avuto impatto sui raccolti. L'India rappresenta l'8,9% del fatturato (11,43% nel 2022). Permane però il potenziale di crescita per il prossimo futuro, in quanto l'aumento del reddito è direttamente correlato al prezzo delle materie prime agricole, il che aumenta la capacità di spesa degli agricoltori per l'acquisto di nuovi trattori.

Anche la Cina, che rappresenta il 3,84% del fatturato complessivo (5,26% nel 2022), ha fatto registrare una diminuzione delle vendite rispetto all'anno precedente (-19,8%) a causa della erraticità dei sussidi di settore.

In controtendenza rispetto al mercato generale nel 2023 in Europa il comparto agricolo della Business Area ha registrato un incremento delle vendite rispetto al 2022. In particolare, si registra la crescita delle vendite in Italia che rappresenta il 6,50% del fatturato complessivo nel 2023 (5,97% nel 2022). Mostrano crescite sostenute in termini assoluti anche il mercato francese (3,33% nel 2023, 2,95% nel 2022) e soprattutto il mercato turco (4,16% nel 2023, 3,04% nel 2022) grazie alla stabilità sia della domanda locale che dei prezzi delle materie prime agricole.

In Nord America il fatturato è diminuito. Inoltre, le prospettive sono incerte a causa dell'alto costo del denaro deciso dalla FED per combattere l'inflazione persistente. Il mercato dell'area NAFTA, concorre per l'1,58% del fatturato nel 2023 (2,63% nel 2022) e decresce del -34,0% rispetto all'anno precedente.

Da citare anche il decremento registrato nei volumi di vendita in America Latina. Nonostante i prezzi elevati delle materie prime agricole, gli agricoltori hanno lamentato difficoltà nell'accesso al credito non compensata da adeguati sistemi di sussidio governativo (piano SAFRA in Brasile).

Complessivamente il mercato Sudamericano registra una riduzione del -30,1% rispetto al precedente esercizio con incidenze che toccano rispettivamente il 0,67% nel 2023 e 1,05 nel 2022. Da segnalare che, per ragioni esposizione di bilancio, il fatturato di Carraro Argentina (riclassificata ad AFS) non è stato considerato in questa analisi.

### Mercato movimento terra e costruzione

Nel 2023, il settore delle macchine movimento terra ha confermato un andamento positivo in linea con i precedenti esercizi. La forte ripresa della domanda di macchinari è stata sostenuta dagli investimenti in infrastrutture e dall'alto prezzo delle materie prime. Il segmento del "Construction equipment" rappresenta il 45,20% delle vendite 2023 (43,22% nel 2022), con un incremento del +15,20% rispetto al 2022.

L'India con l'8,34% rappresenta il primo mercato di sbocco in questo segmento e registra un incremento sostenuto rispetto al 2022 (+14,4%) grazie al perdurare degli investimenti per le grandi opere infrastrutturali che continuano a generare un certo volano per la domanda di nuovi veicoli da costruzione. Si rammenta che Carraro è leader di mercato in questo segmento.

In Europa, in controtendenza rispetto all'andamento generale in lieve calo, l'anno si è chiuso con vendite al di sopra delle previsioni. La Germania rappresenta il principale mercato con il 6,72% del fatturato (5,82% nel 2022) in crescita del 27,0% rispetto al 2022, è seguita dall'Italia che ha registrato vendite pari al 6,32% del totale complessivo (6,99% nel 2022).

La Cina continua ad essere uno dei principali mercati mondiali per le macchine da costruzione e il movimento terra, nonostante un decremento negli incentivi alle infrastrutture nel 2023 da parte del Governo Centrale. In controtendenza rispetto al mercato in generale l'importante aumento delle vendite per la Business Area è principalmente riconducibile al mercato delle piattaforme aeree, residuale fino al 2022. L'anno si è quindi chiuso con una forte crescita rispetto all'esercizio precedente (+23,7% rispetto al 2022) che ha portato il fatturato complessivo al 5,94% (5,28% nel 2022).

Il mercato turco che rappresenta il 6,22% del fatturato complessivo (4,19% nel 2022) prosegue il trend di crescita che aveva caratterizzato il 2022 (+63,3% rispetto all'anno scorso).

In Nord America, le vendite sono in calo rispetto all'anno precedente (-32,8%) e le prospettive sono incerte a causa dell'alto costo del denaro. L'incidenza sul fatturato 2023 è pari a 2,30% rispetto ai 3,76% del 2022.

In America Latina, la domanda di nuovi veicoli è rallentata a causa delle difficoltà di accesso al credito per gli operatori economici del settore facendo registrare una diminuzione del -13,4% del fatturato 2023. Tale mercato rappresenta l'1,80% del totale (2,28% nel 2022).

### Mercato Material Handling

Il segmento "*Material Handling*" rappresenta il 2,16% del fatturato totale (2,43% nel 2022) e fa segnare una diminuzione del 2,26% rispetto al precedente anno.

### Mercato Automotive

Il "relativamente nuovo" segmento "*Automotive*" costituisce, per la Business Area Drivotech il 7,24% del fatturato totale rispetto al 3,01% del precedente esercizio registrando una crescita del 164,91% rispetto al 2022.

L'Europa, ed in particolare l'Italia (5,74% del fatturato totale nel 2023, 2,06% nel 2022), è il principale mercato di sbocco delle vendite di questo segmento.

Per quanto riguarda il 2023, si segnala che, come da programma, è aumentata la produzione di serie degli assali per il fuoristrada Grenadier.

### Ricambi

Il fatturato ricambi, con un incremento del 1,12% rispetto al 2022, copre il 9,01% del fatturato totale (9,82% nel 2022).

La Germania, dove hanno sede i principali OEM dei settori in cui il Gruppo opera, rimane il principale mercato di destinazione (1,86% della domanda nel 2023, 2,15% nel 2022), seguita dagli Stati Uniti (1,52% della domanda nel 2023, 1,82% nel 2022).

## Sintesi risultati

Grazie ai maggiori volumi di cui si è detto nei paragrafi precedenti, l'analisi dei dati economici evidenzia un complessivo miglioramento dei risultati. In particolare il fatturato sale ad Euro 697,479 milioni con un incremento del 10,15% e la marginalità migliora in termini sia di EBIT che di EBITDA, rispettivamente del +9,0% e del +11,9%.

La ripartizione del fatturato tra terzi e infragruppo è la seguente:

(valori in Euro migliaia)	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.12.2023	31.12.2022 (*)	Diff %	31.12.2023	31.12.2022 (*)	Diff %	31.12.2023	31.12.2022 (*)	Diff %
CARRARO DRIVETECH	697.479	633.185	10,2	635.776	605.048	5,1	61.703	28.137	119,3

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Le vendite infragruppo riguardano le società appartenenti a distinte aree di business (in particolare tra la Divisione Drivetech e Divisione Agritalia).

Il fatturato verso clienti terzi, che rappresenta il 91,2% del fatturato totale, è pari a 635,776 milioni di Euro rispetto ai 605,048 milioni del precedente anno (95,6% sul fatturato totale), con un incremento del 5,1%. Il fatturato verso società del Gruppo ammonta a 61,703 milioni di Euro (8,8% sul fatturato totale) e registra un incremento del 119,3% rispetto ai 28,137 milioni di Euro (4,4% sul fatturato totale) del 2022.

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

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2023	%	31.12.2022	%	differenza % '23 - '22
India	131.614	18,87%	135.416	21,39%	-2,81%
Turchia	76.251	10,93%	48.827	7,71%	56,17%
Cina	70.753	10,14%	68.187	10,77%	3,76%
Germania	67.543	9,68%	61.981	9,79%	8,97%
Nord America	55.396	7,94%	69.210	10,93%	-19,96%
Francia	33.819	4,85%	26.492	4,18%	27,66%
Gran Bretagna	28.608	4,10%	23.448	3,70%	22,01%
Svezia	20.800	2,98%	14.562	2,30%	42,84%
Sud America	19.703	2,82%	23.438	3,70%	-15,94%
Belgio	6.384	0,92%	8.822	1,39%	-27,64%
Altre aree U.E.	24.508	3,51%	26.633	4,21%	-7,98%
Altre aree extra U.E.	14.790	2,12%	12.468	1,97%	18,62%
<b>Totale estero</b>	<b>550.169</b>	<b>78,88%</b>	<b>519.484</b>	<b>82,04%</b>	<b>5,91%</b>
Italia	147.310	21,12%	113.701	17,96%	29,56%
<b>Totale</b>	<b>697.479</b>	<b>100,00%</b>	<b>633.185</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,15%</b>
di cui:					
<b>Totale area U.E.</b>	<b>300.364</b>	<b>43,06%</b>	<b>252.191</b>	<b>36,16%</b>	<b>19,10%</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>397.115</b>	<b>56,94%</b>	<b>380.994</b>	<b>60,17%</b>	<b>4,23%</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

È sempre necessario considerare che il Gruppo vende agli stabilimenti produttivi degli OEM che possono risiedere in paesi diversi rispetto a quelli dei clienti finali a cui è destinato il loro prodotto.

## Relazione al Bilancio Consolidato

Il fatturato complessivo di Drive Tech per area geografica mostra l'India con il 18,87% (21,39% nel 2022) quale principale mercato estero di riferimento, seguito dalla Turchia con il 10,93% (7,71% nel 2022). La Germania, con il 9,68% (9,79% nel 2022) rappresenta il principale mercato nell'Unione Europea a cui segue la Francia con il 4,85% (4,18% nel 2022). Cresce il fatturato in Italia (+29,56% rispetto al 2022).

La destinazione del fatturato totale per settori di applicazione è la seguente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>%</b>	<b>differenza % '23 - '22</b>
CONSTRUCTION EQ.	315.256	45,20%	273.657	43,22%	15,20%
AGRICULTURE	221.227	31,72%	232.448	36,71%	-4,83%
SPARE PARTS	62.872	9,01%	62.177	9,82%	1,12%
AUTOMOTIVE	50.489	7,24%	19.059	3,01%	164,91%
MATERIAL HANDLING	15.068	2,16%	15.416	2,43%	-2,26%
OTHER	32.567	4,67%	30.428	4,81%	7,03%
<b>Totale</b>	<b>697.479</b>	<b>100,00%</b>	<b>633.185</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,15%</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

L'EBITDA si attesta ad un valore di 83,329 milioni di Euro (11,9% sul fatturato) in aumento in valore assoluto rispetto ai 59,161 milioni di Euro (9,3% sul fatturato) del 2022. L'EBIT è pari a 62,761 milioni di Euro (9,0% sul fatturato) e registra un incremento in termini assoluti rispetto ai 38,833 milioni di Euro del 31 dicembre 2022 (6,1% sul fatturato).

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022(*)</b>	<b>% sul fatt.</b>
EBITDA	83.329	11,9	59.161	9,3
EBIT	62.761	9,0	38.833	6,1

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Grazie all'incremento delle vendite ed alla più efficiente gestione dei costi la marginalità risulta in deciso miglioramento rispetto all'anno precedente, sia in valore assoluto rispetto all'anno precedente, sia in termini percentuali.

Il risultato ante imposte è pari a 53,514 milioni di Euro (7,67 % sul fatturato) in aumento rispetto ai 32,316 milioni di Euro (5,1 % sul fatturato) registrati nel 2022.

Il risultato netto è pari a 35,788 milioni di Euro (5,1% sul fatturato) in aumento rispetto ai 22,893 milioni di Euro (3,6% sul fatturato) del 2022.

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022(*)</b>	<b>% sul fatt.</b>
RISULTATO NETTO	35.788	5,1	22.893	3,6

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

La posizione finanziaria netta della gestione al 31 dicembre 2023 è negativa per 49,532 milioni di Euro in peggioramento rispetto ai 0,952 milioni di Euro positivo del 31 dicembre 2022 a causa degli importanti investimenti industriali effettuati, tra cui i nuovi stabilimenti SIAP dedicati alla produzione degli assali automotive nonché agli ingranaggi per il comparto heavy duty, dei dividendi erogati, nonché all'andamento del capitale circolante in relazione all'aumento del fatturato.

**Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
Ammortamenti	21.061	3,0	20.328	3,1	3,6
Svalutazioni di immobilizzazioni	-	0,0	-	0,0	
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali	-478	-0,1	- 151	-0,0	n.r.
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali	-15	-0,0	- 3	-0,0	n.r.
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>20.568</b>	<b>2,4</b>	<b>26.441</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,3</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Gli ammortamenti dell'esercizio risultano pari a 21,061 milioni di Euro (3,0% sul fatturato) in incremento rispetto ai 20,328 milioni di Euro (3,1% sul fatturato) del 2022.

**Oneri finanziari**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>-9.861</b>	<b>-1,4</b>	<b>-6.566</b>	<b>-1,0</b>	<b>-50,2</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Gli oneri finanziari al 31 dicembre 2023 ammontano a 9,861 milioni di Euro (-1,4% sul fatturato) in peggioramento rispetto ai 6,566 milioni di Euro (-1,0% sul fatturato) al 31 dicembre 2022.

**Differenze Cambio**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Differenze cambio</b>	<b>614</b>	<b>0,0</b>	<b>49</b>	<b>0,0</b>	<b>1.153,1</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Le differenze cambio al 31 dicembre 2023 sono positive per 0,614 Milioni di Euro (0,0% sul fatturato) rispetto ai proventi per 0,049 Milioni di Euro (0,0% sul fatturato) del 31 dicembre 2022.

Va evidenziato che sotto il profilo dei flussi commerciali il gruppo, grazie ad una politica di *natural hedge*, risulta sostanzialmente ben bilanciato.



**Risultato netto**

L'esercizio 2023 si chiude con utile della business area pari a 35,788 milioni di Euro (5,13% sul fatturato) in incremento rispetto al risultato del 2022 pari ad euro 22,893 milioni di Euro (3,62% sul fatturato). Le imposte al 31 dicembre 2023 ammontano a 10,163 milioni di Euro (-1,46% sul fatturato) rispetto ai 6,863 milioni di Euro (-1,08% sul fatturato) del 31 dicembre 2022.

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>	<b>%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>53.514</b>	<b>7,67%</b>	<b>32.316</b>	<b>5,10%</b>
Imposte correnti e differite	-10.163	-1,46%	-6.863	-1,08%
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>43.351</b>	<b>6,22%</b>	<b>25.453</b>	<b>4,02%</b>
Risultato Netto da Attività in Dismissione	-6.262	-0,90%	-2.445	-0,39%
Risultato di terzi	-1.301	-0,19%	-115	-0,02%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>35.788</b>	<b>5,13%</b>	<b>22.893</b>	<b>3,62%</b>

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

**Investimenti**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>
<b>Investimenti</b>	45.235	35.550

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa.

Nel 2023 sono stati effettuati investimenti destinati alle nuove *plant* di produzione, nonché all'acquisto di macchinari altamente tecnologici e al mantenimento in efficienza e all'ammodernamento degli impianti ed attrezzature.

**Posizione finanziaria netta della gestione**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta della Gestione</b>	-49.532	952

(\*) I valori dell'esercizio 2022 sono stati riesposti ai sensi del principio IFRS 5. Per maggiori informazioni si rinvia inoltre al paragrafo 5.b altri eventi straordinari della Nota Integrativa. La posizione finanziaria netta della gestione al 31 dicembre 2023 è negativa per 49,532 milioni di Euro in peggioramento rispetto ai 0,952 milioni di Euro positivo del 31 dicembre 2022.

**RISORSE UMANE****Andamento organico**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Dirigenti	11	10
Impiegati	523	485
Operai	1.987	1.953
Interinali	738	760
<b>Totale</b>	<b>3.259</b>	<b>3.208</b>

L'aumento del personale rispetto al 31 dicembre 2022 è motivato principalmente dall'aumento dei volumi di produzione in Siap (+74 persone), Carraro Drive Tech Italia S.p.A. (+21 persone) e Carraro Cina (+11 persone). Al 31 dicembre 2023 i dipendenti sono suddivisi come segue tra le varie aree geografiche del mondo: Italia 1.154 persone, India 1.655 persone, Cina 280 persone, Argentina 116 persone, Stati Uniti 3 persone.

Dati sintetici delle società appartenenti alla Business Area Drivelines&Components - Driveteck al 31.12.2023

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>Carraro Drive Tech Italia S.p.A. (1)</b>					<b>Siap S.p.A.</b>				
	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
Fatturato	406.323		366.756		10,8	139.082		102.127		36,2
EBITDA (*)	38.279	9,4	24.331	6,6	57,3	12.303	8,8	6.501	6,4	89,2
EBIT (*)	33.229	8,2	19.346	5,3	71,8	6.530	4,7	1.040	1,0	n.r.
Risultato netto	24.676	6,1	12.098	3,3	n.r.	6.223	4,5	992	1,0	n.r.
Ammortam. e svalut.	5.199	1,3	5.024	1,4	3,5	6.113	4,4	5.571	5,5	9,7
Investimenti	9.519		7.279			24.601		16.478		
Pos. finanziaria netta della gestione (*)	-26.950		-22.722			-20.655		--10.434		
Patrimonio netto	33.235		24.912			60.633		41.740		

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>Driveservice S.r.l.</b>					<b>Carraro India Pvt. Ltd.</b>				
	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
Fatturato	3.949		3.984		-0,9	203.676		201.393		1,1
EBITDA (*)	662	16,8	627	15,7	5,6	16.236	8,0	14.617	7,3	11,1
EBIT (*)	169	4,3	135	3,4	25,2	11.582	5,7	10.020	5,0	15,6
Risultato netto	127	3,2	136	3,4	-6,6	6.537	3,2	5.748	2,9	13,7
Ammortam. e svalut.	498	12,6	497	12,5	0,2	4.654	2,3	4.597	2,3	1,2
Investimenti	196		93			9.167		8.350		
Pos. finanziaria netta della gestione (*)	216		-440			-16.315		4.337		
Patrimonio netto	594		467			38.642		36.153		

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>Carraro China Drive Systems Co. Ltd.</b>					<b>Carraro Technologies Ltd. (2)</b>				
	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
Fatturato	96.094		107.170		-10,3	2.323		2.057		12,9
EBITDA (*)	14.241	14,8	13.134	12,3	8,4	547	23,5	364	17,7	50,3
EBIT (*)	12.278	12,8	11.005	10,3	11,6	345	14,9	187	9,1	84,5
Risultato netto	9.190	9,6	8.330	7,8	10,3	302	13,0	140	6,8	n.r.
Ammortam. e svalut.	1.963	2,0	2.129	2,0	-7,8	202	8,7	177	8,6	14,1
Investimenti	2.697		2.548			62		524		
Pos. finanziaria netta della gestione (*)	13.318		26.542			1.724		1.195		
Patrimonio netto	26.610		33.149			845		1.596		

(1) Società subholding.

(2) Svolge attività di progettazione, ricerca e sviluppo a favore del Gruppo e di terzi – sede a Pune (India)

## Relazione al Bilancio Consolidato

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Carraro Argentina SA					Carraro North America Inc.				
	31.12.2023	% sul fatt.	31.12.2022	% sul fatt.	Diff. %	31.12.2023	% sul fatt.	31.12.2022	% sul fatt.	Diff. %
Fatturato	16.476		34.174		-51,8	888		932		-4,7
EBITDA (*)	170	1,0	2.787	8,2	-93,9	5	0,6	7	0,8	-28,6
EBIT (*)	-212	-1,3	2.100	6,1	n.r.	5	0,6	6	0,6	-16,7
Risultato netto	-5.304	-32,2	-2.105	-6,2	n.r.	-	0,0	-	0,0	
Ammortam. e svalut.	382	0,2	687	0,3	-44,4	-	0,0	1	0,1	-100,0
Investimenti	54		316			-		-		
Pos. finanziaria netta della gestione (*)	-588		1.929			-281		-338		
Patrimonio netto	-1.798		5.528			-329		-341		

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance

## **BUSINESS AREA VEHICLES – AGRITALIA**

**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2023 – BUSINESS AREA VEHICLES – AGRITALIA**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 31.12.2023- 31.12.2022</b>	<b>%</b>
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>179.806</b>	<b>100,00%</b>	<b>118.022</b>	<b>100,00%</b>	<b>61.784</b>	<b>52,35%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-145.311	-80,82%	-95.394	-80,83%	-49.917	-52,33%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-15.512	-8,63%	-13.786	-11,68%	-1.726	-12,52%
Costo del personale	-17.645	-9,81%	-16.121	-13,66%	-1.524	-9,45%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-2.215	-1,23%	-2.349	-1,99%	134	5,70%
Accantonamenti per rischi	-1.525	-0,85%	-1.289	-1,09%	-236	-18,31%
Altri oneri e proventi	1.077	0,60%	3.145	2,66%	-2.068	-65,76%
Costruzioni interne	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-181.131</b>	<b>-100,74%</b>	<b>-125.794</b>	<b>106,59%</b>	<b>-55.337</b>	<b>-43,99%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT (*))</b>	<b>-1.325</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-7.772</b>	<b>-6,59%</b>	<b>6.447</b>	<b>82,95%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Altri proventi finanziari	1	0,00%	79	0,07%	-78	-98,73%
Costi e oneri finanziari	-86	-0,05%	-68	-0,06%	-18	-26,47%
Utili e perdite su cambi (nette)	-3	0,00%	-12	-0,01%	9	75,00%
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-88</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1</b>	<b>0,00%</b>	<b>-87</b>	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.413</b>	<b>-0,79%</b>	<b>-7.773</b>	<b>-6,59%</b>	<b>6.360</b>	<b>81,82%</b>
Imposte correnti e differite	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>APPORTO AL RISULTATO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>-1.413</b>	<b>-0,79%</b>	<b>-7.773</b>	<b>-6,59%</b>	<b>6.360</b>	<b>81,82%</b>
<b>EBITDA(*)</b>	<b>690</b>	<b>0,38%</b>	<b>-5.423</b>	<b>-4,59%</b>	<b>6.113</b>	

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance

**INFORMATIVA PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31.12.2023**  
**BUSINESS AREA VEHICLES – AGRITALIA**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Immobilizzazioni materiali	21.799	19.955
Immobilizzazioni immateriali	214	464
Investimenti immobiliari	-	-
Partecipazioni in società del gruppo	-	-
Attività finanziarie	-	-
Imposte differite attive	1.357	1.356
Crediti commerciali e altri	30	13
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>23.400</b>	<b>21.788</b>
Rimanenze finali	21.771	29.255
Crediti commerciali e altri	29.452	22.108
Attività finanziarie	-	-
Disponibilità liquide	-	3
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>51.223</b>	<b>51.366</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>74.623</b>	<b>73.154</b>
<b>APPORTO AL PATRIMONIO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>-5.614</b>	<b>10.432</b>
Passività finanziarie	600	641
Debiti commerciali e altri	1	2
Imposte differite passive	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	940	939
Acc.ti per rischi e oneri	-	166
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.541</b>	<b>1.748</b>
Passività finanziarie	1.432	271
Debiti commerciali e altri	72.471	56.689
Debiti per imposte correnti	201	-
Acc.ti per rischi e oneri	4.592	4.014
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>78.696</b>	<b>60.974</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>74.623</b>	<b>73.154</b>

**ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 31.12.2023**
**BUSINESS AREA VEHICLES - AGRITALIA**
*(valori in Euro migliaia)*

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Crediti Commerciali	19.099	10.573
Rimanenze finali	21.771	29.255
Debiti Commerciali	-66.241	-50.848
<b>Capitale Circolante Netto della gestione (*)</b>	<b>-25.371</b>	<b>-11.020</b>

(\*) per la composizione si rimanda al paragrafo "Sintesi dell'esercizio", in cui vengono dettagliati gli indicatori alternativi di performance.



**STRUTTURA SOCIETARIA DELLA BUSINESS AREA VEHICLES - AGRITALIA AL 31.12.2023****Business Area Vehicles – Agritalia**

Carraro Agritalia ha chiuso l'anno 2023 con un fatturato di 179.806 milioni di euro, in significativo aumento rispetto ai 118.022 milioni di euro dell'anno precedente (+52,3%) grazie ad un importante effetto volumi. Il numero di trattori venduti è stato infatti di 4.015 unità rispetto alle 3.315 unità del 2022.

La divisione Agritalia nel corso dell'esercizio ha progressivamente migliorato i risultati in termini di marginalità di prodotto ed efficienza.

L'introduzione sul mercato dei nuovi modelli di trattore Stage V avvenuta nel corso del 2022, che aveva imposto alla Società una necessità di riorganizzazione della produzione e una lunga fase di apprendimento necessaria all'implementazione del processo di montaggio dei nuovi modelli, ha avuto ripercussioni anche nella prima parte dell'anno 2023. La gestione di queste criticità, l'allineamento dei ricavi all'aumento dei costi e la stabilizzazione della situazione generale del mercato di approvvigionamento hanno consentito nella seconda parte dell'anno lo svolgimento di una più ordinata gestione industriale, che ha permesso il recupero di marginalità. I migliori risultati sono stati supportati dagli importanti volumi.

L'EBITDA del 2023 è pari a 0,690 milioni di euro (0,38% sul fatturato) in significativo miglioramento rispetto ai -5,423 milioni di euro (-4,59% sul fatturato) del 2022. L'EBIT 2023, pur restando negativo, si attesta a -1,325 milioni di Euro (-0,79% sul fatturato) in netto miglioramento rispetto ai -7,772 milioni di Euro (-6,66% sul fatturato) dell'esercizio 2022.

**Fatturato**

Il fatturato della Business Area Vehicles al 31 dicembre 2023 si attesta a 179,806 milioni di Euro in incremento del 52,5% rispetto a i 118,022 milioni di Euro o al 31 dicembre 2022.

La ripartizione del fatturato tra terzi e infragruppo è la seguente:

(valori in Euro migliaia)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.12.2023	31.12.2022	Diff %	31.12.2023	31.12.2022	Diff %	31.12.2023	31.12.2022	Diff %
CARRARO DIV. AGRITALIA	179.806	118.022	52,53	176.528	114.421	54,3	3.278	3.601	-9

Le vendite intragruppo si riferiscono alle vendite realizzate tra società appartenenti a distinte aree di business (in particolare verso la Divisione Driveteck).

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>differenza % '23 - '22</b>
Svizzera	33.027	18,37%	15.563	13,19%	112,21%
Germania	18.429	10,25%	4.590	3,89%	301,50%
Nord America	3.948	2,20%	23.553	19,96%	-83,24%
Gran Bretagna	1.879	1,05%	-	0,00%	n.r.
Francia	1.761	0,98%	3.130	2,65%	-43,74%
Altre aree U.E.	1.626	0,90%	3.223	2,73%	-49,55%
Altre aree extra U.E.	2.518	1,40%	3.926	3,33%	-35,86%
<b>Totale estero</b>	<b>63.188</b>	<b>35,14%</b>	<b>53.985</b>	<b>45,74%</b>	<b>17,05%</b>
Italia	116.618	64,86%	64.037	54,26%	82,11%
<b>Totale</b>	<b>179.806</b>	<b>100,00%</b>	<b>118.022</b>	<b>100,00%</b>	<b>52,35%</b>
di cui:					
<b>Totale area U.E.</b>	<b>171.461</b>	<b>95,36%</b>	<b>90.543</b>	<b>76,72%</b>	<b>89,37%</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>8.345</b>	<b>4,64%</b>	<b>27.479</b>	<b>23,28%</b>	<b>-69,63%</b>

È sempre necessario sottolineare che il Gruppo vende agli stabilimenti produttivi degli OEM che possono risiedere in paesi diversi rispetto a quelli dei clienti finali a cui è destinato il loro prodotto.

Al primo posto tra i paesi esteri la Svizzera grazie all'incremento volumi nonché alle attività di recupero sui prezzi di vendita. Al secondo posto la Germania grazie all'incremento volumi nonché al ricollocamento del cliente JD rispetto ad altri paesi dell'Unione Europea.

Il Nord America invece scivola dal primo al terzo posto: si rammenta che nel 2022 le vendite dalla Business Area erano state influenzate dallo slittamento delle forniture 2021 relative allo Stage IIIB.

### **Ebitda e Ebit**

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBITDA</b>	690	0,4%	-5.423	-4,59%	112,7

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>EBIT</b>	-1.325	-0,7%	-7.772	-6,59%	83,0

L'EBITDA positivo per 690 migliaia di Euro (0,4 sul fatturato) è in netto miglioramento rispetto al 2022 quando era negativo per -5,423 milioni di Euro (-4,59% sul fatturato) grazie alle azioni descritte in premessa. L'EBIT rimane negativo per -1.325 milioni di Euro (-0,7% sul fatturato) rispetto ai -7,772 milioni di Euro (-6,59% sul fatturato).

Il risultato in termini di marginalità è dovuto, come spiegato in premessa, all'incremento dei volumi e al recupero di efficienza avvenuto nella seconda parte dell'anno.

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

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	2.115	1,2	2.349	2,0	-10

**Oneri finanziari netti**

(valori in Euro migliaia)	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	-85	- 0,0	11	- 0,0	n.r.

**Apporto al risultato netto di Carraro SpA**

(valori in Euro migliaia)	<b>31.12.2023</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff. %</b>
Apporto al risultato netto di Carraro SpA	-1.413	-0,79%	-7.773	-6,59%	81,82

L'esercizio 2023 si chiude con un risultato negativo di -1,413 milioni di euro (-0,79% sul fatturato) in miglioramento, seppur sempre in terreno negativo, rispetto al 2022 -7,773 milioni di euro (-6,59% sul fatturato) per i motivi citati in premessa.

**Investimenti**

(valori in Euro migliaia)	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Investimenti</b>	3.730	2.679

L'incremento degli investimenti è dovuto agli adeguamenti necessari alle necessità di maggiore attenzione alla qualità del prodotto.

**RISORSE UMANE****Andamento organico**

Dati al 31.12.2023

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Dirigenti	3	2
Impiegati	115	113
Operai	205	199
Interinali	66	57
<b>Totale</b>	<b>389</b>	<b>371</b>

L'aumento del personale rispetto al 31 dicembre 2022 è motivato principalmente dalla stabilizzazione di alcuni contratti di somministrazione, in ragione dei volumi produttivi.

## **PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI CARRARO SPA ED IL GRUPPO SONO ESPOSTI**

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

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

*Di seguito si riportano tra le principali fattispecie di rischio rilevabili per il Gruppo Carraro quelle di maggiore rilevanza per il prosieguo dell'esercizio opportunamente aggiornate in funzione del mutato contesto di riferimento dovuto anche al perdurare del conflitto in Ucraina che ha determinato l'incremento dei fattori di incertezza connessi alla situazione geopolitica in Europa, con particolare riferimento alla continuità delle forniture ed ai prezzi delle materie prime e delle risorse energetiche.*

### **Rischi strategici**

#### **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia**

*La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori riconducibili al quadro macro-economico generale, quali le variazioni del prodotto nazionale lordo, l'andamento del settore agricolo e quello delle costruzioni, il costo delle materie prime ed il livello di fiducia delle imprese, nei vari Paesi in cui il Gruppo opera.*

*Eventi di rilievo macro-economico, quali l'evoluzione della situazione geopolitica conseguente al conflitto in Ucraina, restrizioni dei traffici commerciali in aree geografiche attraversate da importanti rotte di trasporto (canale di Suez, Mar Rosso), un incremento generalizzato e significativo dei prezzi delle principali materie prime, una perdurante incertezza e volatilità dei mercati finanziari e dei capitali, la presenza di ricorrenti fenomeni inflattivi, un andamento negativo dei tassi di interesse nonché sfavorevoli oscillazioni nei rapporti di cambio delle principali valute verso le quali il Gruppo è esposto, potranno incidere in maniera negativa sulle prospettive e sull'attività del Gruppo, sui suoi risultati economici ed infine sulla sua situazione finanziaria.*

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

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

## **Rischio Paese**

*Il Gruppo Carraro opera in diversi paesi esteri e l'esposizione agli stessi è progressivamente aumentata nel corso degli anni. In questi mercati ciclicamente si manifestano condizioni di instabilità economico-politica che hanno inciso e potrebbero incidere negativamente sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Gruppo. La presenza globale è imprescindibile per il Gruppo poiché mirata a seguire i propri clienti e a cogliere le opportunità nei nuovi mercati di destinazione della propria gamma prodotti.*

### **Rischi legati a normative protezionistiche presenti nei vari Paesi in termini doganali e di embargo**

*Il Gruppo è esposto al rischio di subire l'effetto delle politiche protezionistiche nei Paesi in cui opera, realizzate attraverso la manovra di dazi doganali. In altri casi il rischio può provenire da vincoli o divieti introdotti da accordi internazionali che limitano le condizioni di libero scambio (es. embargo).*

*Per fronteggiare l'insieme dei rischi sopra citati il Gruppo mantiene una costante attenzione:*

- *all'andamento delle variabili macroeconomiche con particolare riguardo a quelle riferite ai settori di approvvigionamento delle materie prime e di destinazione finale dei prodotti (agricolo, lavori pubblici e costruzioni);*
- *agli orientamenti delle scelte governative che nei vari Paesi possono avere effetti nei mercati di sbocco;*
- *all'evoluzione delle politiche protezionistiche;*

*attraverso la raccolta di informazioni e dati previsionali svolta dai propri uffici commerciali e fiscali, centrale e locali, al fine di adottare le eventuali misure atte a mitigarne i potenziali effetti negativi.*

## **Rischi finanziari**

### **Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari**

*Il rischio di liquidità per il Gruppo è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale.*

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

*I flussi di cassa normalmente prevedibili in ogni esercizio includono, oltre alla dinamica del capitale circolante della gestione operativa e degli investimenti, anche gli effetti della scadenza delle passività correnti e delle quote a breve dei finanziamenti a medio e lungo termine, nonché gli effetti (in ipotesi di parità di cambi rispetto all'esercizio precedente) della chiusura degli strumenti finanziari derivati su valute in essere alla data di bilancio.*

*Il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni conseguenti a quanto sopra attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile e la disponibilità di nuove fonti di finanziamento.*

*La gestione della liquidità, le esigenze di funding ed i flussi di cassa sono sotto il monitoraggio costante e la gestione della Tesoreria di Gruppo che opera con l'obiettivo di mettere a disposizione nel modo più efficiente le risorse.*

**Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e tassi di interesse**

*Il Gruppo è esposto al rischio di cambio in ragione del fatto che una significativa quota delle vendite ed una parte degli acquisti viene realizzata in valute diverse da quella funzionale di Gruppo, effettuando transazioni commerciali sia da parte di entità in area Euro con controparti non appartenenti all'area Euro, sia in senso opposto.*

*Un altro aspetto del rischio di cambio riguarda il fatto che varie entità del Gruppo presentano un bilancio in valuta diversa da quella funzionale di Gruppo.*

*L'esposizione al rischio di cambio, con riferimento a ciascuna entità, viene regolarmente monitorata dalla Tesoreria di Gruppo secondo una strategia mirata innanzitutto al bilanciamento tra acquisti e vendite in valuta ed attivando, per la quota residua non bilanciata e secondo i criteri fissati dalla policy aziendale in tema di gestione dei rischi finanziari, le opportune iniziative a copertura o riduzione dei rischi identificati utilizzando gli strumenti disponibili sul mercato.*

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

*Il rischio tasso sulla quota variabile viene, in caso di necessità, ridotto con mirate operazioni di copertura.*

**Rischio di credito**

*Il Gruppo annovera tra i propri clienti i principali costruttori di macchine agricole, macchine movimento terra, mezzi di trasporto industriale; la concentrazione del rischio è legata alla dimensione di tali clienti, che nel contesto mondiale risulta mediamente elevata, peraltro bilanciata dal fatto che l'esposizione del credito è ripartita in un articolato insieme di controparti attive in aree geografiche diverse.*

*La gestione del credito è orientata ad acquisire di preferenza clienti di primario standing nazionale ed internazionale per forniture ultra annuali; su tali basi si sono creati rapporti storici consolidati con i principali clienti. Tali rapporti sono di norma regolati da contratti di fornitura ad hoc. Il controllo del credito prevede il monitoraggio periodico delle principali informazioni economiche (inclusi i programmi di consegna) e finanziarie relative al cliente.*

*Salvo casi circoscritti e motivati da particolari situazioni di rischio controparte o rischio paese, di norma non vengono acquisite garanzie sui crediti.*

*Negli ultimi anni gli effetti dell'evoluzione della pandemia e il conflitto russo-ucraino non hanno determinato conseguenze di una qualche rilevanza sull'operatività complessiva dei clienti tali da pregiudicare la continuità dei flussi di incasso dalla vendita dei prodotti del Gruppo.*

*I crediti sono rilevati in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni determinate valutando il rischio di insolvenza della controparte in base alle informazioni disponibili. Si veda inoltre quanto descritto in Nota Integrativa con riferimento all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9.*

## **Rischio di prezzo delle materie prime, commodities e utilities**

Data la tipologia dei materiali prevalentemente utilizzati nella produzione il Gruppo è esposto alle variazioni dei prezzi delle principali materie prime, commodities e utilities. Oltre alla costante attività di monitoraggio dei relativi prezzi e quotazioni, anche in termini di previsione, il Gruppo si adopera per prevedere nei contratti di vendita con la clientela, laddove necessario, un meccanismo di adeguamento prezzi collegato all'andamento dei prezzi delle materie prime, commodities e utilities.

Per quanto attiene ai prezzi delle utilities, con particolare riferimento al recente andamento delle quotazioni dell'energia e del gas, il Gruppo ha avviato anche in questo campo opportune azioni a mitigazione dei rischi legati a tali oscillazioni utilizzando gli strumenti disponibili sul mercato in linea con i criteri fissati dalla policy aziendale in tema di gestione dei rischi finanziari.

## **Rischi operativi**

### **Rischi relativi alla supply chain**

Le condizioni per raggiungere gli obiettivi della propria strategia richiedono che Carraro operi nell'ambito di una filiera in cui i propri fornitori sono chiamati a soddisfare gli stessi requisiti di capacità tecnologica, qualità, efficienza ed eticità che il Gruppo si è dato. Da questo punto di vista una inadeguata gestione dei fornitori strategici con riferimento ai controlli sulla qualità, ai tempi di consegna e alla flessibilità produttiva richiesta comporta il rischio di potenziali inefficienze operative ed incapacità di soddisfare le esigenze dei clienti.

Per fronteggiare questo rischio il Gruppo sottopone ad un processo di valutazione iniziale e successivamente periodica i propri fornitori, in particolare quelli strategici. La valutazione misura la loro adeguatezza in termini di capacità tecnologica e produttiva, qualità complessiva di processi e prodotti, possesso di certificazioni di qualità secondo gli standard ISO, situazione societaria e finanziaria e rispetto dei principi di comportamento etico di Carraro.

Il recente fenomeno della pandemia ha determinato alcuni ritardi nel funzionamento della catena di approvvigionamento di materiali necessari alla produzione nei vari siti produttivi della Società. A mantenere significativa questa caratteristica di rischio nella supply chain, sono successivamente sopravvenuti l'accreciuta instabilità geopolitica dovuta al perdurare del conflitto tra Russia e Ucraina e le restrizioni al traffico commerciale su rotte particolari (es. canale di Suez o Mar Rosso) con riflesso su tempi e costi dei trasporti, ha indotto la Società a rivedere le strategie di assegnazione delle forniture con la ricerca, ove possibile, di fonti alternative al fine di contenere tali ritardi.

### **Rischi connessi ai rapporti con i dipendenti ed alle Relazioni Sindacali**

Il Gruppo svolge la propria attività industriale attraverso complessi processi di produzione che utilizzano ampiamente manodopera specializzata nelle fasi di lavorazione, assemblaggio, movimentazione. I rapporti con i dipendenti sono mediati dalla presenza di organizzazioni sindacali normalmente ben radicate storicamente nei vari paesi e ben organizzate. L'andamento di questi rapporti determina le condizioni di continuità nello svolgimento della produzione e di capacità di programmare l'attività per il rispetto degli impegni di consegna assunti con la clientela, con i rischi di discontinuità o interruzioni dell'attività in connessione a situazioni di conflitto per rinnovi contrattuali o ridimensionamento e chiusura di siti produttivi.

### **Rischi connessi alla qualità dei prodotti**

*Il successo dei prodotti realizzati dipende in gran parte dalla capacità di assicurare standard di qualità adeguati ai mercati di sbocco, tenuto conto:*

- *per i sistemi di trasmissione (assali, trasmissioni e affini) dei livelli di affidabilità richiesti dalle macchine in cui i prodotti del Gruppo sono destinati come componenti chiave;*
- *per i veicoli agricoli dei requisiti di sicurezza nel loro utilizzo, secondo i vincoli dettati dalle leggi o le legislazioni applicabili e dagli standard industriali per la sicurezza stradale, la sicurezza funzionale, la sicurezza sul lavoro e la sicurezza ambientale (rumore ed emissioni dei motori).*

*Il rischio di difettosità viene quindi affrontato a partire dalla progettazione per proseguire con i processi di approvvigionamento, produzione e test in costante relazione con i clienti, per il riscontro dei risultati raggiunti, e con i fornitori per assicurare i livelli di qualità richiesti sin dalle prime fasi della filiera industriale.*

### **Rischi in materia di salute e sicurezza sul lavoro**

*Il Gruppo svolge processi industriali costituiti di una parte rilevante di lavorazioni meccaniche e assemblaggio di componenti meccanici. I rischi relativi alla sicurezza e salute del luogo di lavoro derivanti dalle attività lavorative sono prevalentemente quelli tipici dell'industria metalmeccanica, che prevede lavorazioni meccaniche con l'interazione tra operatore e macchina automatica o semiautomatica, assemblaggio di parti, movimentazione di carichi, utilizzo di forni ad alte temperature ed altre attività accessorie.*

*A fronte di tali rischi il Gruppo ha scelto di definire dei criteri omogenei per l'implementazione dei Sistemi di Gestione EH&S (sicurezza e ambiente) ispirati alle migliori pratiche internazionali e adottati da tutte le sedi produttive.*

### **Rischi correlati a fenomeni pandemici**

*Dall'inizio del 2020 lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del virus Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei paesi interessati.*

*Come noto le misure restrittive avevano portato ad un rallentamento e ad un fermo forzato delle attività produttive di vari settori industriali, incluso quello in cui opera il Gruppo con alcune conseguenti interruzioni di attività nelle proprie sedi.*

*Nel fronteggiare questa situazione il Gruppo ha operato nell'ottica di preservare la salute dei propri dipendenti sul luogo di lavoro, dare continuità per quanto possibile all'attività operativa e mitigare gli effetti delle possibili discontinuità della supply chain.*

*La successiva evoluzione degli eventi con l'iniziale espansione della pandemia, seguita dal suo contenimento, anche grazie alle azioni messe in atto sia a livello locale che generale, ha ridimensionato ad oggi il peso relativo dei rischi ad essa correlati rispetto all'universo dei rischi di Gruppo.*



### **Rischi connessi ai sistemi informativi e alla cyber security**

*I sistemi informativi ricoprono un ruolo di supporto di primaria importanza nella conduzione dei processi di business; un efficace presidio dei rischi legati alla sicurezza informatica è, conseguentemente, un tema rilevante per il Gruppo.*

*I dati statistici degli ultimi anni indicano una crescente intensità degli attacchi informatici ad imprese private ed enti pubblici, non solo di grandi dimensioni, con un affinamento delle tecniche di penetrazione nelle reti aziendali e la manifestazione di una maggiore aggressività nel causare danni agli archivi di dati ed informazioni.*

*La significatività di tali archivi, ed il conseguente danno che una loro violazione o danneggiamento comporta, si misura sul fronte della loro rilevanza non solo per le attività operative (dati tecnici, progettuali, gestionali e di reporting) ma anche per quelle attività che comportano la custodia di dati personali di terzi, ovvero informazioni relative ai collaboratori e altri individui, oggetto di responsabilità nella loro gestione in ragione delle specifiche tutele previste dalla legge (norme sulla privacy).*

*La serietà di questa minaccia è testimoniata dal fatto che anche le organizzazioni tecnicamente più dotate dal punto di vista informatico non sono rimaste indenni dal diffondersi di questo fenomeno.*

*A seguito dell'attacco informatico del settembre 2020 da parte di un'organizzazione criminale specializzata che ha causato indisponibilità di alcuni archivi, la perdita di dati relativi ad alcune consociate e a sospensione delle attività per alcuni giorni, la capogruppo Carraro SpA, con il supporto di alcune società specializzate in attività informatiche di cyber security, ha predisposto ed attuato dei piani di breve e medio/lungo termine che prevedono una serie di azioni e di investimenti mirati a migliorare i meccanismi e le procedure di difesa e a ridurre la vulnerabilità dell'infrastruttura aziendale.*

*La progressiva attuazione negli anni successivi di tali piani di mitigazione che procede ancor oggi con l'implementazione di nuovi sistemi di difesa, l'ampliamento delle procedure di salvataggio degli archivi, l'istituzione di procedure operative di monitoraggio preventivo e l'intensificazione della formazione tecnica, ha consentito di acquisire un livello di protezione complessiva più in linea con l'evoluzione delle minacce informatiche.*

### **Rischi ambientali**

*I processi di produzione che si svolgono nei siti industriali del Gruppo sono essenzialmente riconducibili alle lavorazioni meccaniche, di ghise ed acciai ed agli assemblaggi di componenti acquistati.*

*Tali processi impiegano come materiali accessori imballaggi, lubrificanti, vernici e solventi. L'obiettivo di limitare gli impatti delle emissioni nell'ambiente ha visto a partire dal 2008 un miglioramento significativo connesso al passaggio, supportato da adeguati investimenti, da verniciatura con solventi alla verniciatura a base di acqua che riduce le emissioni in atmosfera.*

*Nell'ambito Sistema di Gestione EH&S adottato gli stabilimenti operano ciascuno nel rispetto delle normative ambientali locali; grazie al costante impegno della direzione gran parte degli stabilimenti ha acquisito la Certificazione Ambientale secondo i criteri della ISO 14001.*

*Particolare attenzione viene posta alle attività di aumento dell'efficienza dei processi in ottica di massimizzazione del risparmio energetico.*

### **Rischi correlati al cambiamento climatico**

*La questione del cambiamento climatico e dei suoi possibili effetti, sulla pressione delle convinzioni raggiunte negli ambienti scientifici, si sta progressivamente affermando come tema di crescente rilievo presso gli organismi internazionali, le autorità nazionali, i soggetti politici ed infine nel dibattito pubblico.*

*A fronte di segnali preoccupanti, manifestatisi in cambiamenti climatici imprevedibili, per i quali sembrano individuate le cause principali (diffusione dei gas ad effetto serra, surriscaldamento globale), sono ancora in fase di studio le possibili conseguenze sull'equilibrio del pianeta quanto a continuità della disponibilità delle risorse naturali, andamento delle stagioni ed effetto sulle attività agricole, estrattive oltre a quelle, più in generale, produttive.*

*Il quadro di incertezza che si delinea porta a ipotizzare l'insorgere di nuove fattispecie di rischi o, quantomeno, di una diversa declinazione di quelli attualmente individuati, secondo una direzione che ancora risulta difficile tracciare e, ancor più, tentare di quantificare seppur in via approssimativa.*

*Nella consapevolezza di questa situazione il Gruppo si è dato l'obiettivo di raccogliere e aggregare tutte le informazioni che si renderanno via via disponibili per un'analisi utile ad adeguare il quadro dei rischi afferenti i propri settori di business ai nuovi orizzonti di riferimento per le attività industriali negli ambiti agricultural e construction equipment.*

*A prescindere da ciò, come già illustrato riguardo alle azioni di contenimento dei rischi ambientali, il Gruppo ha portato da tempo i propri standard di comportamento ad un livello adeguato all'ottenimento delle certificazioni internazionali in materia.*

*Per altro verso sul fronte dei processi produttivi lo sforzo costante di migliorare l'efficienza energetica sta portando benefici in termini di minore energia utilizzata a parità di produzione con conseguente riduzione delle emissioni.*

*Sul fronte dei prodotti finiti l'impulso dato dalle sempre più restrittive normative antinquinamento per i veicoli e dall'esigenza dei clienti finali di ridurre i costi dei consumi sta indirizzando le strategie di produttori come Carraro verso lo sviluppo di soluzioni tecniche innovative in termini di energia assorbita dai sistemi di trasmissione dei veicoli. Questo aspetto costituisce un vincolo ma anche un'opportunità che il Gruppo è chiamato a cogliere orientando, come sta già facendo, il lavoro di ricerca e sviluppo.*

*Tenuto conto che, come indicato più sopra, valutare gli impatti del cambiamento climatico sulle attività aziendali è estremamente complesso e metodi e strumenti per una rendicontazione efficace su questi aspetti non sono ancora stati univocamente definiti, nell'identificare le principali condizioni di rischio e opportunità astrattamente derivanti dal cambiamento climatico, il Gruppo si è riproposto di seguire un percorso di avvicinamento partendo da considerazioni di natura più prettamente qualitativa.*

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

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

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

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

**PRINCIPI UTILIZZATI PER LA PREPARAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

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

**ALTRE INFORMAZIONI**

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

***Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario***

Le dichiarazioni consolidate di carattere non finanziario del Gruppo Carraro, a partire dalla dichiarazione del 31 dicembre 2021 vengono predisposte su base volontaria, ai sensi del D.Lgs. 254/16.

Le dichiarazioni costituiscono una relazione distinta ("Report di Sostenibilità") rispetto alla presente relazione sulla gestione, come previsto dall'Art. 5 comma 3, lettera b) del D.lgs 254/16 e sono disponibili sul sito internet [www.carraro.com](http://www.carraro.com).

## Relazione al Bilancio Consolidato

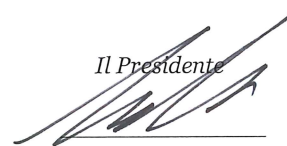
**PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DEL PERIODO E IL PATRIMONIO DI GRUPPO CON QUELLI DELLA CAPOGRUPPO**

Il prospetto esplicativo di raccordo tra l'utile di esercizio e il patrimonio netto consolidato, risultanti dal bilancio, nonché l'utile di esercizio e il patrimonio netto risultanti dal bilancio della Carraro S.p.A. è il seguente:

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>Risultato esercizio corrente</b>	<b>Patrimonio netto es. corrente</b>	<b>Risultato esercizio precedente</b>	<b>Patrimonio netto es. precedente</b>
Utile e patrimonio netto della Carraro S.p.A.	<b>8.170</b>	<b>75.328</b>	<b>1.534</b>	<b>77.194</b>
Utili e patrimoni netti delle società partecipate	41.919	181.694	23.824	162.443
<b>Aggregato</b>	<b>50.089</b>	<b>257.022</b>	<b>25.358</b>	<b>239.637</b>
Eliminazione valore contabile delle partecipate	4.932	-245.431	-	-247.234
Rettifiche di consolidamento	-34.634	88.499	-19.676	91.887
<b>Utile e patrimonio netto</b>	<b>20.387</b>	<b>100.090</b>	<b>5.682</b>	<b>84.290</b>
Rilevazione interessenze di minoranza	-1.301	-16.372	-115	-4.850
<b>Utile e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>19.086</b>	<b>83.718</b>	<b>5.567</b>	<b>79.440</b>

Data: 22 marzo 2024

*Il Presidente*



*Enrico Carraro*

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39****Agli Azionisti della  
Carraro S.p.A.****RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO****Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Carraro (il “Gruppo”), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l’esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative e integrative al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l’esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Carraro S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

© Deloitte &amp; Touche S.p.A.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Carraro S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010**

Gli Amministratori della Carraro S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Carraro al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Cristiano Nacchi**  
Socio

Padova, 8 aprile 2024