Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CARRARO

Gruppo Carraro

Relazione sulla Gestione al 30 giugno 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 & Components (Drivetech), che rappresenta la parte preponderante del Gruppo, Carraro progetta, produce e commercializza sistemi di trasmissione (assali, trasmissioni e cambi di velocità) 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 l'Area di Business Vechicles (Agritalia) il Gruppo progetta e produce trattori speciali (vigneto e frutteto, tra i 60 e i 120 cavalli) rivolti a terze parti, ovvero a marchio Antonio Carraro, Claas, John Deere, Massey Ferguson, Valtra; Agritalia fornisce inoltre servizi d'ingegneria finalizzati alla progettazione di gamme innovative di trattori.

I mercati di riferimento

Agricoltura

Durante il primo semestre 2025 il comparto agricolo nel suo complesso ha mantenuto i livelli di vendita registrati nella seconda metà del 2024, confermando le difficoltà che il settore continua ad affrontare. Tutti i principali costruttori si sono concentrati sulla riduzione degli *stock* presso *dealer*s e distributori. In questo periodo, il calo della domanda ha interessato anche i segmenti di alta gamma e le macchine da raccolta. Tuttavia, il taglio dei tassi di interesse e alcune politiche di incentivo hanno iniziato a produrre i primi effetti positivi, in particolare a sostegno del *family farming*.

Il **mercato europeo** delle macchine agricole presenta un andamento negativo, con un calo delle vendite che riguarda quasi tutte le tipologie di macchine. Questo trend, che persiste da diversi trimestri, sta avendo un impatto sfavorevole sull'innovazione e la competitività del settore.

Il **Nord America** ha mostrato un andamento negativo nel primo semestre del 2025, con cali nelle vendite in tutte le tipologie di macchine. In particolare i trattori hanno subito una flessione soprattutto nella fascia alta di gamma, così come le macchine da raccolta.

Rallenta significativamente il mercato agricolo in **Turchia** a causa delle politiche interne e dell'introduzione delle nuove motorizzazioni legate alle normative sulle emissioni (Stage V dal gennaio 2025). Permane una complessa situazione economica interna.

La **Cina** conferma il trend di rallentamento nel settore e di spostamento della domanda verso potenze elevate anche in funzione di sussidi locali. Risultano al di sotto dei livelli storici le vendite di trattori sotto i 100Hp. Per utilizzare al meglio le grandi capacità produttive installate il mercato locale sta orientando sempre di più le proprie attività verso l'export spingendo i costruttori cinesi ad un miglioramento tecnologico importante.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Buona la performance del mercato agricolo in **India** nel primo semestre del 2025 che mostra segnali di crescita, con un aumento della domanda di trattori e altre attrezzature. Questo è trainato da diversi fattori, tra cui il sostegno del governo attraverso il MSP (Minimum Support Price) e la tenuta del prezzo delle materie prime a supporto di una crescente meccanizzazione e aumento della produttività agricola. Continua la tendenza di crescita nell'utilizzo di trattori 4 ruote motrici nel mercato domestico.

In **America Latina** e marcatamente in Brasile le vendite hanno mostrato un miglioramento significativo soprattutto nelle fasce basse di gamma e marcatamente nel segmento frutteto.

Movimento terra e macchine da costruzione

Nel primo semestre del 2025, il mercato mondiale delle macchine da costruzione mostra segnali di stabilizzazione della domanda, seppur con differenze significative tra i vari comparti. Le vendite di macchine movimento terra hanno subito un calo, mentre quelle di macchine stradali hanno registrato un aumento. A livello globale, si prevede una leggera ripresa del mercato europeo, trainata dalla digitalizzazione, dal noleggio e dall'elettrificazione.

In **Europa** il calo della domanda si è stabilizzato sui livelli dell'ultimo semestre del 2024 pur con andamenti differenti a seconda del mercato specifico di riferimento. Permane marcato il calo in Germania. La disponibilità di veicoli presso i distributori è significativamente diminuita rispetto alla prima metà del 2024. Le azioni intraprese dalla BCE al fine di gradualmente ridurre i tassi d'interesse, unitamente alle azioni di riduzione costi intrapresa dagli OEM, hanno frenato la crisi del settore e gradualmente contribuito alla riduzione degli stock.

In **Turchia** il mercato delle costruzioni ha risentito pesantemente della crisi economica in atto nel paese che ha significativamente ridotto la domanda interna di veicoli da costruzione. Allo stesso tempo l'ingresso di costruttori asiatici in alcune aree del mondo ha avuto effetto negativa sull'export

In **Nord America** si sono visti risultati migliori rispetto egli altri mercati anche grazie al rinnovo delle flotte rentals. Sono risultati, tuttavia, in crescita gli stock dei distributori e in calo la propensione all'acquisto. Le politiche economiche della nuova amministrazione stanno nel breve periodo portando effetti negativi sulla domanda e sui noleggi.

La domanda interna della **Cina** ha mostrato segni di miglioramento anche se si è attestata a valori significativamente inferiori rispetto al passato. Gli OEM Cinesi stanno continuando a bilanciare l'eccesso di capacità produttiva focalizzandosi sull'export che per il secondo anno consecutivo sta superando il numero dei veicoli venduti nel mercato domestico. L'industria locale si sta conseguentemente convertendo parzialmente da Costruzioni pesanti a Light Construction anche per sostenere il fabbisogno di manutenzione delle moltissime infrastrutture sviluppate negli ultimi anni.

Nonostante l'ingresso delle nuove normative su emissioni motori BSV a Gennaio 2025, la domanda per veicoli da costruzione in **India** è stata soddisfacente ed in linea con quella del precedente anno. La conferma del governo alle ultime elezioni ha dato continuità agli investimenti in infrastrutture interne con effetti positivi sulla domanda nel medio periodo.

In **America Latina** si sta consolidando la crescita della domanda iniziata lo scorso anno. I volumi restano comunque su livelli ancora bassi rispetto al picco precedente anche a causa dell'import di veicoli dalla Cina.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nuove attività del Gruppo

Prosegue il forte impegno del gruppo nella diversificazione dei mercati di riferimento attraverso le due importantissime iniziative legate al polo di Maniago che si ricorda riguardano la produzione di assali per il settore automotive e ingranaggi per motori endotermici per camion.

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo ha continuato le attività di rafforzamento ed espansione del sito produttivo di Montereale, attraverso l'installazione di nuove macchine utensili che permetteranno la crescita delle iniziative di business avviate nel 2024.

Settore Automotive off-highway & e- Trucks

Nel primo semestre del 2025, il settore automobilistico e quello dei veicoli industriali hanno mostrato segnali contrastanti. Da un lato, la domanda globale di veicoli elettrici continua a crescere, sostenuta da incentivi pubblici e investimenti in infrastrutture di ricarica. Dall'altro, l'industria deve fronteggiare un contesto macroeconomico e geopolitico sempre più incerto con elementi di forte criticità quali l'introduzione di nuovi dazi da parte degli Stati Uniti e un quadro geopolitico instabile, caratterizzato da tensioni tra grandi potenze e incertezza sulle forniture energetiche. Questi fattori rendono difficile la pianificazione strategica e aumentano la volatilità dei mercati, incidendo negativamente sulle decisioni di investimento e sulla fiducia degli operatori.

In sintesi, il settore si trova in una fase di transizione delicata, in cui le opportunità legate all'innovazione tecnologica si scontrano con nuove barriere commerciali e rischi geopolitici crescenti.

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, di prodotto e di processo, nel corso del primo semestre 2025 è stato pari a circa il 3,76% del fatturato, sostanzialmente in linea rispetto al 3,50% di giugno 2024 e con le attese.

Si registra anche nella prima parte del 2025 l'impegno ingegneristico per omologare nuovi fornitori, processi e materiali, con l'obiettivo di ottimizzare il costo del prodotto, sempre accompagnato da uno sviluppo organico e continuo nelle metodologie di progettazione grazie dall'adozione delle migliori tecnologie sul mercato.

Rinnovo di prodotto e gamma

L'attività di rinnovo prodotto, conseguente a iniziative commerciali e a specifiche richieste da parte della clientela, si mantiene complessivamente stabile rispetto ai periodi precedenti. Tuttavia, si registra un incremento significativo delle richieste provenienti dal mercato cinese, che si distingue per una maggiore dinamicità rispetto ad altre aree geografiche. Nel segmento assali e trasmissioni, il numero di nuovi prodotti – sia sostitutivi che incrementali – immessi in produzione risulta in linea con quanto osservato precedentemente, confermando una continuità nello sviluppo e nell'industrializzazione delle nuove soluzioni tecniche.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Progetti chiave di R&D

Nel periodo analizzato, l'attività di Ricerca e Sviluppo del Gruppo si è focalizzata su soluzioni di trasmissione idrostatica ed elettrica per macchine movimento terra e agricole, destinate ai segmenti delle pale gommate, dei bracci telescopici e degli escavatori gommati, in linea con le tendenze globali di maggiore efficienza e sostenibilità. Sono stati sviluppati prototipi su richiesta dei clienti, inclusa la conversione di veicoli esistenti con layout idrocinetico in layout idrostatico.

Tra i progetti strategici spiccano le trasmissioni elettriche per macchine agricole con potenze fino a 75 HP e una driveline per trattori elettrici da 160 HP. Tali soluzioni hanno comportato la gestione di sfide tecnologiche complesse e hanno aperto prospettive concrete per l'introduzione di nuove linee prodotto ad alto contenuto tecnologico.

Il Gruppo ha proseguito il completamento della gamma di trasmissioni agricole, estendendo la copertura fino a 130 HP e introducendo la tecnologia a variazione continua (CVT) basata su powersplit idrostatico/meccanico con ottimi risultati in fase di validazione.

Il progetto T135 è stato avviato con successo per il mercato europeo e ha ricevuto un'accoglienza favorevole anche in Turchia, evidenziando le sinergie tra Drivetech e Agritalia nella promozione integrata di sistemi Carraro.

Nel comparto Construction Equipment, sono stati sviluppati nuovi assali standardizzati per TBH, con applicazioni nei mercati americano ed europeo, oltre a nuovi assali e transfer box per piattaforme aeree.

Servizi di ingegneria

Il centro R&D di Gruppo continua a costituire un team multidisciplinare con competenze in test di sistemi integrati, *system modeling, digital twin* e veicolistica. L'obiettivo principale è fornire servizi di ingegneria avanzati ai clienti, utilizzando tecnologie innovative per soluzioni altamente integrate e verticalizzate, favorendo al contempo la diffusione dei sistemi di trazione Carraro.

Trattori/Agritalia

Nel 2025 Carraro ha completato lo sviluppo di nuovi trattori da 120Hp per applicazioni pieno campo, ottenendo l'approvazione alla produzione con ottimi risultati in termini di qualità e affidabilità. Inoltre, per un importante OEM, sono stati progettati aggiornamenti con avvio produttivo di una nuova cabina.

Il progetto dei trattori a variazione continua procede positivamente, con prototipi promettenti. Questi sviluppi rappresentano un ampliamento strategico della gamma Agritalia, mirato ai mercati premium.

Infine sono state implementate attività di industrializzazione e riduzione costi nonché proseguono con successo le attività di servizi di ingegneria, confermando la competitività della R&D Agritalia nel settore.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sintesi del semestre

Ai fini di una maggiore comprensione dei dati relativi al 2025 saranno evidenziati dati rettificati. In particolare i dati rettificati terranno conto di operazioni non legate alla gestione ordinaria ed eventi eccezionali.

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.

Il primo semestre 2025 chiude con un calo del fatturato del 11,15% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2024 e in lieve flessione rispetto alle aspettative.

Nel semestre il Gruppo Carraro ha dovuto fronteggiare una fase di rallentamento dei volumi di vendita attribuibile principalmente al contesto di crescente incertezza geopolitica. La prosecuzione dei conflitti in diverse aree del mondo e l'inasprimento delle politiche doganali statunitensi hanno generato un clima di instabilità che ha inciso negativamente sulle strategie di approvvigionamento dei principali produttori globali di macchine agricole e movimento terra. La recente introduzione di dazi da parte degli Stati Uniti sta generando impatti diretti e indiretti sull'economia globale e sulle attività aziendali. In particolare, si osserva un aumento dei costi di importazione per le imprese che operano sul mercato statunitense, con potenziali effetti sulla competitività rispetto agli operatori locali.

Tutto ciò premesso a livello di distribuzione geografica delle vendite l'importante incremento sul mercato indiano per il comparto locale ha solo parzialmente compensato il rallentamento nei tradizionali mercati di riferimento occidentali (Nord America e Europa) e in Cina.

In questo complesso contesto la contrazione della domanda ha comportato una significativa riduzione della marginalità del gruppo con impatti sull'assorbimento della struttura dei costi, con particolare coinvolgimento della business area Drivelines. Il management ha messo in atto tempestive misure per il contenimento dei costi fissi, nonché ha attivato, per le plant italiane, gli strumenti sociali di compensazione, contribuendo comunque a sostenere la profittabilità.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La business area Agritalia, che nel primo semestre dello scorso esercizio aveva visto consolidarsi gli effetti positivi delle azioni di efficientamento poste in essere, nel primo segmento del 2025 mostra una leggera flessione in tutti i principali indicatori rispetto l'anno precedente, per i motivi citati soffrendo anche di un contesto in cui le scorte presso la rete distributiva rimangono a valori elevati.

Si segnala inoltre un trend di decremento dal punto di vista della profittabilità per quanto riguarda il comparto dell'ingranaggeria ad alta complessità, sia legato al calo nei volumi che ad una momentanea difficoltà nel generare un output coerente al livello di investimenti effettuati precedentemente.

Inoltre il comparto automotive (INEOS) ha ripreso la produzione dopo l'arresto improvviso nella seconda metà del 2024 legato alla non prevista interruzione nella *supply-chain* del cliente, con volumi largamente al di sotto delle potenzialità il che non permette l'assorbimento della struttura dei costi.

Sotto il profilo della gestione finanziaria la posizione finanziaria netta risulta in miglioramento rispetto al 30 giugno 2024, ma in peggioramento rispetto a dicembre 2024 a causa della riduzione del fatturato e della tensione nella gestione dei magazzini.

Nonostante il contesto di mercato in rallentamento, il Gruppo Carraro ha continuato ad investire adeguate risorse per l'efficienza degli stabilimenti, seppure in diminuzione rispetto al precedente esercizio, al fine di sostenere gli obiettivi prefissati, sia a breve che a medio termine.

Il fatturato al 30 giugno 2025 si è attestato a 352,829 milioni di Euro, in decremento, come già citato in premessa, del 11,15% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (397,112 milioni di Euro).

Per quanto riguarda la Business Area Drivelines il fatturato risulta in forte diminuzione (-14,22%) rispetto all'anno scorso, passando da 347,692 milioni di Euro del 30 giugno 2024 ai 298,238 milioni di Euro al 30 giugno 2025, mentre la Business Area Vehicles Agritalia vede una contrazione delle vendite del 2,45%, da 66,712 milioni di Euro al 30 giugno 2024 a 65,079 milioni di Euro al 30 giugno 2025.

L'EBITDA di gruppo al 30 giugno 2025 risulta pari a 30,0 milioni di Euro, 8,51% sul fatturato, in decremento del 31,06% rispetto al 30 giugno 2024, quando era pari a 43,6 milioni di Euro, 11,0% sul fatturato. L'EBIT al 30 giugno 2025 si attesta a 16,3 milioni di Euro, 4,6% sul fatturato, in peggioramento del 45,88% rispetto ai 30,1 milioni di Euro, 7,6% sul fatturato, del precedente esercizio.

Il semestre chiude con un risultato negativo di Euro 8,6 milioni, -2,4% sul fatturato, in forte peggioramento rispetto allo stesso periodo del 2024 (9,8 milioni positivi, 2,5%).

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

Carraro Social Responsibility/Human Capital

Nel primo semestre 2025, il Gruppo Carraro ha proseguito con decisione l'implementazione del programma ESG attraverso iniziative chiave. Tra queste, il Tour Carraro Spirit ha coinvolto tutti i dipendenti degli stabilimenti italiani nella condivisione del nuovo manifesto valoriale, estendendo l'esperienza avviata nel 2024 in Cina. È stata inoltre avviata la Governance di Sostenibilità nella nuova struttura organizzativa, con il coinvolgimento di team interfunzionali per la definizione del Piano ESG 2025-2027. Parallelamente, è stato lanciato il progetto Carraro YOUnique, volto a promuovere inclusione e valorizzazione dell'unicità individuale. Sono iniziate anche le prime sessioni della Carraro Sustainability Academy, parte del programma formativo Carraro DriveUP, insieme alla Digital Academy. Infine, è stato inaugurato Carraro Cultura, progetto editoriale dedicato alla valorizzazione del patrimonio artistico e culturale del Gruppo, a conferma dell'impegno continuo verso il territorio e la dimensione sociale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO

Nel corso del primo semestre 2025 è stato emesso un prestito obbligazionario del tipo *senior unsecured* con scadenza 2030, quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT, interessi a tasso fisso del 5,25% annuo, che saranno pagati in via posticipata il 17 ottobre e il 17 aprile di ogni anno a partire dal 17 ottobre 2025. Al 14 aprile 2025 sono state collocate obbligazioni per euro 126 milioni mentre al 25 giugno 2025 sono state collocate ulteriori obbligazioni per euro 139,801 milioni. In data 23 maggio 2025 si è proceduto al rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso nel 2023, scadenza 2028 per un ammontare di euro 120 milioni.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 4 agosto 2025 si è proceduto al rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso nel 2020, scadenza 2026, per un ammontare di euro 150 milioni.

ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2025

Le prospettive per la restante parte dell'esercizio continuano a presentare elementi di incertezza sui mercati globali. Si osserva una ripresa graduale sostenuta dal progressivo miglioramento del portafoglio, seppur più lenta rispetto alle attese iniziali, in particolare sul mercato nordamericano, dove permane un clima di instabilità legato all'incerta implementazione delle politiche doganali e dei dazi. In tale contesto, pur non emergendo al momento effetti diretti o indiretti particolarmente significativi sui clienti e mercati in cui opera il Gruppo Carraro, si conferma la necessità di mantenere un attento monitoraggio dei rapporti commerciali con i principali clienti, adottando un approccio flessibile nella gestione delle relazioni internazionali, al fine di mitigare i rischi e cogliere eventuali opportunità derivanti da un contesto commerciale in evoluzione.

AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2025 la società detiene numero 2.626.988 azioni proprie per un investimento complessivo di Euro 6,666 milioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Fatturato

Il fatturato del Gruppo al 30 giugno 2025 si è attestato a 352,829 milioni di Euro, in decremento del 10,15% rispetto al fatturato del medesimo periodo del 2024, pari a 397,112 milioni di Euro.

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

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**%**	**30.06.2024**	**%**	**Diff. '25-'24 %**
India	67.753	19,20%	62.322	15,69%	8,71%
Cina	44.839	12,71%	57.146	14,39%	-21,54%
Germania	27.000	7,65%	33.985	8,56%	-20,55%
Francia	25.460	7,22%	37.477	9,44%	-32,06%
Sud America	19.752	5,60%	8.216	2,07%	140,41%
Nord America	19.010	5,39%	30.842	7,77%	-38,36%
Svezia	14.986	4,25%	11.082	2,79%	35,23%
Turchia	14.378	4,08%	25.510	6,42%	-43,64%
Svizzera	13.850	3,93%	18.170	4,58%	-23,78%
Gran Bretagna	9.993	2,83%	13.279	3,34%	-24,75%
Altre aree U.E.	13.764	3,90%	14.696	3,70%	-6,34%
Altre aree extra U.E.	3.029	0,86%	5.268	1,33%	-42,50%
Totale estero	**273.814**	**77,61%**	**317.993**	**80,08%**	**-13,89%**
Italia	79.015	22,39%	79.119	19,92%	-0,13%
Totale	**352.829**	**100,00%**	**397.112**	**100,00%**	**-11,15%**
di cui:					
Totale area U.E.	**160.225**	**45,41%**	**176.359**	**44,41%**	**-9,15%**
Totale area extra U.E.	**192.604**	**54,59%**	**220.753**	**55,59%**	**-12,75%**

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

In continuità con il 2024 l'India, con un incremento del 8,71% rispetto al medesimo periodo del 2024, si conferma prima area geografica, dopo l'Italia, per fatturato, seguita dal mercato cinese, il quale, in controtendenza rispetto al 2024, ha registrato un decremento del 21,51%. La Germania, storico mercato del Gruppo, vede una contrazione del 20,55% a causa del calo delle vendite. Come spiegato nel capitolo relativo ai mercati il Nord America segna una riduzione dovuta all'instabilità politico economica del momento.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Ebitda e Ebit

L'EBITDA al 30 giugno 2025 è pari a 30,030 milioni di Euro (8,51% sul fatturato) in decremento del 31,06% rispetto al medesimo indicatore dell'anno precedente 43,561 milioni di Euro (10,97% sul fatturato). L'EBIT al 30 giugno 2025 è pari a 16,274 milioni di Euro (4,61% sul fatturato), in decremento del 45,88% rispetto ai 30,070 milioni di Euro del 2024 (7,57% sul fatturato).

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**% sul fatt.**	**30.06.2024**	**% sul fatt.**	**Diff. %**
EBITDA	30.030	8,51%	43.561	10,97%	-31,06
EBIT	16.274	4,61%	30.070	7,57%	-45,88

La marginalità consolidata, sia in termini di EBITDA che di EBIT, risulta in importante decremento rispetto allo scorso esercizio per i motivi spiegati in premessa.

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**% sul fatt.**	**30.06.2024**	**% sul fatt.**	**Diff. %**
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-13.756	-3,9	-13.985	-3,52%	2,0

Gli ammortamenti del semestre risultano pari a 13,756 milioni di Euro (-3,9% sul fatturato) sostanzialmente in linea in termini assoluti rispetto ai 13,985 milioni di Euro (-3,52% sul fatturato) del 2024.

Oneri finanziari netti

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**% sul fatt.**	**30.06.2024**	**% sul fatt.**	**Diff. %**
Oneri finanziari netti	-17.217	-4,9%	-11.247	-2,8%	53,1

Gli oneri finanziari netti sono incrementati da 11,247 milioni di Euro del precedente esercizio (-2,8% sul fatturato) a 17.217 milioni di Euro del primo semestre 2025 (-4,9% sul fatturato). La differenza è dovuta prevalentemente agli oneri finanziari delle due nuove emissioni obbligazionarie perfezionate dalla controllata Carraro Finance rispettivamente ad aprile 2025 per Euro 126.000.000 e a giugno 2025 per Euro 139.801.000, oltre che agli oneri per il rimborso anticipato di un bond preesistente di Euro 120.000.000 (estinto nel primo semestre 2025) e per la futura chiusura anticipata di un bond preesistente di Euro 150.000.000 estinto anticipatamente rispetto al proprio piano di ammortamento (si rinvia al paragrafo Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale). Le chiusure anticipate dei bond preesistenti hanno infatti comportato un assorbimento a conto economico del costo ammortizzato residuo oltre che del costo di *early-redemption*.

Si ricorda che gli oneri finanziari includono le fees pagate sui prestiti obbligazionari in essere che vengono assorbite lungo la durata degli stessi in applicazione del metodo di contabilizzazione amortized cost.

Risultato netto

Il primo semestre 2025 si chiude con un risultato negativo di 8,552 milioni di Euro (-2,42% sul fatturato); al 30 giugno 2024 il Gruppo Carraro chiudeva con un risultato positivo di 9,755 milioni di Euro (2,46% sul fatturato).

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**% sul fatt.**	**30.06.2024**	**% sul fatt.**	**Diff. %**
RISULTATO ANTE IMPOSTE	**-1.733**	**-0,49**	**18.735**	**4,72%**	**Nr**
Imposte correnti e differite	-5.661	-1,6	-8.826	-2,22%	35,86
Risultato netto da attività in dismissione	-232	-0,07	171	0,04%	Nr
Risultato di terzi	-926	-0,26	-325	-0,08%	Nr
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	**-8,552**	**-2,42**	**9.755**	**2,46%**	**Nr**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Investimenti

(Valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
Investimenti	11.518	19.898

Il primo semestre 2025 ha visto un rallentamento agli investimenti. Gli investimenti al 30 giugno 25 ammontano ad euro 11,518 milioni decremento rispetto ai 19,898 milioni di Euro del 30 giugno 24.

Posizione finanziaria netta della gestione

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2024**
Posizione finanziaria netta della gestione	-160.579	-131.445	-238.555

La posizione finanziaria netta consolidata della gestione al 30 giugno 2025 risulta a debito per 160,579 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2024, a debito per 131,445 milioni di Euro e in miglioramento rispetto al 30 giugno 2024, a debito per 238,555 milioni di Euro. La variazione è dovuta alle dinamiche spiegate in premessa nella sintesi del semestre.

ANALISI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
Crediti Commerciali*	65.323	94.985
Rimanenze finali**	154.056	161.918
Debiti Commerciali***	-209.741	-230.821
Capitale Circolante Netto della gestione	**9.638**	**26.082**

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

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

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

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO CARRARO AL 30 GIUGNO 2025

INFORMAZIONI GENERALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	**ENRICO CARRARO**	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2026	**TOMASO CARRARO**	Vice Presidente
	ANDREA CONCHETTO	Amministratore Delegato
	RICCARDO ARDUINI	Consigliere
	VIRGINIA CARRARO	Consigliere
	ENRICO GOMIERO	Consigliere
	ALESSANDRO GIULIANI	Consigliere
COLLEGIO SINDACALE	**PESCE CARLO**	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2026	**MARINA MANNA**	Sindaco Effettivo
	GUARNIERI ANTONIO	Sindaco Effettivo
	BENETTIN SARAH	Sindaco Supplente
	ANDREOLA GABRIELE	Sindaco Supplente
SOCIETA' DI REVISIONE	**Deloitte & Touche S.p.A.**	

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	30.06.2025	30.06.2024*
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti		349.019	395.127
2) Servizi		3.070	1.184
3) Altri ricavi		740	801
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**1**	**352.829**	**397.112**
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali		222.510	255.126
2) Servizi		46.709	53.084
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		178	-24
4) Costi del personale		60.907	58.946
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		13.758	13.985
6) Variazioni delle rimanenze		-7.865	-14.002
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.116	2.382
8) Altri oneri e proventi		-1.525	-2.222
9) Costruzioni interne		-233	-233
TOTALE COSTI OPERATIVI	**2**	**336.555**	**367.042**
RISULTATO OPERATIVO		**16.274**	**30.070**
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE			
10) Proventi e oneri da partecipazioni		-	-
11) Altri proventi finanziari		2.818	2.752
12) Costi e oneri finanziari		-20.035	-13.999
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-562	-32
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-228	-56
15) Proventi (oneri) da iperinflazione		-	-
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**3**	**-18.007**	**-11.335**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**-1.733**	**18.735**
15) Imposte correnti e differite	**4**	5.661	8.826
RISULTATO NETTO DA ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO		**-7.394**	**9.909**
Risultato Netto da Attività in dismissione		-232	171
RISULTATO NETTO		**-7.626**	**10.080**
16) Interessenze di pertinenza di terzi		-926	-325
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO		**-8.552**	**9.755**

* I dati al 30.06.2024 sono stati riesposti conseguentemente alla riclassifica di alcune componenti. Per maggiori dettagli, si rinvia al paragrafo 3.4 - Riesposizione dei dati comparativi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)		30.06.2025	30.06.2024
RISULTATO NETTO DI PERIODO		**-7.626**	**10.080**
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:			
Variazione della riserva di cash flow hedge	**8**	-1.126	1.548
Differenze cambio da conversione	**14**	-4.965	332
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		270	-373
Totale altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in periodi successivi:		**-5.821**	**1.507**
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:			
Variazione della riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	**18**	51	45
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		2	-22
Totale altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in periodi successivi:		**53**	**23**
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI		**-5.768**	**1.530**
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		**-13.394**	**11.610**
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		-12.457	11.270
Risultato di terzi		-937	340
Totale risultato complessivo del periodo		**-13.394**	**11.610**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	30.06.2025	31.12.2024
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	**6**	265.631	273.540
2) Immobilizzazioni immateriali	**7**	104.367	106.828
3) Investimenti immobiliari	**8**	875	870
4) Partecipazioni	**9**	3.468	4.204
5) Attività finanziarie	**10**	74	420
5.1) Crediti e finanziamenti		-	-
5.2) Altre attività finanziarie		74	420
6) Imposte differite attive	**11**	20.958	20.954
7) Crediti commerciali e altri crediti	**12**	4.804	4.640
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		*4.804*	*4.640*
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		**400.177**	**411.456**
B) ATTIVITÀ CORRENTI			
1) Rimanenze finali	**13**	154.056	151.337
2) Crediti commerciali e altri crediti	**12**	96.261	90.309
2.1) Crediti commerciali		*65.323*	*67.878*
2.2) Altri crediti		*30.938*	*22.431*
3) Attività finanziarie	**10**	2.819	1.172
3.1) Crediti e finanziamenti		-	-
3.2) Altre attività finanziarie		*2.819*	*1.172*
4) Disponibilità liquide	**14**	442.553	300.524
4.1) Cassa		*81*	*81*
4.2) Conti correnti e depositi bancari		*442.472*	*300.443*
4.3) Altre disponibilità liquide		-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		**695.689**	**543.342**
ATTIVITÀ OPERATIVE IN DISMISSIONE		**12.081**	**14.006**
TOTALE ATTIVITÀ		**1.107.947**	**968.804**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	30.06.2025	31.12.2024
A) PATRIMONIO NETTO			
1) Capitale Sociale	**15**	41.453	41.453
2) Altre Riserve		105.392	128.279
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Riserve di cash flow hedge		-1.021	-99
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti		451	401
6) Riserva da differenza di conversione		-5.589	-367
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		-8.552	13.085
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		132.134	182.752
8) Interessenze di minoranza		32.906	33.714
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**165.040**	**216.466**
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	**16**	415.944	398.487
1.1) Obbligazioni		*263.613*	*267.228*
1.2) Finanziamenti		*152.337*	*131.250*
1.3) Altre passività finanziarie		*-6*	*9*
2) Debiti commerciali e altri debiti	**17**	12.735	11.399
2.1) Debiti commerciali		-	-
2.2) Altri debiti		*12.735*	*11.399*
3) Imposte differite passive	**11**	*22.241*	*23.114*
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	**19**	9.401	9.714
4.1) Trattamento fine rapporto		*4.899*	*4.977*
4.2) Fondo quiescenza e simili		*4.502*	*4.737*
5) Fondi per rischi e oneri	**20**	7.973	4.754
5.1) Fondi garanzia		*7.654*	*4.155*
5.2) Fondi oneri da contenzioso		-	-
5.3) Fondo ristrutturazione e riconversione		-	-
5.4) Altri fondi		*319*	*599*
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		**468.294**	**447.468**
C) PASSIVITÀ CORRENTI			
1) Passività finanziarie	**16**	197.558	40.967
1.1) Obbligazioni		*147.017*	-
1.2) Finanziamenti		*42.325*	*36.994*
1.3) Altre passività finanziarie		*8.216*	*3.973*
2) Debiti commerciali e altri debiti	**17**	248.735	233.432
2.1) Debiti commerciali		*209.741*	*196.107*
2.2) Altri debiti		*38.994*	*37.325*
3) Debiti per imposte correnti	**18**	9.613	4.532
4) Fondi per rischi e oneri	**20**	11.897	17.152
4.1) Fondi garanzia		*6.480*	*9.435*
4.2) Fondi oneri da contenzioso		*143*	*145*
4.3) Fondo ristrutturazione e riconversione		*1.515*	*1.632*
4.4) Altri fondi		*3.759*	*5.940*
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		**467.803**	**296.083**
PASSIVITÀ OPERATIVE IN DISMISSIONE		*6.810*	*8.787*
TOTALE PASSIVITÀ		**942.907**	**752.338**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**1.107.947**	**968.804**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo al 01.01.2024	**41.453**	**18.704**	**15.955**	**-6.666**	**426**	**-1.277**	**-3.084**	**-879**	**19.086**	**83.718**	**16.372**	**100.090**
Risultato complessivo del periodo	**-**	**-**	**-**	**-**	**25**	**1.155**	**-**	**335**	**9.755**	**11.270**	**340**	**11.610**
Operazioni con gli azionisti:												
Destinazione utile residuo anni precedenti	-	-	19.086	-	-	-	-	-	-19.086	**-**	-	-
Attribuzione dividendo	-	-	-10.000	-	-	-	-	-	-	**-10.000**	-968	**-10.968**
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)	-	-	964	-	-	-	-	581	-	**1.545**	-	**1.545**
Delta cambio "riserve di capitali"	-	-	-	-	-	-	1.030	-	-	**1.030**	-	**1.030**
Variazione area di consolidato	-	-	406	-	-	-	-	-	-	**406**	-406	**-**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**10.456**	**-**	**-**	**-**	**1.030**	**581**	**-19.086**	**-7.019**	**-1.374**	**-8.393**
Saldo al 30.06.2024	**41.453**	**18.704**	**26.411**	**-6.666**	**451**	**-122**	**-2.054**	**37**	**9.755**	**87.969**	**15.338**	**103.307**

(valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve			Riserva di attualizzazione benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione		Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
		Riserve di capitale	Altre Riserve	Azioni proprie acquistate			Su riserve di capitali	Su riserve di utili				
Saldo al 01.01.2025	**41.453**	**18.704**	**116.241**	**-6.666**	**401**	**-99**	**-1.240**	**873**	**13.085**	**182.752**	**33.714**	**216.466**
Risultato complessivo del periodo	**-**	**-**	**-**	**-**	**50**	**-922**	**-**	**-3.033**	**-8.552**	**-12.457**	**-937**	**-13.394**
Operazioni con gli azionisti:												
Destinazione utile residuo anni precedenti	-	-	13.085	-	-	-	-	-	-13.085	-	-	-
Attribuzione dividendo	-	-	-34.000	-	-	-	-	-	-	-34.000	-62	-34.062
Effetto Iperinflazione (Carraro Argentina)	-	-	-1.782	-	-	-	-	2.739	-	**957**	-	**957**
Delta cambio "riserve di capitali"	-	-	-	-	-	-	-4.927	-	-	**-4.927**	-	**-4.927**
Variazione area di Consolidamento	-	-	-191	-	-	-	-	-	-	**-191**	191	**-**
Totale movimenti del periodo	**-**	**-**	**-22.888**	**-**	**-**	**-**	**-4.297**	**2.739**	**-13.085**	**-38.161**	**129**	**-38.032**
Saldo al 30.06.2025	**41.453**	**18.704**	**93.353**	**-6.666**	**451**	**-1.021**	**-6.167**	**579**	**-8.552**	**132.134**	**32.906**	**165.040**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	30.06.2025	30.06.2024
Utile / perdita del periodo di gruppo		-8.552	9.755
Utile / perdita del periodo di terzi		926	325
Risultato netto da attività in dismissione		232	-171
Imposte di competenza del periodo	4	5.661	8.826
Risultato prima delle imposte		**-1.733**	***18.735***
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2	11.967	11.287
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	2.337	2.651
Rettifica amm.ti immobilizzazioni materiali		-484	-355
Rettifica amm.ti immobilizzazioni immateriali		-90	-92
Svalutazione delle immobilizzazioni	2	26	-
Accantonamenti a fondi rischi	2	2.116	2.382
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	3.185	2.715
Utili e perdite su cambi (nette)	3	562	32
Proventi finanziari		-2.818	-2.752
Oneri finanziari		20.035	13.999
Rettifiche di valore di attività finanziarie	3	228	56
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto		**35.331**	***48.658***
Variazione rimanenze	13	-7.865	-14.002
Variazione crediti commerciali	12	-921	-5.065
Variazione debiti commerciali	17	21.051	24.640
Variazione altri crediti/debiti	13-17	-5.661	2.832
Variazione crediti/debiti per imposte differite	11	-271	390
Utilizzo fondi benefici dipendenti	19	-2.879	-3.182
Utilizzo fondi rischi e oneri	20	-3.691	-9.449
Interessi incassati		2.214	2.711
Interessi pagati		-12.402	-12.676
Variazione altre attività e passività finanziarie		-6.038	-1.747
Pagamento di imposte	4	-660	-3.262
Flussi finanziari dell'attività operativa da Discontinued Operations		43	-2.780
Flussi finanziari dell'attività operativa		**18.251**	***27.068***
Investimenti immobilizzazioni materiali	6	-10.039	-18.797
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni materiali	6	1.069	-91
Investimenti immobiliari	7	-5	-
Investimenti immobilizzazioni immateriali	7	-240	-381
Disinvestimenti e altri movimenti immobilizzazioni immateriali		1	-
Liquidità netta acquisita/ceduta con aggregazioni di imprese		-	-
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni		-	-
Variazione attività finanziarie	10	42	9
Flussi finanziari dell'attività di investimento da Discontinued Operations		-649	-1.358
Flussi finanziari dell'attività di Investimento		**-9.821**	***-20.618***
Variazione passività finanziarie	16	172.798	8.215
Variazione del capitale sociale		-	-
Dividendi e altre riserve pagate		-34.062	-10.968
Ingresso soci terzi	15	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto	15	367	1.246
Flussi finanziari dell'attività di finanziamento da Discontinued Operations		-	37
Flussi finanziari dell'attività finanziaria		**139.103**	***-1.470***
Flussi finanziari totali di periodo		**147.533**	***4.980***
Disponibilità liquide iniziali		**300.524**	***200.476***
Variazione cambi su disponibilità liquide		-4.810	395
Variazione dei flussi da Discontinued Operations – Disponibilità liquide		**-694**	***-182***
Disponibilità liquide finali		**442.553**	***205.669***

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE

1. Generale

La pubblicazione della relazione finanziaria consolidata semestrale di Carraro S.p.A. e delle società controllate, (di seguito anche "Gruppo Carraro" o "Gruppo"), per il periodo dal 1° gennaio 2025 al 30 giugno 2025 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2025.

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è espresso in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le società estere sono incluse nel bilancio semestrale abbreviato consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.
Il presente bilancio viene redatto in migliaia di Euro mentre nei commenti gli importi sono indicati in milioni (Ml.) di Euro.

Con riferimento agli effetti correlati all'applicazione del principio IFRS 5 si rinvia a quanto commentato al paragrafo 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato e 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").
Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica in conformità allo "IAS 34 Bilanci intermedi" e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale consolidato; deve essere letto unitamente al bilancio annuale consolidato redatto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.
Nella predisposizione del presente bilancio consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2024, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1° gennaio 2025".

Il bilancio consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Per maggiori dettagli sull'analisi della situazione economica e patrimoniale della Società si rinvia a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

2. Struttura e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) omologati dall'Unione Europea e a tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.
Ai fini di una maggiore comprensione dei dati relativi al 2024 saranno evidenziati dati rettificati.
In particolare i dati rettificati terranno conto di operazioni non legate alla gestione ordinaria ed Eventi Eccezionali.

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

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 esposte in Bilancio Consolidato sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

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

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

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

2.2 Contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Le imprese controllate sono quelle su cui la Società esercita il controllo. La Società controlla un'impresa quando risulta esposta, oppure vanta diritti, sulla variabilità dei risultati della controllata stessa sulla base del suo coinvolgimento con la controllata stessa ed ha la capacità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del suo potere.
Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo.
In generale si presume l'esistenza del controllo quando la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.
Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Quota del Gruppo
Capogruppo:				
Carraro S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	41.452.544	
Controllate italiane:				
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	Campodarsego (PD)	EUR	5.000.000	100,00%
Siap S.p.A.	Maniago (PN)	EUR	29.115.183	83,61%
Driveservice S.r.l.	Campodarsego (PD)	EUR	30.000	100,00%
Carraro International S.E.	Campodarsego (PD)	EUR	13.500.000	100,00%
Controllate estere:				
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	INR	18.000.000	68,77%
Carraro Argentina S.A.	Haedo (Argentina)	ARS	57.930.828	99,98%
Carraro China Drive System	Qingdao (Cina)	CNY	114.778.969	100,00%
Carraro India Ltd.	Pune (India)	INR	568.515.380	68,77%
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	3.100.000	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%

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

Carraro Argentina – Applicazione del principio IFRS 5
Nell'ambito delle scelte strategiche del Gruppo, nel corso del 2023 è stata valutata l'opportunità di dismettere la partecipazione detenuta nella società Carraro Argentina S.A.
Uno dei principali clienti della consociata argentina, ha manifestato nello scorso esercizio l'interesse ad acquisire il 100% delle quote di Carraro Argentina S.A. Al momento della redazione del bilancio semestrale consolidato sono ancora in fase di definizione gli accordi al fine di una chiusura dell'operazione entro la fine del 2025.
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, in continuità con quanto fatto nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, come Attività in dismissione (*Discontinued Operations*) in accordo con il principio IFRS 5; pertanto:
- nel conto economico del bilancio consolidato semestrale 2025 e, ai fini comparativi del periodo 2024, 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 *Attività in dismissione*;
- nello stato patrimoniale del periodo 2025 e ai fini comparativi dell'esercizio 2024, le attività e le passività riferibili al *business Argentino* sono state riclassificate tra le Attività e Passività in dismissione;
- nel rendiconto finanziario delle disponibilità liquide del periodo 2025 e, ai fini comparativi, del periodo 2024, 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3. Criteri di consolidamento e principi contabili

3.1 Criteri di consolidamento

Il consolidamento dei dati viene effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.
Per il consolidamento delle società estere sono stati utilizzati dei prospetti di bilancio appositamente predisposti secondo gli schemi adottati dalla capogruppo e redatti secondo principi contabili comuni, con riferimento a quelli applicati per la Carraro S.p.A.
Il valore contabile delle partecipazioni consolidate, detenute dalla Carraro S.p.A. o da altre società oggetto di consolidamento, è stato eliminato a fronte delle relative quote di patrimonio netto delle società controllate.
Le quote di patrimonio netto e del risultato netto di competenza di azionisti terzi sono evidenziate rispettivamente nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria nel Conto Economico 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 le partecipate in economie iperinflazionate per le quali è stato utilizzato anche per la conversione del conto economico il cambio di fine periodo come richiesto dallo IAS 21 paragrafo 42.b.
Le differenze cambio risultanti da tale metodo di conversione sono state evidenziate in una specifica posta di patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di conversione".

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

Valuta	Cambio medio 01.01.2025 / 30.06.2025	Cambio al 30.06.2025	Cambio medio 01.01.2024 / 30.06.2024	Cambio al 30.06.2024
Rupia Indiana	94,07	100,56	89,99	89,25
Dollaro Statunitense	1,09	1,17	1,08	1,07
Renminbi Cinese	7,92	8,40	7,80	7,77
Peso Argentino	1205,98	1391,44	975,39	975,39

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 le svalutazioni dei crediti e delle rimanenze.
A tal proposito si segnala che le stime effettuate al 30 giugno 2025 riflettono le considerazioni formulate dagli Amministratori in merito alle possibili evoluzioni legate all'attuale scenario nazionale e internazionale, caratterizzato da un contesto di crescente incertezza geopolitica. La prosecuzione dei conflitti in diverse aree del mondo e l'inasprimento delle politiche doganali statunitensi hanno generato un clima di instabilità che ha inciso negativamente sulle strategie di approvvigionamento dei principali produttori globali di macchine agricole e movimento terra.
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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.3 Principi e criteri materiali

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2025:

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 utilizzare una metodologia da applicare 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.
L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato di Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal gruppo al 30 giugno 2025:

Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7
(pubblicato in data 30 maggio 2024)

Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.
La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.
Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo.

Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7
(pubblicato in data 18 dicembre 2024)

Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements).
Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche.
Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:

- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "own use" a questa tipologia di contratti;
- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.
Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

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

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements
(pubblicato in data 9 aprile 2024 - sostituirà il principio IAS 1 Presentation of Financial Statements)

Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico.
In particolare, il nuovo principio richiede di:

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT);
- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni;
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.
Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures
(pubblicato in data 4 maggio 2024)

Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli altri principi IAS-IFRS. Tale principio può essere applicato da un'entità che rispetta i seguenti principali criteri:

- è una società controllata;
- non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato e non è in procinto di emetterli;
- ha una propria società controllante che predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.
Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio.

Annual Improvement Volume 11
(pubblicato in data 18 luglio 2024)

Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 Financial Instruments;
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
- IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.
Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili e criteri di valutazione adottati dal Gruppo

Aggregazioni aziendali e Avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell'acquisto. Questo richiede la rilevazione a fair value delle attività identificabili (incluse le immobilizzazioni immateriali precedentemente non riconosciute) e delle passività identificabili (incluse le passività potenziali ed escluse le ristrutturazioni future) dell'azienda acquistata.
L'avviamento acquisito in una aggregazione aziendale è inizialmente misurato al costo rappresentato dall'eccedenza del costo dell'aggregazione aziendale rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo del fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili (dell'acquisita). Al fine dell'analisi di congruità, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, alla data di acquisizione, alle singole unità generatrici di flussi del Gruppo, o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare dalle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità.
Ogni unità o gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato:

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

Quando l'avviamento costituisce parte di una unità generatrice di flussi (gruppo di unità generatrici di flussi) e parte dell'attività interna a tale unità viene ceduta, l'avviamento associato all'attività ceduta è incluso nel valore contabile dell'attività per determinare l'utile o la perdita derivante dalla cessione. L'avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell'attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.
Quando la cessione riguarda una società controllata, la differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette più le differenze di conversione accumulate e l'avviamento è rilevata a conto economico.
Acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo il raggiungimento del controllo
Lo IAS 27 Revised stabilisce che, una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Ne consegue che il valore contabile della partecipazione di controllo e delle interessenze di pertinenza di terzi devono essere rettificati per riflettere la variazione di interessenza nella controllata e ogni differenza tra l'ammontare della rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi ed il fair value del prezzo pagato o ricevuto a fronte di tale transazione è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed è attribuita ai soci della controllante. Non vi saranno rettifiche al valore dell'avviamento ed utili o perdite rilevati nel conto economico. Gli oneri accessori derivanti da tali operazioni devono, inoltre, essere iscritti a patrimonio netto in accordo con quanto richiesto dallo IAS 32 al paragrafo 35.

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.4 Riesposizione dei dati comparativi

Nel corso dell'esercizio 2024, la Direzione ha riesaminato la composizione di alcune voci di bilancio al fine di migliorare la rappresentazione delle informazioni finanziarie nel bilancio consolidato del Gruppo.

Riclassificazione dei ricavi
A seguito di questa analisi, è stata effettuata una riclassificazione tra le voci "Altri Ricavi" e "Prodotti", per riflettere più accuratamente la natura delle transazioni e garantire una maggiore chiarezza espositiva.

Ammontare degli importi riclassificati
La tabella seguente illustra gli importi originari, le riclassificazioni effettuate e i valori riesposti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2024:

(valori in Euro)	**30.06.2024**	**riclassifiche**	**30.06.2024 riesposto**
1) PRODOTTI	383.919	11.208	395.127
2) SERVIZI	1.184	-	1.184
3) ALTRI RICAVI	12.009	-11.208	801
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**397.112**	**-**	**397.112**

Motivazioni della riclassificazione
La riclassificazione è stata effettuata per ottenere una rappresentazione più fedele e trasparente delle diverse tipologie di ricavi, in linea con la natura effettiva delle transazioni.
Questa modifica nella presentazione non ha avuto alcun impatto sul totale del fatturato consolidato del Gruppo.

4. Informazioni per settori di attività e aree geografiche

L'informativa relativa ai Segmenti Operativi è fornita sulla base del reporting interno fornito sino al 30 giugno 2025 al più alto livello decisionale operativo.

Ai fini gestionali, il Gruppo gestisce e controlla il proprio business sulla base della tipologia di prodotti forniti.
Il Gruppo Carraro risulta organizzato al 30.06.2025 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 "Eliminazioni e poste non allocate" sono raggruppate le attività del Gruppo non allocate ai due settori operativi, e comprende le attività centrali di holding e di direzione del Gruppo.

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.1 Settori di attività

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

a) dati economici

30.06.2025 *(valori in migliaia di Euro)*	**Drive Tech**	**Agritalia**	**Eliminazioni e poste non allocate**	**Totale Consolidato**
Ricavi delle vendite	**298.238**	**65.079**	**-10.488**	**352.829**
Vendite terzi	288.601	63.351	866	352.818
Vendite correlate	11	-	-	11
Vendite Interdivisionali	9.626	1.728	-11.354	-
Costi operativi	**274.197**	**66.710**	**-4.352**	**336.555**
Acquisti di beni e materiali	185.740	47.662	-10.892	222.510
Servizi	39.960	4.981	1.768	46.709
Utilizzo di beni e servizi di terzi	8.520	44	-8.386	178
Costo del personale	41.347	8.444	11.116	60.907
Amm.ti e sval.ni di attività	10.831	1.003	1.924	13.758
Variazioni delle rimanenze	-12.537	4.670	2	-7.865
Accantonamenti per rischi	1.605	313	198	2.116
Altri oneri e proventi	-1.043	-407	-75	-1.525
Costruzioni interne	-226	-	-7	-233
Risultato operativo	**24.041**	**-1.631**	**-6.136**	**16.274**

30.06.2024 *(valori in migliaia di Euro)*	**Drive Tech**	**Agritalia**	**Eliminazioni e poste non allocate**	**Totale Consolidato**
Ricavi delle vendite	**347.692**	**66.712**	**-17.292**	**397.112**
Vendite terzi	307.942	64.749	24.421	397.112
Vendite correlate	-	-	-	-
Vendite Interdivisionali	39.750	1.963	-41.713	-
Costi operativi	**312.071**	**68.279**	**-13.308**	**367.042**
Acquisti di beni e materiali	209.845	60.591	-15.310	255.126
Servizi	46.443	5.574	1.067	53.084
Utilizzo di beni e servizi di terzi	9.782	1	-9.807	-24
Costo del personale	40.484	8.568	9.894	58.946
Amm.ti e sval.ni di attività	10.887	1.257	1.841	13.985
Variazioni delle rimanenze	-6.136	-7.629	-237	-14.002
Accantonamenti per rischi	1.725	460	197	2.382
Altri oneri e proventi	-726	-543	-953	-2.222
Costruzioni interne	-233	-	-	-233
Risultato operativo	**35.621**	**-1.567**	**-3.984**	**30.070**

b) altre informazioni

30.06.2025	**Drive Tech**	**Agritalia**	**Eliminazioni e poste non allocate**	**Totale Consolidato**
Investimenti in immobilizzazioni *(Euro/000)*	9.302	573	1.643	**11.518**
Numero di dipendenti al 30.06.2025	3.190	345	217	**3.752**

30.06.2024	**Drive Tech**	**Agritalia**	**Eliminazioni e poste non allocate**	**Totale Consolidato**
Investimenti in immobilizzazioni *(Euro/000)*	17.755	1.014	1.129	**19.898**
Numero di dipendenti al 30.06.2024	3.237	359	208	**3.804**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

(valori in Euro migliaia)	**30.06.2025**	**%**	**30.06.2024**	**%**
Asia (Cina, India)	112.592	31,91%	119.468	30,08%
Estero Area U.E.	81.210	23,02%	97.165	24,47%
Italia	79.015	22,39%	79.119	19,92%
Altre aree extra U.E.	41.250	11,69%	62.227	15,67%
Sud America	19.752	5,60%	8.216	2,07%
Nord America	19.010	5,39%	30.842	7,77%
Totale	**352.829**	**100,0%**	**397.112**	**100,0%**
di cui:				
Totale Area U.E.	**160.225**	**45,41%**	**176.284**	**44,39%**
Totale area extra U.E.	**192.604**	**54,59%**	**220.828**	**55,61%**

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.

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**		**31.12.2024**	
	ATTIVITÀ CORRENTI	**ATTIVITÀ NON CORRENTI**	**ATTIVITÀ CORRENTI**	**ATTIVITÀ NON CORRENTI**
Italia	373.035	485.056	407.195	487.501
Nord America	125	1	159	1
Sud America	10.839	1.594	12.050	2.041
Asia (India, Cina)	143.398	57.576	137.509	65.974
Eliminazioni e poste non allocate	168.292	-144.050	-13.571	-144.061
Totale	**695.689**	**400.177**	**543.342**	**411.456**

c) investimenti per area geografica

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

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
Italia	8.581	18.406
Estero Extra U.E.	-	391
Sud America	12	13
Asia	2.321	2.631
Eliminazioni e poste non allocate	604	-1.543
Totale	**11.518**	**19.898**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

5. Operazioni non legate alla gestione ordinaria ed altri eventi straordinari

a) Operazioni non legate alla gestione ordinaria:

Al 30 giugno 2025 non sono presenti operazioni non legate alla gestione ordinaria.

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 del primo semestre dell'esercizio 2025, gli effetti contabili di tale rimisurazione sono stati rilevati con le seguenti modalità:

- la misurazione delle poste non monetarie, delle poste di patrimonio netto, nonché delle componenti di Conto economico rilevate nel corso dell'esercizio 2025, 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)

(valori puntuali)	**Semestrale 2025**
gen-25	7.864,13
feb-25	8.052,99
mar-25	8.353,32
apr-25	8.585,61
mag-25	8.714,49
giu-25	8.836,49

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Argentina – Applicazione del principio IFRS 5

Come già descritto nel precedente paragrafo 2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato, a seguito dell'accordo per la cessione del *business Argentino*, i dati comparativi relativi al conto economico 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 semestrale 2024 ed i valori proforma del Bilancio consolidato se il business Argentino non fosse stato trattato come Attività in Dismissione (Discontinued Operations), al fine di meglio comprendere l'effetto di tale business sui risultato di Gruppo. Per completezza, si evidenzia che i valori di cui sotto non recepiscono la riesposizione dei dati come meglio descritto al paragrafo 3.4 "*Riesposizione dei dati comparativi*".

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2024 pubblicato**	**Applicazione principio IFRS 5**	**Proforma 30.06.2024**
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti	383.919	-9.105	393.024
2) Servizi	1.184	59	1.125
3) Altri ricavi	12.009	-1.018	13.027
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**397.112**	**-10.064**	**407.176**
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali	255.126	-3.676	258.802
2) Servizi	53.084	-2.560	55.644
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	-24	-512	488
4) Costi del personale	58.946	-2.753	61.699
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	13.985	-838	14.823
6) Variazioni delle rimanenze	-14.002	2.204	-16.206
7) Accantonamenti per rischi e vari	2.382	-302	2.684
8) Altri oneri e proventi	-2.222	194	-2.416
9) Costruzioni interne	-233	-	-233
TOTALE COSTI OPERATIVI	**367.042**	**-8.243**	**375.285**
RISULTATO OPERATIVO	**30.070**	**-1.821**	**31.891**
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE			
10) Proventi e oneri da partecipazioni	-	-	-
11) Altri proventi finanziari	2.752	-23	2.775
12) Costi e oneri finanziari	-13.999	223	-14.222
13) Utili e perdite su cambi (netti)	-32	539	-571
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-56	-	-56
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-	626	-626
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**-11.335**	**1.365**	**-12.700**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**18.735**	**-456**	**19.191**
15) Imposte correnti e differite	8.826	-285	9.111
RISULTATO NETTO DA ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	**9.909**	**-171**	**10.080**
Risultato Netto da Attività operative in dismissione	171	171	-
RISULTATO NETTO	**10.080**	**-**	**10.080**
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-325	-	-325
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	**9.755**	**-**	**9.755**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Qui di seguito si fornisce il raccordo tra i valori pubblicati nel presente Bilancio consolidato semestrale 2025 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:

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025 pubblicato**	**Applicazione principio IFRS 5**	**Proforma 30.06.2025**
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti	349.019	-6.951	355.970
2) Servizi	3.070	-2	3.072
3) Altri ricavi	740	1	739
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	**352.829**	**-6.952**	**359.781**
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali	222.510	-1.874	224.384
2) Servizi	46.709	-1.848	48.557
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	178	-441	619
4) Costi del personale	60.907	-2.196	63.103
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	13.758	-261	14.019
6) Variazioni delle rimanenze	-7.865	1.067	-8.932
7) Accantonamenti per rischi e vari	2.116	-665	2.781
8) Altri oneri e proventi	-1.525	2	-1.527
9) Costruzioni interne	-233	-	-233
TOTALE COSTI OPERATIVI	**336.555**	**-6.216**	**342.771**
RISULTATO OPERATIVO	**16.274**	**-736**	**17.010**
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE			
10) Proventi e oneri da partecipazioni	-	-	-
11) Altri proventi finanziari	2.818	-14	2.832
12) Costi e oneri finanziari	-20.035	101	-20.136
13) Utili e perdite su cambi (netti)	-562	613	-1.175
14) Rettifiche di valore di attività fin.	-228	-	-228
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-	184	-184
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**-18.007**	**884**	**-18.891**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**-1.733**	**148**	**-1.881**
15) Imposte correnti e differite	5.661	-84	5.745
RISULTATO NETTO DA ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	**-7.394**	**232**	**-7.626**
Risultato Netto da Attività operative in dismissione	-232	-232	-
RISULTATO NETTO	**-7.626**	**-**	**-7.626**
16) Interessenze di pertinenza di terzi	-926	-	-926
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	**-8.552**	**-**	**-8.552**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI	222.510	255.126
2) SERVIZI	46.709	53.084
3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI	178	-24
4) COSTI DEL PERSONALE	60.907	58.946
5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITÀ	13.758	13.985
6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	-7.865	-14.002
7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI	2.116	2.382
8) ALTRI ONERI E PROVENTI	-1.525	-2.222
9) COSTRUZIONI INTERNE	-233	-233
Totale	**336.555**	**367.042**

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)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
10) PROVENTI E ONERI DA PARTECIPAZIONI	-	-
11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	2.818	2.752
12) COSTI E ONERI FINANZIARI	-20.035	-13.999
13) UTILI E PERDITE SU CAMBI	-562	-32
14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	-228	-56
15) PROVENTI (ONERI) DA IPERINFLAZIONE	-	-
Totale	**-18.007**	**-11.335**

Gli oneri finanziari netti sono incrementati da 11,247 milioni di Euro del precedente esercizio (-2,8% sul fatturato) a 17.217 milioni di Euro del primo semestre 2025 (-4,9% sul fatturato). La differenza è dovuta prevalentemente agli oneri finanziari delle due nuove emissioni obbligazionarie perfezionate dalla controllata Carraro Finance rispettivamente ad aprile 2025 per Euro 126.000.000 e a giugno 2025 per Euro 139.801.000, oltre che agli oneri per il rimborso anticipato di un bond preesistente di Euro 120.000.000 (estinto nel primo semestre 2025) e per la futura chiusura anticipata di un bond preesistente di Euro 150.000.000 estinto anticipatamente rispetto al proprio piano di ammortamento (si rinvia al paragrafo Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale).
Le chiusure anticipate dei bond preesistenti hanno infatti comportato un assorbimento a conto economico del costo ammortizzato residuo oltre che del costo di early-redemption.
Si ricorda che gli oneri finanziari includono le fees pagate sui prestiti obbligazionari in essere che vengono assorbite lungo la durata degli stessi in applicazione del metodo di contabilizzazione amortized cost.

Le differenze cambio al 30 giugno 2025 sono passive per 0,56 milioni di Euro, in aumento rispetto a quanto registrato l'anno precedente (passive per 0,03 milioni di Euro).

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Imposte sul reddito (nota 4)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**30.06.2024**
IMPOSTE CORRENTI	4.126	4.482
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	2.016	3.833
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	2	-
IMPOSTE DIFFERITE	-483	511
Totale	**5.661**	**8.826**

Imposte correnti
Le imposte sul reddito delle società italiane sono calcolate principalmente al 24% per l'IRES, e al 4,08% per l'IRAP sulla rispettiva base imponibile del periodo. Le imposte per le 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 2024 per le Società SIAP S.p.A., Carraro International SE e Driveservice S.r.l. e per il triennio che decorre dal 1° gennaio 2025 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 stanziate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività e il corrispondente valore fiscale, sulle scritture di consolidamento e sulle perdite fiscali portate a nuovo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate in tempi ragionevolmente brevi. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 11.

Con efficacia dal 1° gennaio 2024, il Gruppo Carraro, quale Gruppo Multinazionale che supera la soglia di ricavi di euro 750 milioni, per 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 Decreto Legislativo 209/2023 ("il Decreto Legislativo"), tesa a garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale per i gruppi multinazionali di imprese.

In ossequio a quanto condiviso a livello internazionale in base alle indicazioni dell'OCSE e, più in particolare, alle disposizioni della citata direttiva UE 2022/2523, il citato D.lgs. prevede che l'eventuale imposizione integrativa da Secondo Pilastro sia prelevata attraverso:

- l'imposta minima nazionale (QMDTT), dovuta in relazione alle imprese di un gruppo multinazionale o nazionale localizzate in Italia e ivi soggette ad una bassa imposizione;
- l'imposta minima integrativa (IIR), dovuta da controllanti localizzate in Italia di gruppi multinazionali o nazionali in relazione alle imprese soggette ad una bassa imposizione facenti parte del gruppo;
- l'imposta minima suppletiva (UTPR), dovuta da una o più imprese di un gruppo multinazionale localizzate in Italia in relazione alle imprese estere facenti parte del gruppo soggette ad una bassa imposizione quando non è stata applicata, in tutto o in parte, l'imposta minima integrativa equivalente in altri Paesi (efficace dal 01/01/2025).

Come disposto dal paragrafo 4.A dello IAS 12, in deroga alle disposizioni di tale principio, Carraro S.p.A. non rileva né comunica informazioni sulle attività e passività fiscali differite relative alle imposte sul reddito del Secondo Pilastro.

Sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili l'esposizione del Gruppo Carraro alle imposte sul reddito del Secondo Pilastro al 30/06/2025 si assume pari a zero sulla base dell'elaborazione degli ultimi dati finanziari disponibili (al 31/12/2024).
Si precisa che la suddetta stima è stata operata in conformità alle disposizioni previste dal Decreto Legislativo e dalla disciplina OCSE (cd. GloBE Rules) per quanto concerne i cd. "regimi semplificati transitori" sia la "global minimum tax" (full compliance). Tali condizioni sono di seguito brevemente riportate:

- "Regimi semplificati transitori" (anche "Transitional CbCR Safe Harbour Tests"): come previsto dal decreto attuativo emanato dal MEF ai sensi dell'articolo 39, comma 3 del Decreto Legislativo (ed in linea con il documento OCSE sui Safe Harbour transitori), sono stati applicati in tutte le giurisdizioni in cui il Gruppo Carraro è presente, mediante lo svolgimento dei tre test previsti (i.e. De Minimis, Simplified ETR Test, Routine Profit Test), considerando anche le grandezze economiche (e.g. profitto o perdita prima delle imposte; imposte correnti, differite; ricavi), riferibili alle altre entità costitutive, ivi localizzate, appartenenti al Gruppo. L'unica giurisdizione per la quale non è stato possibile applicare i Regimi semplificatori transitori è l'Argentina, poiché il Gruppo opera in tale Paese attraverso un'unica Società, che si qualifica come held for sale; nel caso di specie, tale qualifica comporta l'impossibilità di applicare i citati regimi semplificati.
- Global Minimum tax (calcolo della Top-up Tax (o "TuT")): la Società argentina risulta avere una perdita rilevante netta e pertanto sono stati verificati i requisiti per l'applicazione dell'imposta integrativa addizionale ai sensi dell'art. 28, c.5 e c. 6, D.lgs 209/2023. Non essendo tali requisiti soddisfatti, la TuT risultante per la giurisdizione argentina è assunta pari a zero.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Costi di ricerca e sviluppo
Nel corso del periodo, l'impegno finanziario sostenuto dal gruppo per attività di R&D risulta pari a circa il 3,76% del fatturato. Tali costi non hanno dato origine a nuove capitalizzazioni in coerenza con i criteri dello IAS 38.

Immobilizzazioni materiali (nota 6)
Presentano un saldo netto di Euro 265,631 Ml.. La composizione è la seguente:

Voci *(valori in migliaia di Euro)*	**Terreni e fabbricati**	**Impianti e macchinari**	**Attrezzature industriali**	**Altri beni**	**Immob. in corso e acconti**	**Totali**
Costo storico	117.767	289.748	154.076	19.293	11.093	591.977
Fondo amm.to e svalutazioni	-37.513	-157.983	-109.498	-13.443	-	-318.437
Netto al 01.01.2025	**80.254**	**131.765**	**44.578**	**5.850**	**11.093**	**273.540**
Movimenti 2025:						
Incrementi	98	3.383	2.915	325	3.318	10.039
Incrementi in diritti d'uso	533	-	236	470	-	1.239
Decrementi	-334	-8	-100	-53	-	-495
Ammortamenti	-1.421	-5.926	-3.791	-829	-	-11.967
Svalutazioni	-	-26	-	-	-	-26
Iperinflazione Argentina	-	123	73	14	-	210
Altri movimenti	-512	581	1.494	-164	-8.258	-6.859
Riclassifica attività in dismissione	-	-45	-11	6	-	-50
Netto al 30.06.2025	**78.618**	**129.847**	**45.394**	**5.619**	**6.153**	**265.631**
Costituito da:						
Costo storico	116.396	286.065	155.667	19.378	6.153	583.659
Fondo amm.to e svalutazioni	-37.778	-156.218	-110.273	-13.759	-	-318.028

I valori relativi ai decrementi e agli altri movimenti (che prendono in considerazione le riclassifiche ed il delta cambio) sono 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 104,367 Ml. . La composizione è la seguente:

Voci *(valori in migliaia di Euro)*	**Avviamento**	**Costi di sviluppo**	**Diritti e Brevetti**	**Concessioni Licenze e Marchi**	**Immob. in corso e acconti**	**Tecnologia**	**Totali**
Costo storico	93.385	13.075	1.502	47.494	211	34.994	190.661
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-12.637	-1.423	-32.672	-	-4.982	-83.833
Netto al 01.01.2025	**61.266**	**438**	**79**	**14.822**	**211**	**30.012**	**106.828**
Movimenti 2025:							
Incrementi	-	-	4	77	159	-	240
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-110	-20	-1.336	-	-871	-2.337
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Iperinflazione Argentina	-	-	-	21	1	-	22
Altri movimenti	-	1	-1	127	-202	-325	-400
Riclassifica attività in dismissione	-	-	-	12	2	-	14
Netto al 30.06.2025	**61.266**	**329**	**62**	**13.723**	**171**	**28.816**	**104.367**
Costituito da:							
Costo storico	93.385	13.075	1.505	47.374	171	34.642	190.152
Fondo amm.to e svalutazioni	-32.119	-12.746	-1.443	-33.651	-	-5.826	-85.785

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Avviamento e Impairment Test

L'avviamento è attribuito alla *CGU (*unità generatrice di cassa), identificata nell' area di business "*Drivetech*".
Tale *CGU* viene sottoposta almeno annualmente ad un test di *impairment* specifico in applicazione di quanto previsto dal principio IAS 36 come descritto nelle note esplicative al bilancio consolidato al 31.12.2024.

Nel primo semestre 2025 non si sono presentati eventi rilevanti (*cd. trigger event*), tali da richiedere una nuova valutazione del test di impairment rispetto a quanto presentato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

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

Business Area (*CGU*)	**31.12.2024**	**Variazioni**	**30.06.2025**
Drivetech	61.266	-	61.266
Totale	**61.266**	**-**	**61.266**

Immobilizzazioni in corso e acconti
L'incremento delle immobilizzazioni in corso si riferisce ai costi sostenuti dalla Siap S.p.A. e dalla Carraro S.p.A. per la progettazione di nuove linee di prodotto sviluppate in connessione ad analoghi progetti avviati dalla clientela. I costi di sviluppo generati internamente sono capitalizzati al costo.

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

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

Tecnologia
La categoria si riferisce al Know-how rilevato dalla Società in data 1° gennaio 2022 in fase di allocazione di PPA (c.d. Price Purchase Allocation).

Investimenti immobiliari (nota 8)
Presentano un saldo netto di Euro 0,55 Ml. e si riferiscono ad immobili civili posseduti da Carraro S.p.A., Siap S.p.A. e Carraro India Ltd.

Partecipazioni (nota 9)

a) società collegate

Denominazione	**Sede legale**	**Quota diretta**	**Utile (perdita) 31.12.2024** (ctv. Euro)	**P. Netto 31.12.2021** * (ctv. Euro)	**P. Netto di spettanza della Società** (ctv. Euro)	**Valore di carico della partecipazione 31.12.2024**
Enertronica Santerno S.p.A.	Castelguelfo (BO)	20,23%	n.d.	(19.834.390)	n.d.	-

(*) I dati aggiornati al 31 dicembre 2024 non sono ancora disponibili. Sono pertanto state riportate le informazioni finanziarie più aggiornate disponibili.

La partecipazione in Enertronica Santerno S.p.A. è detenuta dalla capogruppo Carraro S.p.A. per una quota pari al 20,23%. La partecipazione è stata completamente svalutata nel corso dei precedenti esercizi.
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 con i creditori vari Accordi di Ristrutturazione.
Nel corso del 2024 Enertronica Santerno S.p.A. ha incontrato ulteriori difficoltà nella realizzazione del piano di ristrutturazione, a causa di nuove criticità emerse con alcuni creditori e della conseguente sospensione del supporto finanziario da parte degli investitori.
Tali difficoltà hanno compromesso la sostenibilità del piano, che a ottobre 2024 non ha più potuto proseguire.
Nel febbraio 2025, la società ha quindi avviato una nuova procedura di composizione negoziata presso la Camera di Commercio di Bologna, con l'obiettivo di garantire la continuità aziendale e individuare soluzioni per riequilibrare la situazione finanziaria.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

b) Joint Venture

Denominazione	Sede legale	Quota diretta	Utile (perdita)	Patrimonio Netto	P. Netto di spettanza della Società	Valore di carico della partecipazione
			(ctv. Euro)	(ctv. Euro)	(ctv. Euro)	(ctv. Euro)
Bhavani Synchrotec Private Limited [1]	Sanand, Gujarat (India)	49,00%	-351.909	7.524.300	3.686.907	3.982.266

[1]: Importi riferiti all'ultimo bilancio approvato secondo il calendario fiscale indiano 31.03.2025.

La controllata Siap S.p.A. detiene una partecipazione nella joint venture Bhavani Synchrotec Private Limited, società che ha come core business la fabbricazione di sincronizzatori volti alla successiva commercializzazione sul mercato.

Attività finanziarie (nota 10)

(valori in migliaia di Euro)	30.06.2025	31.12.2024
Finanziamenti verso correlate	-	-
Finanziamenti verso terzi	-	-
CREDITI E FINANZIAMENTI	**-**	**-**
Disponibili per la vendita	62	61
Altre attività finanziarie	12	359
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**74**	**420**
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	**74**	**420**
Verso parti correlate	-	-
Verso terzi	-	-
CREDITI E FINANZIAMENTI	**-**	**-**
Attività finanziarie a valore corrente	-	-
Fair value derivati	364	415
Altre attività finanziarie	2.455	757
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	**2.819**	**1.172**
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**2.819**	**1.172**

Crediti e finanziamenti non correnti
Al 30 giugno 2025 non sono presenti crediti e finanziamenti non correnti.

Altre attività finanziarie non correnti e correnti
Includono al loro interno depositi cauzionali e le up front fees sostenute dalle società del Gruppo a fronte di linee di credito.

Crediti e finanziamenti correnti
Al 30 giugno 2025 non sono presenti crediti e finanziamenti correnti.

Fair value derivati
Includono i derivati di *"cash flow hedge"* per Euro 0,36 Ml. L'importo si riferisce al *fair value* rilevato al 30.06.2025 degli strumenti in essere su valute e su merci. Come più ampiamente descritto nella sezione relativa agli strumenti finanziari derivati (paragrafo 9), gli utili o perdite derivanti dagli strumenti di copertura sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Imposte differite attive e passive (nota 11)

Il valore contabile delle imposte differite nette passive iscritte al 30 giugno 2025 è di Euro 1,283 Ml. (Euro 2,160 Ml. al 31 dicembre 2024).
Le imposte differite nette includono i benefici connessi alle perdite fiscali portate a nuovo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate in tempi ragionevolmente brevi. Le perdite fiscali per le quali non si è ritenuto di dover iscrivere imposte differite attive al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 36 Ml., (Euro 27,3 Ml. a dicembre 2024) con un effetto fiscale di Euro 10,6 Ml. (Euro 6 Ml. a dicembre 2024).
Si è ritenuto di non iscrivere imposte differite attive sugli interessi passivi temporaneamente indeducibili per un imponibile pari ad Euro 38,2 Ml. (Euro 24,5 Ml. a dicembre 2024), con un effetto fiscale di Euro 9,2 Ml. (Euro 5,9 Ml. a dicembre 2024).
Si è ritenuto altresì di non iscrivere imposte differite attive su altre differenze temporanee per un imponibile pari ad Euro 6,8 Ml., con un effetto fiscale di Euro 2,4 Ml.
Le imposte differite nette includono altresì le imposte differite attive correlate al plusvalore emerso in un'operazione compiuta nel 2014. Trattandosi di operazione tra società sottoposte a comune controllo, ai sensi del documento Assirevi "OPI1" tale plusvalore non è stato riconosciuto ai fini contabili, avendo di conseguenza dato origine a corrispondente iscrizione di differite attive, il cui valore al 30.06.2025 è pari a Euro 5,3 Ml..
Le imposte differite passive includono 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)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI	**-**	**-**
Verso terzi	4.804	4.640
ALTRI CREDITI NON CORRENTI	**4.804**	**4.640**
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI	**4.804**	**4.640**
Verso parti correlate	3	14
Verso terzi	65.320	67.864
CREDITI COMMERCIALI CORRENTI	**65.323**	**67.878**
Verso parti correlate	808	809
Verso terzi	30.130	21.622
ALTRI CREDITI CORRENTI	**30.938**	**22.431**
CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI	**96.261**	**90.309**

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

Gli altri crediti non correnti (Euro 4,80 Ml.) sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali, quote di costi di competenza di esercizi successivi, versamenti anticipati e crediti tributari maturati in India.

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

Rimanenze finali (nota 13)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Materie prime	106.559	110.709
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	41.439	39.761
Prodotti finiti	27.723	22.213
Totale Rimanenze	**175.721**	**172.683**
Fondo Svalutazione magazzino	-21.665	-21.346
Totale rimanenze	**154.056**	**151.337**

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2025 presentano un saldo netto di Euro 154,06 Ml., in aumento rispetto a Euro 151,34 Ml. del 31 dicembre 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Disponibilità liquide (nota 14)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
CASSA	81	81
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	442.472	300.443
TOTALE	**442.553**	**300.524**

Il saldo delle disponibilità liquide al 30 giugno 2025 risulta significativamente aumentato rispetto al 31 dicembre 2024. Tale incremento è principalmente riconducibile all'emissione, nel corso del primo semestre, di un prestito obbligazionario tipo senior unsecured di Euro 265,8 milioni, scadenza 2028, tasso fisso 5,75%, quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT (per maggiori dettagli si veda nota 16).
Nell'ambito dell'operazione di IPO, concretizzatasi a dicembre 2024, la società Carraro International ha inoltre aperto un conto corrente vincolato (cosiddetto Escrow Account) in India, dedicato alla vendita delle azioni e all'incasso dei relativi proventi. Questo conto, pur rientrando tra le disponibilità della società, è vincolato fino al completo pagamento delle spese e delle imposte relative al processo di IPO. Al 30 giugno 2025, l'importo delle disponibilità liquide sopra esposte include tali disponibilità vincolate per 216,82 migliaia di Euro.

Patrimonio netto (nota 15)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
1) Capitale Sociale	41.453	41.453
2) Altre Riserve	105.392	128.279
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Riserva di Cash flow hedge	-1.021	-99
5) Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	451	401
6) Riserva di differenze di conversione	-5.589	-367
7) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo	-8.552	13.085
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	**132.134**	**182.752**
8) Interessenze di minoranza	32.906	33.714
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**165.040**	**216.466**

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.

Nel primo semestre 2025 non sono state acquistate nuove azioni proprie. L'investimento complessivo pertanto ammonta ad Euro 6,666 Ml. Tale importo è rilevato all'interno della voce 2) Altre Riserve.

Passività finanziarie (nota 16)

Di seguito si riporta la classificazione delle passività finanziarie:

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
OBBLIGAZIONI NON CORRENTI	**263.613**	**267.228**
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO	149.347	127.910
DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO A MEDIO LUNGO - IFRS 16	2.990	3.340
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO	**152.337**	**131.250**
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	-6	**9**
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	**-6**	**9**
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	**415-944**	**398.487**
OBBLIGAZIONI CORRENTI	**147.017**	**-**
FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO – quota a breve	41.049	35.829
FINANZIAMENTI VERSO ALTRI	18	-
DEBITI LEASING DA DIRITTI D'USO - IFRS 16	1.258	1.165
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**189.342**	**36.994**
FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI	1.812	443
FAIR VALUE DERIVATI SU COMMODITIES	66	-
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	6.338	3.530
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**8.216**	**3.973**
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**197.558**	**40.967**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Passività finanziarie *(valori in migliaia di Euro)*	**31.12.2024**	**Cash Flow**	**Riclassifiche**	**Altre Variazioni**	**Variazione IFRS 16**	**Delta Cambio**	**30.06.2025**
Finanziamenti passivi non correnti lordi	401.294	195.218	-176.588	1.778	-163	-3.076	418.463
Finanziamenti passivi correnti lordi	37.028	-22.420	176.588	29	119	-672	190.672
Totale Finanziamenti passivi	**438.322**	**172.798**	**-**	**1.807**	**-44**	**-3.748**	**609.135**
Costo ammortizzato	-2.850	-	-	-993	-	-	-3.843
Altre passività finanziarie non correnti	9	-	-	-14	-	-1	-6
Altre passività finanziarie correnti	3.530	-3.528	-	6.341	-	-5	6.338
Passività finanziarie	**439.011**	**169.270**	**-**	**7.141**	**-44**	**-3.754**	**611.624**

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito:

Posizione finanziaria netta *(valori in migliaia di Euro)*	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Obbligazioni non correnti	-263.613	-267.228
Obbligazioni correnti	-147.017	-
Obbligazioni:	**-410.630**	**-267.228**
Finanziamenti passivi non correnti	-152.337	-131.250
Finanziamenti passivi correnti	-42.325	-36.994
Altre passività finanziarie non correnti	6	-9
Altre passività finanziarie correnti	-6.338	-3.530
Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	-	-
Passività finanziarie:	**-200.994**	**-171.783**
Crediti e finanziamenti attivi correnti	-	-
Altre attività finanziarie correnti	2.455	757
Attività finanziarie:	**2.455**	**757**
Cassa	81	81
Conti correnti e depositi bancari	442.472	300.443
Disponibilità liquide:	**442.553**	**300.524**
Riclassifiche da attività in dismissione	1.777	1.127
Posizione finanziaria netta **	**-164.839**	**-136.603**
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	12	359
Leasing non correnti - IFRS16	2.990	3.340
Leasing correnti - IFRS16	1.258	1.165
Riclassifiche da attività in dismissione	-	294
Posizione finanziaria netta della gestione ***	**-160.579**	**-131.445**
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	-411.165	-393.367
- correnti	250.586	261.922

(*) La voce Debiti commerciali e altri debiti non correnti non contiene debiti non remunerati che presentino una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito, quali ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi, né altri tipi di prestiti infruttiferi.
(**) Indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA 32-382-1138 del 4.3.2021
(***) Per la definizione dell'indicatore alternativo di performance si rinvia al paragrafo "Struttura e contenuto del bilancio"

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Come richiesto dalla Raccomandazione ESMA 32-382-1138 del 4.3.2021 si precisa che:
a) al 30.06.2025 l'importo delle disponibilità liquide sopra esposte vincolate è pari a 0,22 Ml di Euro, per maggiori dettagli si rinvia alla nota 14;
b) 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 30 giugno 2025 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 0,69 milioni.
Questo prestito obbligazionario, nel corso dell'esercizio, è stato anticipatamente estinto (si rinvia al paragrafo Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale).

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.
Come già anticipato nei paragrafi precedenti, nel corso dell'esercizio tale prestito obbligazionario è stato anticipatamente estinto.

Nel primo semestre 2025 è stato emesso un prestito obbligazionario tipo *senior unsecured* di Euro 265,8 milioni, scadenza 2030, tasso fisso 5,25% quotato alla Borsa Lussemburghese e sul MOT.
Al 30 giugno 2025 l'effetto del costo ammortizzato su tale posta ammonta ad Euro 2,19 milioni.

Al 30 giugno 2025 sono stati rispettati i parametri finanziari (covenants) contrattualmente previsti sui dati consolidati.

Il Gruppo Carraro dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per Euro 115,70 Ml., a fronte di nessun utilizzo nel primo semestre del 2025.
Gli affidamenti bancari a medio e lungo termine ammontano complessivamente a Euro 226,47 Ml., a fronte di un utilizzo di Euro 190,75 Ml.

Le condizioni di tasso variano rispetto al paese di utilizzo e possono essere così riassunte:
- Europa: 4,90 - 5,50 %
- India: 8,50 - 9,50 %
- Cina: 3,50 – 4,20 %

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:

(valori in migliaia di Euro)	**Valore Nominale**	**Costo Ammortizzato 30.06.2025**	**Valore Contabile 30.06.2025**	**Fair Value (level 1) 30.06.2025**
BOND 2020-2026 3,75%	148.319	-1.302	147.017	148.527
BOND 2025-2030 5,25%	265.801	-2.188	263.613	270.133
Totale	**414.120**	**- 3.490**	**410.630**	**418.660**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Debiti commerciali ed altri debiti (nota 17)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Verso terzi	12.735	11.399
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	**12.735**	**11.399**
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI	**12.735**	**11.399**
Verso parti correlate	366	138
Verso terzi	209.375	195.969
DEBITI COMMERCIALI CORRENTI	**209.741**	**196.107**
Verso parti correlate	90	90
Verso terzi	38.904	37.235
ALTRI DEBITI CORRENTI	**38.994**	**37.325**
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI	**248.735**	**233.432**

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

Debiti per imposte correnti (nota 18)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Debiti per Imposte correnti	9.613	4.532

Fondi benefici ai dipendenti/quiescenza (nota 19)

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Tfr secondo IAS 19 iniziale	4.977	**5.673**
Utilizzo del TFR	-153	-893
Interest Cost	71	168
Actuarial Gains/Losses	4	29
Tfr secondo IAS 19 finale	4.899	**4.977**

Fondi pensione/quiescenza

I fondi pensione e similari per Euro 4,5 Ml. si riferiscono al personale argentino, indiano e cinese.
Il ricalcolo attuariale, fatte salve le differenze strutturali dei relativi piani, segue lo stesso criterio descritto per i fondi TFR sopra citati. Il trattamento contabile dei benefici a dipendenti iscritti a bilancio segue quanto previsto dal principio IAS 19 Revised per i piani a prestazione definita.

(valori in migliaia di Euro)	**Iniziale 31.12.2024**	**Incrementi**	**Decrementi**	**Altre variazioni**	**Finale 30.06.2025**
Fondo pensioni e similari	**4.737**	707	-394	-548	**4.502**

Numero della forza lavoro

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

Dipendenti	**31.12.2024**	**Variazioni**	**30.06.2025**
Dirigenti	32	-	32
Impiegati	798	11	809
Operai	2.155	-15	2.140
Interinali	638	133	771
Totale	**3.623**	**129**	**3.752**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Accantonamenti per rischi e oneri (nota 20)

La voce è così dettagliata:

(valori in migliaia di Euro)	Situazione iniziale	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Attività in dismissione	Adeg.to Cambi	Situazione finale
Quota non corrente							
1) GARANZIA	4.155	-	-	3.635	-	-136	7.654
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	599	132	-399	-	21	-34	319
TOTALE	**4.754**	**132**	**-399**	**3.635**	**21**	**-170**	**7.973**
Quota corrente							
1) GARANZIA	9.435	2.061	-1.229	-3.635	-2	-150	6.480
2) ONERI DA CONTENZIOSO	145	70	-63	-	-10	1	143
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	1.632	-	-117	-	-	-	1.515
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	5.940	2.074	-3.537	-	-576	-142	3.759
TOTALE	**17.152**	**4.205**	**-4.946**	**-3.635**	**-588**	**-291**	**11.897**

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 1,23 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,06 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

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

Il fondo ristrutturazione stanziato al 30 giugno 2025, relativo al processo di riorganizzazione e ristrutturazione del Gruppo Carraro, è stato utilizzato per Euro 0,12 Ml..

La voce altri accantonamenti comprende i valori iscritti nelle singole società a fronte di oneri e passività futuri tra i quali il premio di risultato ai dipendenti e gli MBO.

7. Impegni e rischi

Al 30 giugno 2025, non vi sono evidenze significative da segnalare.

8. Operazioni con entità correlate (nota 21)

Gli azionisti della società Carraro S.p.A. alla data del 30.06.2025, al netto delle azioni proprie, risultano essere: Finaid S.p.A. per il 48,33%, Enrico e Tomaso Carraro pro-indiviso per il 10,13% e Julia Dora Koranyi Arduini per il 37,05%.

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

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

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

(valori in migliaia di Euro)	Rapporti finanziari e patrimoniali			Rapporti economici			
	Attività finanziarie	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Acquisti di beni e materiali	Altri Proventi finanziari	Acquisti di imm.ni
Finaid S.p.A.	-	808	90	-	-	-	-
Enertronica Santerno S.p.A.	-	-	8	-	-	63	6
Bhavani Synchrotec Private Limited	-	3	358	11	1.130	-	-
TOTALE	**-**	**811**	**456**	**11**	**1.130**	**63**	**6**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

9. STRUMENTI FINANZIARI

9.1 Strumenti finanziari derivati su valute

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su valute in essere al 30.06.2025. Si tratta di strumenti designati a copertura di:
- budget di vendite e acquisti in valuta estera;
- sbilancio dei crediti e debiti correnti in valuta estera.

a) Valori nozionali

CONTRATTO *(valori in migliaia di Euro)*	**Swap (DCS) (1)**	**Swap (DCS) (2)**	**Totale Valori Nozionali**
Carraro S.p.A.	-	682	682
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	50.741	3.891	54.632
Carraro India Ltd.	-	4.954	4.954
Carraro International SE	-	4.138	4.138
SIAP S.p.A.	3.310	829	4.139
TOTALE GRUPPO 30.06.2025	**54.051**	**14.494**	**68.545**

(1) strumenti attivati a copertura del budget di vendite e acquisti in valuta estera
(2) strumenti attivati a copertura dei crediti e debiti correnti in valuta estera

b) Valute di riferimento e scadenze dei contratti

CONTRATTO	**Swap (DCS) (1)**		**Swap (DCS) (2)**	
	Valute	Scadenze	Valute	Scadenze
Carraro S.p.A.	-	-	USD/EUR	lug-25
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	USD/EUR CNY/EUR INR/EUR	feb-26	USD/EUR INR/EUR	lug-25
Carraro India Ltd.	-	-	EUR/INR	dic-25
Carraro International SE	-	-	USD/EUR	set-25
SIAP S.p.A.	USD/EUR	mar-26	USD/EUR	lug-25

(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

(valori in migliaia di Euro)	**Swap (DCS) (1)**	**Swap (DCS) (2)**	**Totale**
Carraro S.p.A.	-	-1	-1
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	-1.811	6	-1.805
Carraro India Ltd.	-	34	34
Carraro International SE	-	53	53
SIAP S.p.A.	263	1	264
TOTALE GRUPPO 30.06.2025	**-1.548**	**93**	**-1.455**

(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*

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**		**31.12.2024**	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
FAIR VALUE/CASH FLOW HEDGE Rischio cambio	357	-1.812	82	-434

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

(valori in migliaia di Euro)	FV iscritto a conto economico	FV iscritto a patrimonio netto	Totale
Carraro S.p.A.	-1	-	-1
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	-585	-1.220	-1.805
Carraro India Ltd.	34	-	34
Carraro International SE	53	-	53
SIAP S.p.A.	65	199	264
TOTALE GRUPPO 30.06.2025	**-434**	**-1.021**	**-1.455**

In relazione al posizionamento nella gerarchia dei *fair values* di cui all'IFRS 7 par. 27 gli strumenti finanziari descritti sono classificabili come livello 2; non vi sono stati trasferimenti di livello nel corso del periodo.
I *fair values* al 30.06.2025 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio *forward*.
Le controparti con le quali sono stipulati i contratti sono primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.
Gli strumenti finanziari su valute sono utilizzati, coerentemente con la politica di gestione dei rischi finanziari adottata dal Gruppo, a copertura dei rischi derivanti dalle oscillazioni dei cambi ed hanno per oggetto i volumi di vendita comparati con il cambio di budget e gli incassi e pagamenti di crediti e debiti a breve e medio termine rispetto al valore storico.
Ai fini della rilevazione contabile dei contratti a copertura dei budget di vendita in valute estere in essere alla data di chiusura del periodo si rileva che per le operazioni attivate, in particolare Domestic Currency Swap e Option, ricorrendone tutte le condizioni previste dagli IAS/IFRS, è stato applicato il trattamento contabile di "hedge accounting".
Con riferimento alla tipologia dei "cash flow hedge" (copertura di flussi di cassa futura) le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

9.2 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

Al 30.06.2025 non sono in essere contratti derivati su tassi d'interesse.
Le eventuali variazioni di *fair value* con riferimento alla tipologia dei "fair value hedge" (copertura del fair value delle attività e passività) vengono riflesse a conto economico, al netto dell'effetto fiscale.

9.3 Strumenti finanziari derivati su commodities

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su merci in essere al 30.06.2025. Si tratta di strumenti designati a copertura del:

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

a) Valori nozionali

CONTRATTO *(valori in migliaia di Euro)*	Swap (1)	Totale Valori Nozionali
Carraro S.p.A.	139	139
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	209	209
SIAP S.p.A.	1.261	1.261
TOTALE GRUPPO 30.06.2025	**1.609**	**1.609**

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

b) Valute di riferimento e scadenze dei contratti

CONTRATTO	Swap (1)	
	Commodities	Scadenze
Carraro S.p.A.	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-26
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-26
SIAP S.p.A.	PSV (Gas) PUN (Energia)	dic-26

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

c) Fair value

(valori in migliaia di Euro)	**Swap (1)**	**Totale**
Carraro S.p.A.	1	1
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	6	6
SIAP S.p.A.	-66	-66
TOTALE GRUPPO 30.06.2025	**-59**	**-59**

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

d) Dettaglio dei *fair value*

(valori in migliaia di Euro)	**30.06.2025**		**31.12.2024**	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
FAIR VALUE/CASH FLOW HEDGE Rischio di oscillazione prezzo commodities	7	-66	375	-

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

(valori in migliaia di Euro)	**FV iscritto a conto economico**
Carraro S.p.A.	1
Carraro Drive Tech Italia S.p.A.	66
SIAP S.p.A.	-66
TOTALE GRUPPO 30.06.2025	**-59**

In relazione al posizionamento nella gerarchia dei fair values di cui all'IFRS 7 par. 27 gli strumenti finanziari descritti sono classificabili come livello 2; non vi sono stati trasferimenti di livello nel corso del periodo.
I fair values al 30.06.2025 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valori nozionali e *fair value*

Si riporta di seguito un prospetto riepilogativo delle attività e passività valutate al fair value al 30 giugno 2025, così come richiesto dall'IFRS 13:

(valori in migliaia di Euro)	**Livello 2 30.06.2025**	**Livello 2 31.12.2024**
Attivo		
Derivati attivi su cambi	357	40
Derivati attivi su commodities	-	-
Totale Attivo	**357**	**40**
Passivo		
Derivati passivi su cambi	1.812	443
Derivati passivi su commodities	-	-
Totale Passivo	**1.812**	**443**

10. Eventi successivi alla data di chiusura della semestrale

In data 4 agosto 2025 si è proceduto al rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso nel 2020, scadenza 2026, per un ammontare di euro 150 milioni.

Il Presidente

Enrico Carraro

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte & Touche S.p.A.
Via N. Tommaseo, 78/C int. 3
35131 Padova
Italia

Tel: +39 049 7927911
Fax: +39 049 7927979
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Carraro S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative e integrative della Carraro S.p.A. e controllate (Gruppo Carraro) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carraro al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Cristiano Nacchi
Socio

Padova, 29 settembre 2025