

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi costituisce la descrizione generale del programma di offerta ai sensi dell'Articolo 7 del Regolamento (UE) 2017/1129 (il "Regolamento Prospetti") e contiene le principali informazioni necessarie agli investitori per comprendere la natura e i rischi dell'Emittente, del Garante e delle Obbligazioni; essa deve essere letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto per assistere i potenziali investitori nella valutazione dell'opportunità di investire nelle Obbligazioni.

Sezione A – Introduzione e avvertenze

Introduzione alle Obbligazioni	Le Obbligazioni sono titoli di debito <i>senior unsecured</i> con tasso d'interesse fisso e scadenza 2026, emessi da Carraro International S.E. (l'"Emittente" o "Carraro International") intorno al 25 settembre 2020 ("Data di Emissione") per un importo compreso tra €100.000.000 (l'"Importo Minimo Offerto") e €150.000.000 (l'"Importo Massimo Offerto") con un taglio di €1.000 (le "Obbligazioni") (l'"Offerta"). Il codice Legal Entity Identifier ("LEI") dell'Emittente è 529900Q1IS0EMFQKI046. Carraro S.p.A. (il "Garante" o "Carraro") garantirà incondizionatamente e irrevocabilmente l'esatto e puntuale pagamento di tutti gli importi che in qualsiasi momento diventino esigibili e pagabili rispetto alle Obbligazioni (la "Garanzia"). Il Numero di Identificazione Internazionale degli Strumenti Finanziari ("ISIN") per le Obbligazioni è XS2215041513 e il Codice Comune è 221504151. Il presente Prospetto (il "Prospetto") è datato 4 settembre 2020.
Chi emette le Obbligazioni?	L'Emittente è una Società europea (<i>société européenne</i>) regolarmente costituita e validamente operante ai sensi del diritto dell'Unione Europea e della Repubblica Italiana ("Italia"), avente sede legale in Via Olmo, 37, 35011, Campodarsego, Italia e iscritta nel Registro delle Imprese di Padova con numero di registrazione e codice fiscale 92198680289. Il numero di telefono dell'Emittente è +39 049 9219111. L'Emittente è una società interamente controllata dal Garante. Il codice LEI dell'Emittente è 529900Q1IS0EMFQKI046.
Chi è l'offerente?	Le Obbligazioni sono offerte dall'Emittente. Per informazioni sull'Emittente si prega di far riferimento alle informazioni fornite alla precedente sezione "Chi emette le Obbligazioni?".
Qual è l'autorità competente che approva il Prospetto?	La domanda di approvazione del presente Prospetto è stata presentata alla <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> del Granducato del Lussemburgo (la "CSSF") ai sensi del Regolamento Prospetti. Il Prospetto è stato approvato dalla CSSF in data 4 settembre 2020. Il recapito operativo della CSSF è 283 Route d'Arlon, 1150 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo. Il numero di telefono della CSSF è +352 2625 11. È stata presentata anche domanda alla Borsa Valori del Lussemburgo affinché le Obbligazioni siano ammesse al listino ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo (il "Listino Ufficiale") e alle negoziazioni sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo (il "Mercato"). Inoltre, l'Emittente ha richiesto alla CSSF di trasmettere all'autorità competente in Italia, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB"), un certificato di approvazione ai sensi dell'Articolo 25 del Regolamento Prospetti, che attesti che il presente Prospetto è stato predisposto in conformità alla Legge Lussemburghese sui Prospetti. È stata presentata domanda a Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") per l'ammissione delle Obbligazioni alla quotazione e alla negoziazione sul Mercato delle Obbligazioni Telematico (il "MOT") organizzato e gestito da Borsa Italiana. Borsa Italiana ha ammesso le Obbligazioni alla quotazione sul MOT con provvedimento n. LOL-004291 del 4 settembre 2020.
Avvertenze	La presente nota di sintesi dovrebbe essere letta come un'introduzione al Prospetto. Qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso da parte dei potenziali investitori. Gli investitori potrebbero perdere l'intero capitale investito, o una parte dello stesso. Qualora sia intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto, prima dell'inizio del procedimento legale, all'investitore ricorrente potrebbe essere chiesto, ai sensi della legge nazionale, di sostenere i costi di traduzione del presente Prospetto. La responsabilità civile incombe soltanto sui soggetti che hanno presentato la presente nota di sintesi, comprese le eventuali traduzioni della stessa, ma soltanto qualora la presente nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto ovvero non offra, ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto, le informazioni fondamentali volte ad assistere gli investitori nella valutazione dell'opportunità di investire nelle Obbligazioni. L'Emittente non ha redatto un documento contenente le informazioni chiave (nell'accezione del Regolamento (UE) n.1286/2014 (il "Regolamento PRIIP")).

Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente

Chi è l'Emittente delle Obbligazioni?	<p>L'Emittente è una società europea (<i>société européenne</i>) regolarmente costituita e validamente operante ai sensi del diritto dell'Unione Europea e della Repubblica Italiana ("Italia"), avente sede legale in Via Olmo, 37, 35011, Campodarsego, Italia e iscritta nel Registro delle Imprese di Padova con numero di iscrizione e codice fiscale 92198680289. L'Emittente è una società interamente controllata dal Garante. Il codice Legal Entity Identifier ("LEI") dell'Emittente è 529900Q1IS0EMFQKI046.</p> <p>L'Emittente svolge principalmente attività di gestione finanziaria e di tesoreria del Gruppo e fornisce sostegno finanziario al Garante e alle sue controllate/Gruppo. Tale sostegno è fornito per il tramite, per esempio, di finanziamenti infragruppo, servizi finanziari, accordi con arranger finanziari per il ricorso a linee di credito locali o garanzia di linee di credito locali. A seguito della Riorganizzazione del Gruppo, l'Emittente detiene partecipazioni nelle controllate estere del Gruppo.</p> <p>L'Emittente è una Società interamente posseduta e controllata dal Garante.</p> <p>Gli Amministratori dell'Emittente sono Enrico Carraro, Enrico Gomiero, Tomaso Carraro, Sergio Marusso, Francesco Secchieri, Francesco Sabattini e Fabrizio Pinato. All'interno del Consiglio di Amministrazione è costituito un Consiglio di Sorveglianza i cui membri sono Francesco Secchieri (Presidente del Consiglio di Sorveglianza), Francesco Sabattini e Fabrizio Pinato.</p>
--	---

Attualmente i revisori dell'Emittente sono Deloitte & Touche S.p.A. di Via N. Tommaseo, 78/C int.3, 35131, Padova, Italia. Deloitte & Touche S.p.A. è iscritta con il n. 132587 nel Registro dei revisori legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, in applicazione del decreto legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010 e delle relative disposizioni attuative ed è anche membro di ASSIREVI (Associazione Nazionale Revisori Contabili), l'associazione italiana delle società di revisione.

Quali sono le principali informazioni finanziarie relative all'Emittente?

Le seguenti tabelle riportano informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente. Le informazioni sono state tratte dai bilanci non consolidati sottoposti a revisione dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2019, incorporati nel presente Prospetto mediante riferimento.

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO DELL'EMITTENTE

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2019	31.12.2018
	Sottoposto a revisione contabile	Sottoposto a revisione contabile
A) RICAVI DELLE VENDITE		
1) Prodotti	-	-
2) Servizi	344	436
3) Altri ricavi	-	-
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	344	436
B) COSTI OPERATIVI		
1) Acquisti di beni e materiali	-	-
2) Servizi	817	1.068
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	-	44
4) Costi del personale	264	307
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	69	12
6) Variazioni delle rimanenze	-	-
7) Accantonamenti per rischi e vari	-	-
8) Altri oneri e proventi	232	326
9) Costruzioni interne	-	-
TOTALE COSTI OPERATIVI	1.382	1.757
RISULTATO OPERATIVO/(PERDITA)	-1.038	-1.321
C) RISULTATI/(PERDITE) DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE		
10) Proventi e oneri da partecipazioni	5.408	9.442
11) Altri proventi finanziari	8.151	9.859
12) Costi e oneri finanziari	-7.509	-8.427
13) Utili/(perdite) su cambi (netti)	-1	-2
14) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.234	-492
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-	-
TOTALE RISULTATO/(PERDITA) DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	3.815	10.380
RISULTATO/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	2.777	9.059
15) Imposte correnti e differite	-45	24
RISULTATO NETTO/(PERDITA)	2.822	9.035

SINTESI DELLO STATO PATRIMONIALE DELL'EMITTENTE

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2019	31.12.2018
	Sottoposto a revisione	Sottoposto a revisione
ATTIVITÀ NON CORRENTI	127.900	133.801
ATTIVITÀ CORRENTI	71.095	73.127
TOTALE ATTIVITÀ	198.995	206.928
PATRIMONIO NETTO	18.552	25.861
PASSIVITÀ NON CORRENTI	176.759	176.487
PASSIVITÀ CORRENTI	3.684	4.580

	TOTALE PASSIVITÀ	180.443	181.067
	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO	198.995	206.928
	SINTESI DEL RENDICONTO FINANZIARIO DELL'EMITTENTE		
	<i>(importi in migliaia di Euro)</i>		
		31.12.2019	31.12.2018
		Sottoposto a	Sottoposto
		revisione	a revisione
	Flussi finanziari dell'attività operativa	4.281	9.990
	Flussi finanziari dell'attività di investimento	3.356	-27
	Flussi finanziari dell'attività finanziaria	16.888	-19.758
	Flussi finanziari totali del periodo	24.525	-9.795
	Disponibilità liquide iniziali	13.211	23.006
	Disponibilità liquide finali	37.736	13.211
Quali sono i principali rischi specifici per l'Emittente?	<ol style="list-style-type: none"> Rischi chiave specifici per l'Emittente in quanto centro di tesoreria del Gruppo - L'Emittente svolge attività di tesoreria per il Gruppo e, a seguito della Riorganizzazione del Gruppo (come descritto di seguito), deterrà le partecipazioni nelle controllate estere del Gruppo. L'Emittente fa affidamento sulle distribuzioni da parte delle controllate attuali e future del Gruppo e sui crediti verso alcune controllate del Gruppo, derivanti da prestiti infragruppo, per la corresponsione degli interessi e il rimborso delle Obbligazioni. Rischi relativi alla Riorganizzazione e al Trasferimento - Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato il trasferimento della propria sede legale dall'Italia al Lussemburgo al fine di beneficiare, nell'interesse dell'intero Gruppo, delle opportunità che quella piazza offre in termini di accesso al mercato internazionale del credito e della presenza in Lussemburgo dei principali operatori e istituzioni del settore. Qualora l'Emittente risultasse essere soggetto ad altre giurisdizioni ai fini legali o fiscali, ciò potrà ripercuotersi sulla sua capacità di adempiere gli obblighi previsti dalle Obbligazioni o potrà dare luogo a una diminuzione del prezzo di mercato delle stesse. 		

Sezione C – Informazioni chiave sulle Obbligazioni

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?	<p>Fermo restando che l'Offerta sarà ritirata se, allo scadere del Periodo di Offerta, le offerte collocate per l'acquisto delle Obbligazioni ("Offerte di Acquisto") non siano sufficienti per la vendita di almeno €100 milioni di importo nominale complessivo delle Obbligazioni (la "Condizione di Offerta Minima"), ci si attende che l'Emittente emetta all'incirca il 25 settembre 2020 tra un minimo di €100.000.000 e un massimo di €150.000.000 ("Importo di Offerta Massimo") obbligazioni <i>senior</i> non garantite a un tasso annuo minimo del 3,25 per cento (il "Tasso d'interesse Minimo"), in scadenza al 2026 (le "Obbligazioni"). L'Emittente ha facoltà di ridurre l'Importo Massimo dell'Offerta entro le ore 9:00 (CET) del 25 settembre 2020. Le Obbligazioni costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite a tasso fisso dell'Emittente. Il codice di identificazione per gli strumenti finanziari (ISIN) per le Obbligazioni è: ISIN: XS2215041513 e il Codice Comune è: 221504151.</p> <p><i>Ranking</i> - Ai sensi dei Termini e Condizioni delle Obbligazioni (le "Condizioni"), le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate e (ferma restando la Condizione 5 - <i>Negative pledge</i>) non garantite e saranno sempre trattate nel medesimo modo ("<i>pari passu</i>") senza alcun privilegio tra di loro.</p> <p><i>Trasferibilità</i> - Le Obbligazioni sono liberamente trasferibili. L'offerta e la vendita delle Obbligazioni e la distribuzione del presente Prospetto sono tuttavia soggette a specifiche restrizioni, che variano in funzione della giurisdizione in cui si offrono o vendono le Obbligazioni o in cui è distribuito il presente Prospetto.</p> <p><i>Negative Pledge</i> - Le Condizioni prevedono un <i>negative pledge</i>, in virtù del quale né l'Emittente né il Garante creeranno o avranno in essere ipoteche, oneri, privilegi, pegni o altri diritti di garanzia, sull'intera o su una parte delle loro attività, asset o ricavi presenti o futuri (incluso capitale non richiamato) per garantire qualsiasi debito attinente o per garantire qualsiasi garanzia o indennità in relazione a qualsiasi debito attinente, senza in primo luogo garantire in pari misura le Obbligazioni.</p> <p><i>Limiti all'indebitamento</i> - Le Condizioni prevedono limiti all'indebitamento.</p> <p><i>Tassazione</i> - Tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente, o per conto di quest'ultimo, relativi alle Obbligazioni saranno effettuati senza operare ritenute o deduzioni in ragione di tasse, tributi, accertamenti o oneri statali, presenti o futuri, di qualsivoglia natura ("Imposte") applicate o riscosse dal Lussemburgo o dall'Italia, salvo che la ritenuta o la deduzione delle Imposte (la "Deduzione Fiscale") sia prevista dalla legge. In tal caso, l'Emittente o, a seconda dei casi, il Garante, verserà gli importi aggiuntivi che potranno rendersi necessari affinché gli importi netti ricevuti dai Titolari di Obbligazioni e dai Titolari di Cedole eguagliano, a seguito di ritenuta o deduzione, i rispettivi importi che sarebbero risultati esigibili con riferimento alle Obbligazioni o, a seconda dei casi, alle Cedole, in assenza della ritenuta o deduzione. Quanto precede è comunque soggetto alle consuete eccezioni di mercato.</p> <p><i>Casi di inadempimento</i> - Al verificarsi di un Caso di Inadempimento, il Trustee, a sua discrezione, potrà e, se indicatogli a mezzo di delibera straordinaria dei Titolari di Obbligazioni, sarà tenuto (in ogni caso a condizione di essere indennizzato e/o garantito e/o pre-finanziato in modo soddisfacente) a notificare all'Emittente che le Obbligazioni sono immediatamente esigibili e rimborsabili.</p> <p><i>Cross Default</i> - Le Condizioni prevedono una disposizione di <i>cross default</i>.</p> <p><i>Interessi</i> - Gli interessi matureranno sulle Obbligazioni al tasso fisso annuo non inferiore al Tasso di Interesse Minimo (come di seguito definito), a partire dalla Data di Emissione, dovuti posticipatamente con cadenza semestrale il 25 settembre e il 25 marzo di ogni anno con decorrenza dal</p>
---	---

25 marzo 2021. Il tasso di interesse finale sarà indicato in un avviso, che sarà depositato presso la CSSF (come di seguito definita), pubblicato su <https://www.carraro.com/bonds/>, www.bourse.lu e divulgato attraverso il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana prima dell'inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito).

Prezzo di emissione - Le Obbligazioni saranno emesse a un prezzo del 100,00 per cento del loro importo nominale (il “**Prezzo di Emissione**”).

Data di scadenza - Ove non anticipatamente rimborsate, o acquistate e cancellate, le Obbligazioni avranno scadenza il 25 settembre 2026.

Indicazione di rendimento - Il rendimento minimo delle Obbligazioni sarà pari al 3,25 per cento annuo.

Rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente - In qualsiasi momento, il 25 settembre 2023 o in data successiva, l'Emittente ha facoltà di rimborsare le Obbligazioni, in tutto o in parte e di volta in volta, ai prezzi di rimborso che saranno indicati nella Comunicazione del Tasso di Interesse, del Rendimento e dei Prezzi di Rimborso (si veda “*Comunicazione del Tasso di Interesse, del Rendimento, dei Prezzi di Rimborso e dei Risultati dell'Offerta*” alla seguente sotto-sezione “*A quali condizioni e con quali tempistiche posso investire in questo titolo?*”).

Rimborso anticipato per ragioni fiscali - Il rimborso anticipato delle Obbligazioni per ragioni fiscali sarà consentito se, per effetto di un cambiamento o modifica a leggi o regolamenti o di una modifica qualsiasi nell'applicazione o nell'interpretazione di tali leggi o regolamenti del Lussemburgo (nell'ipotesi di un pagamento effettuato dall'Emittente) o dell'Italia o di una suddivisione politica o di una autorità fiscale a questi relativa o in questi situata, che incidono sulla tassazione o sull'obbligo di pagare imposte di qualsiasi tipo, fosse richiesto all'Emittente (o, a seconda dei casi, al Garante) di pagare importi aggiuntivi in relazione alle Obbligazioni.

Rimborso ad opzione dei Titolari di Obbligazioni al verificarsi di un cambio di controllo - Se uno o più Soggetti (diversi dal Garante) acquisiscono il potere di (i) nominare o revocare la maggioranza degli amministratori dell'Emittente oppure (ii) esercitare oltre il 50 per cento dei diritti di voto normalmente esercitabili nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti dell'Emittente, i Titolari di Obbligazioni avranno l'opzione di ottenere il rimborso delle Obbligazioni al 101 per cento del loro valore nominale, unitamente agli (eventuali) interessi maturati.

Dove saranno negoziati i titoli?

È stata presentata domanda alla Borsa Valori del Lussemburgo affinché le Obbligazioni vengano ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo (il “**Mercato**”). È stata anche presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni sul Mercato delle Obbligazioni Telematico (il “**MOT**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”). Borsa Italiana ha ammesso le Obbligazioni alla quotazione sul MOT con provvedimento n. LOL-004291 del 4 settembre 2020.

I titoli godono di una Garanzia?

Le Obbligazioni beneficeranno di una Garanzia concessa dal Garante. Le Obbligazioni saranno incondizionatamente e irrevocabilmente garantite dal Garante. La Garanzia è limitata al 140 per cento dell'importo nominale complessivo delle Obbligazioni alla data di emissione delle stesse. Le obbligazioni del Garante derivanti dalla garanzia concessa dallo stesso saranno incondizionate, irrevocabili e (soggette alle disposizioni di cui al paragrafo “*Termini e Condizioni delle Obbligazioni – Negative Pledge*”) *unsecured* e non subordinate e avranno almeno il medesimo grado di subordinazione rispetto a tutte le altre obbligazioni *unsecured* e non subordinate del Garante stesso, presenti e future, diverse dalle eventuali obbligazioni che sono obbligatoriamente privilegiate per statuto o per legge.

Il Garante è una società per azioni disciplinata dalla legge italiana, con sede legale e quartier generale in Via Olmo, 37, 35011, Campodarsego, Italia e iscritta presso il Registro delle Imprese di Padova al numero di registrazione e codice fiscale 00202040283. Il codice Legal Entity Identifier (LEI) del Garante è 815600F3EC59FFEC6594.

Le seguenti tabelle riportano informazioni finanziarie selezionate relative al Garante. Le informazioni riportate sotto sono state tratte da (i) i bilanci consolidati del Garante, sottoposti a revisione, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2019, (ii) il resoconto finanziario semestrale consolidato del Garante, non sottoposto a revisione, per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020, essendo tutti i documenti di cui ai punti (i) e (ii) incorporati nel presente Prospetto mediante riferimento; e (iii) il resoconto finanziario semestrale consolidato del Garante, non sottoposto a revisione, per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2019.

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO

CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2019	31.12.2018	30.06.2020	30.06.2019
	Sottoposto a revisione contabile	Sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile
A) RICAVI DELLE VENDITE				
1) Prodotti	532.548	601.966	208.246	293.174
2) Servizi	3.926	5.413	2.920	1.419
3) Altri ricavi	12.372	16.736	4.747	7.114
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	548.846	624.115	215.913	301.707
B) COSTI OPERATIVI				
1) Acquisti di beni e materiali	344.266	381.727	133.451	186.209
2) Servizi	77.751	96.018	33.614	42.889
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	84	1.059	48	92
4) Costi del personale	91.835	92.895	44.101	48.209
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	20.235	20.623	10.318	10.054

6) Variazioni delle rimanenze	-6.635	489	-3.900	-1.456
7) Accantonamenti per rischi e vari	7.359	6.188	1.415	2.703
8) Altri proventi e oneri	-8.111	-5.601	-3.723	-3.780
9) Costruzioni interne	-469	-567	-237	-215
TOTALE COSTI OPERATIVI	526.315	592.831	215.087	284.705
RISULTATO OPERATIVO/(PERDITA)	22.531	31.284	826	17.002
C) RISULTATO/(PERDITA) DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE				
10) Proventi e oneri da partecipazioni	280	1.517	-	-
11) Altri proventi finanziari	934	2.136	590	442
12) Costi e oneri finanziari	-10.790	-12.786	-6.238	-5.310
13) Utili/(perdite) su cambi (netti)	74	-1.377	-99	-187
14) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.234	-1.205	113	-2.211
15) Proventi (oneri) da iperinflazione	-359	-1.023	205	-229
TOTALE RISULTATO/(PERDITA) DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	-12.095	-12.738	-5.429	-7.495
RISULTATO/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	10.436	18.546	-4.603	9.507
15) Imposte correnti e differite	1.640	5.374	-926	3.358
RISULTATO NETTO/(PERDITA)	8.796	13.172	-3.677	6.149
16) Partecipazioni di minoranza	675	985	-78	528
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO/(PERDITA)	8.121	12.187	-3.755	5.621

SINTESI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2019	31.12.2018	30.06.2020	30.06.2019
	Sottoposto a revisione contabile	Sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile
ATTIVITÀ NON CORRENTI	245.874	247.686	239.781	248.355
ATTIVITÀ CORRENTI	295.623	274.161	348.374	272.019
TOTALE ATTIVITÀ	541.497	521.847	588.155	520.374
PATRIMONIO NETTO	73.304	77.074	65.698	72.716
PASSIVITÀ NON CORRENTI	209.625	202.919	264.214	210.542
PASSIVITÀ CORRENTI	258.568	241.854	258.243	237.116
TOTALE PASSIVITÀ	468.193	444.773	522.457	447.658
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	541.497	521.847	588.155	520.374

SINTESI DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2019	31.12.2018	30.06.2020	30.06.2019
	Sottoposto a revisione contabile	Sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile
Flussi finanziari dell'attività operativa	65.707	17.938	-23.228	23.047
Flussi finanziari dell'attività di Investimento	-21.104	-13.496	-4.798	-12.462
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	-4.005	-16.990	93.545	-584
Flussi finanziari totali di periodo	40.598	-12.548	65.519	10.001
Disponibilità liquide iniziali	35.617	48.868	76.120	35.617
Variazione cambi su disponibilità liquide	-95	-703	-836	11
Disponibilità liquide finali	76.120	35.617	140.803	45.629

SINTESI DELLE ULTERIORI INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE				
<i>(importi in migliaia di Euro)</i>				
	31.12.2019	31.12.2018	30.06.2020	30.06.2019
	Sottoposto a revisione contabile	Sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile	Non sottoposto a revisione contabile
EBITDA consolidato	42.660	51.858	11.108	27.040
EBITDA consolidato <i>adjusted</i>	43.961	54.045	11.123	27.159
Posizione Finanziaria Consolidata Netta	133.851	165.150	160.811	165.499
Posizione Finanziaria Consolidata Netta delle Operazioni	123.617	156.581	149.609	155.125
Quali sono i principali rischi specifici correlati al Garante?	Rischi relativi alla capacità di adempiere gli obblighi di pagamento ai sensi della Garanzia - Poiché il Garante opera in parte attraverso le proprie controllate e partecipate, le sue capacità di adempiere gli obblighi di pagamento assunti ai sensi della Garanzia dipendono altresì – in una certa misura – dall’ottenimento di fondi dalle sue controllate e partecipate.			
Quali sono i principali rischi specifici correlati al Gruppo nel suo complesso?	<ol style="list-style-type: none"> Rischi relativi alla performance finanziaria del Gruppo - Dopo una crescita nel 2018, i ricavi e gli utili del Gruppo hanno subito una flessione nell'esercizio finanziario al 31 dicembre 2019. Se nei prossimi esercizi il Gruppo non riuscisse a invertire tale tendenza, ciò potrebbe avere un sostanziale effetto negativo sul Gruppo stesso e sulla sua capacità di adempiere agli obblighi di pagamento assunti ai sensi delle Obbligazioni. Inoltre, il prospetto della situazione finanziaria consolidata del Gruppo comprende significative attività immateriali, suscettibili di deteriorarsi; Rischi correlati al Business Plan 2017-2021 del Gruppo e a future operazioni aziendali - La capacità del Gruppo di implementare efficacemente il suo business plan 2017-2021 e di attuarne la strategia, inclusa la nuova fase di investimenti (si veda “<i>Informazioni sul Gruppo - Strategia</i>”), non è garantita. Inoltre, il Gruppo potrebbe non essere in grado di integrare o di conseguire efficacemente i vantaggi attesi da acquisizioni o <i>joint venture</i> attuali o future; Rischi correlati all'indebitamento del Gruppo - Il Gruppo ha in essere un significativo indebitamento, suscettibile di limitare la sua capacità di ottenere ulteriori finanziamenti e la sua flessibilità finanziaria e operativa; Rischi correlati al modello di business e alla base clienti del Gruppo - Una percentuale significativa dei proventi del Gruppo è concentrata tra pochi clienti e il Gruppo conta su un numero limitato di fornitori di materiali e potrebbe incontrare problemi di approvvigionamento se tali fornitori interrompessero le forniture o aumentassero i loro prezzi. Il Gruppo, inoltre, conta su <i>partner</i> strategici e altri prestatori terzi e le sue attività potrebbero essere pregiudicate in caso di mancato adempimento, secondo i termini previsti, o di cessazione delle relazioni con detti <i>partner</i> e prestatori terzi. Rischi correlati al settore in cui il Gruppo opera - In particolare, quei prodotti che non soddisfano le specifiche del cliente o che presentano, o che sono percepiti come se presentassero, vizi o errori o che sono altrimenti incompatibili con l’uso cui sono destinati, potrebbero comportare costi significativi a carico del Gruppo, tra cui quelli derivanti da richieste di indennizzo per garanzia e responsabilità da prodotto. I rischi collegati alla qualità potrebbero inoltre danneggiare la reputazione del Gruppo. 			
Quali sono i principali rischi specifici delle Obbligazioni?	<ol style="list-style-type: none"> Rischio correlato alle caratteristiche specifiche delle Obbligazioni – Le Obbligazioni sono titoli <i>unsecured</i> a tasso fisso e il loro prezzo di mercato può variare in funzione di fluttuazioni nei tassi di interesse di mercato. Inoltre, in caso di insolvenza o di liquidazione dell’Emittente, le Obbligazioni avranno lo stesso grado di subordinazione dell’altro indebitamento <i>senior</i> non garantito dell’Emittente e, qualora sia stata concessa una garanzia sui beni dell’Emittente a garanzia dell’indebitamento, avranno rango inferiore rispetto a tale indebitamento garantito rispetto a tali beni; Rischi correlati alle caratteristiche specifiche della Garanzia - La Garanzia potrebbe essere limitata dalle leggi vigenti in materia oppure essere subordinata ad eccezioni che potrebbero limitarne la validità ed escutibilità - pertanto, i Titolari di Obbligazioni potrebbero avere difficoltà ad intraprendere azioni, se non addirittura esserne preclusi, nei confronti del Garante in relazione agli obblighi dell’Emittente ai sensi delle Obbligazioni. Inoltre, far valere i diritti in qualità di Titolare delle Obbligazioni o ai sensi della Garanzia in più giurisdizioni potrebbe risultare difficile; Rischi correlati ai termini dell’Offerta - Il Periodo di Offerta può essere prorogato oppure modificato, e l’Offerta potrebbe essere chiusa, posticipata o ritirata per molteplici motivi, quali il mancato soddisfacimento della Condizione di Offerta Minima, oppure in caso di un cambiamento straordinario nella situazione politica, finanziaria, economica, regolamentare o valutaria dei mercati in cui il Gruppo opera, che potrebbe avere un impatto sostanzialmente negativo sulle condizioni del Gruppo e sulla loro attività; Rischi correlati al trattamento fiscale delle Obbligazioni e rischi correlati a modifiche alle leggi o alle prassi amministrative - I pagamenti effettuati a soggetti non residenti senza una stabile organizzazione in Italia, alla quale le Obbligazioni siano effettivamente connesse, potrebbero essere soggette a ritenute o deduzioni fiscali italiane. Inoltre, future modifiche alle leggi o alle prassi amministrative potrebbero ripercuotersi sull’applicazione delle Condizioni delle Obbligazioni; Rischi correlati al fatto che alle Obbligazioni non è stato assegnato alcun rating - Alle Obbligazioni non è stato assegnato alcun rating e i rating creditizi potrebbero non riflettere tutti i rischi; Rischi correlati al mercato primario delle Obbligazioni - Il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe diminuire se l’affidabilità creditizia dell’Emittente peggiora o è percepita in peggioramento. Inoltre, eventuali modifiche ai principi contabili potrebbero comportare 			

rettifiche alle rispettive posizioni contabili del Gruppo, tali da ripercuotersi negativamente sulla situazione finanziaria del Gruppo e, di conseguenza, riflettersi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Sezione D – Informazioni chiave sull'offerta delle Obbligazioni al pubblico e/o ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato

<p>A quali condizioni e con quali tempistiche posso investire in questo titolo?</p>	<p><i>Offerta delle Obbligazioni</i></p> <p>L'Offerta è rivolta al pubblico in Lussemburgo e in Italia e agli investitori qualificati (come definiti nel Regolamento Prospetti) in Lussemburgo e in Italia (gli "Investitori") in seguito all'approvazione del presente Prospetto da parte della <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> del Granducato di Lussemburgo (la "CSSF") nella sua qualità di autorità competente ai sensi della Legge Lussemburghese sui prospetti per i valori mobiliari del 16 luglio 2019 (<i>Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) (la "Legge Lussemburghese sui Prospetti"), e all'efficacia della trasmissione del presente Prospetto da parte della CSSF all'autorità competente in Italia, vale a dire la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") ai sensi dell'Articolo 25 del Regolamento Prospetti.</p> <p><i>Periodo di Offerta</i></p> <p>L'Offerta decorrerà dal 14 settembre 2020 alle ore 09:00 (CET) e terminerà il 18 settembre 2020 alle ore 17:30 (CET), salve modifiche, proroghe o posticipi da parte dell'Emittente e di Equita S.I.M. S.p.A. (l'"Agente di Collocamento") (il "Periodo di Offerta"). Tali proroghe o posticipi saranno effettuati mediante pubblicazione di un supplemento al presente Prospetto (un "Supplemento") (in quanto tale posticipo o proroga costituiranno un fatto nuovo significativo, come definito all'Articolo 23 del Regolamento Prospetti).</p> <p><i>Dati riguardanti il prezzo</i></p> <p>Le Obbligazioni saranno emesse a un prezzo del 100,00 per cento del loro importo nominale. Il Tasso di Interesse Minimo delle Obbligazioni è pari al 3,25 per cento annuo.</p> <p><i>Comunicazione del Tasso di Interesse, del Rendimento, dei Prezzi di Rimborso e dei Risultati dell'Offerta</i></p> <p>Il tasso d'interesse (che non potrà essere inferiore al Tasso di Interesse Minimo) sarà determinato sulla base del tenore delle Obbligazioni, del rendimento e della domanda degli investitori nel corso della determinazione delle condizioni (procedura di <i>bookbuilding</i>) prima dell'inizio del Periodo di Offerta. Nel corso della procedura di <i>bookbuilding</i>, l'Agente di Collocamento accetterà entro un lasso di tempo limitato indicazioni di interesse alla sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori, includendo gli <i>spread</i> del credito generalmente entro un range prefissato di <i>spread</i>. Successivamente, l'Agente di Collocamento determinerà, unitamente all'Emittente e con il Garante, il tasso di interesse (cedola), il rendimento finale e i prezzi di rimborso (che saranno espressi come percentuale del valore nominale alla data di rimborso, oltre agli interessi maturati e ancora dovuti e agli eventuali importi aggiuntivi, se presenti, alla relativa data di rimborso). Il tasso di interesse delle Obbligazioni (che non dovrà essere inferiore al Tasso di Interesse Minimo), il rendimento e i prezzi di rimborso saranno annunciati nella Comunicazione del Tasso di Interesse, del Rendimento e dei Prezzi di Rimborso, che sarà depositata presso la CSSF e pubblicata sul sito web del Garante (https://www.carraro.com/bonds/) e sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (www.bourse.lu), e divulgato attraverso il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana prima dell'inizio del Periodo d'Offerta. L'importo nominale complessivo delle Obbligazioni, il numero delle Obbligazioni vendute e i ricavi dell'Offerta saranno indicati in un comunicato che sarà depositato presso la CSSF e pubblicato sul sito web del Garante (https://www.carraro.com/bonds/) e sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (www.bourse.lu), e divulgato attraverso il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana entro e non oltre il terzo giorno lavorativo successivo al termine del Periodo d'Offerta.</p> <p><i>Condizioni dell'Offerta</i></p> <p>Fatta salva la Condizione di Offerta Minima, l'Offerta non è subordinata ad altre condizioni. Non saranno emessi diritti di sottoscrizione per le Obbligazioni. Pertanto, non sono state previste procedure per l'esercizio di diritti di prelazione, la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e il trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati.</p> <p><i>Dettagli tecnici dell'Offerta</i></p> <p>L'Offerta avrà luogo mediante Offerte di Acquisto presentate dagli Investitori sul MOT attraverso gli Intermediari e sarà coordinata dall'Agente di Collocamento nominato dall'Emittente per l'offerta e il collocamento delle Obbligazioni per la vendita sul MOT ai sensi delle norme sul trading di Borsa Italiana. Le Offerte di Acquisto possono essere effettuate soltanto sul MOT attraverso una società di investimenti, una banca, una società di gestione patrimoniale, un intermediario finanziario abilitato, una società di intermediazione mobiliare e qualsiasi altro intermediario autorizzato ad effettuare Offerte di Acquisto direttamente sul MOT o - se tale soggetto non è abilitato ad operare sul MOT - attraverso un intermediario o un agente abilitato a farlo (ciascuno un "Intermediario"). Le Offerte di Acquisto devono essere inserite durante le ore di apertura del MOT per un quantitativo minimo di Obbligazioni da €1.000 nominali ciascuna o qualsiasi multiplo di tale importo. Durante il Periodo di Offerta, gli Intermediari potranno effettuare Offerte di Acquisto irrevocabili direttamente oppure attraverso un agente autorizzato ad operare sul MOT, sia a titolo personale che per conto terzi, in conformità alle norme operative del MOT. Le Obbligazioni saranno assegnate, sino ad esaurimento della disponibilità, in base all'ordine cronologico in cui sono state presentate le Offerte di Acquisto sul MOT. L'accettazione di un'Offerta di Acquisto sul MOT non costituisce di per sé conclusione di un contratto in merito alle Obbligazioni oggetto della richiesta. Il perfezionamento e l'efficacia dei contratti relativi alle Obbligazioni sono subordinati alla conferma della corretta effettuazione dell'Offerta di Acquisto e dell'emissione delle Obbligazioni. Ciascun Intermediario attraverso il quale viene effettuata un'Offerta di Acquisto comunicherà agli Investitori il numero di Obbligazioni ad essi assegnate entro la Data di Emissione, che è anche la data in cui gli Investitori saranno tenuti ad effettuare il pagamento quale corrispettivo dell'emissione delle Obbligazioni accettate dall'Emittente. Successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta, Borsa Italiana, unitamente all'Emittente, stabiliranno e comunicheranno la data di inizio delle negoziazioni ufficiali delle Obbligazioni sul MOT (la "Data di Inizio delle Negoziazioni"). La Data di Inizio delle Negoziazioni dovrà corrispondere alla Data di Emissione. Gli Investitori che intendono effettuare Offerte di Acquisto e non hanno contatti con un Intermediario potrebbero essere obbligati ad aprire un conto corrente o ad effettuare un deposito temporaneo per un importo equivalente a quello dell'Offerta di Acquisto. In caso di</p>
--	---

	<p>vendita parziale delle Obbligazioni o di annullamento o ritiro dell'Offerta, tutti gli importi versati in deposito temporaneo o l'eventuale differenza tra l'importo depositato presso l'Intermediario e il valore totale delle Obbligazioni effettivamente vendute all'Investitore, saranno resi all'Investitore che abbia avviato l'Offerta di Acquisto entro la Data di Emissione. Qualsiasi Offerta di Acquisto ricevuta oltre il Periodo di Offerta, o entro il Periodo di Offerta ma fuori dalle ore di apertura del MOT, non sarà accettata. Gli Investitori possono collocare più di una Offerta di Acquisto. Le Offerte di Acquisto collocate dagli Investitori italiani attraverso i mezzi di telecomunicazione non sono soggette alle attuali disposizioni in materia di diritto di recesso applicabili alla vendita a distanza di servizi finanziari al consumatore, di cui agli articoli 67-bis e 67-duodecies del decreto legislativo n. 206 del 6 settembre 2005 per quanto riguarda l'offerta pubblica in Italia.</p> <p><i>Revoca delle Offerte di Acquisto:</i> Se l'Emittente pubblica un Supplemento, l'Investitore che abbia collocato un'Offerta di Acquisto prima della pubblicazione del Supplemento avrà il diritto di revocare la propria Offerta di Acquisto entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento. La revoca di un'Offerta di Acquisto potrà avvenire mediante consegna di comunicazione scritta all'Intermediario attraverso il quale l'Investitore ha effettuato l'Offerta di Acquisto, il quale, a sua volta, dovrà darne comunicazione all'Agente di Collocamento. Fatta eccezione per il caso sopra indicato, le Offerte di Acquisto, una volta collocate, non sono revocabili.</p> <p><i>Pagamento e consegna delle Obbligazioni:</i> Gli Investitori si impegnano a pagare il Prezzo di Emissione alla Data di Emissione. In caso di chiusura anticipata dell'Offerta o di proroga del Periodo di Offerta, un comunicato stampa annuncerà la decisione e informerà gli Investitori e i potenziali Investitori della nuova Data di Emissione. Pagamenti e trasferimenti di Obbligazioni saranno regolati attraverso Euroclear e Clearstream, Luxembourg. Nessun costo, onere o imposta è previsto dall'Emittente direttamente a carico degli Investitori. Gli Investitori sono tuttavia tenuti ad informarsi su costi, oneri o imposte in relazione alle Obbligazioni generalmente applicabili nel rispettivo Paese di residenza in relazione all'apertura di un conto corrente bancario o di un conto deposito temporaneo presso un Intermediario, se necessario, e/o su qualsiasi costo imposto da tali Intermediari in relazione alla sottoscrizione, accettazione e trasmissione delle Offerte di Acquisto.</p>
<p>Perché viene redatto il presente prospetto?</p>	<p>L'Emittente intende usare i proventi netti dell'Offerta per finalità aziendali generali, incluse possibili acquisizioni (si veda "<i>Informazioni sul Gruppo - Strategia</i>") e per il rifinanziamento del debito attuale.</p> <p>L'Agente di Collocamento e le sue affiliate hanno di volta in volta offerto, e si prevede che offriranno in futuro, servizi d'investimento all'Emittente e alle sue affiliate, per i quali l'Agente di Collocamento e le sue affiliate hanno ricevuto o riceveranno i corrispettivi e le commissioni d'uso. Non esistono interessi di persone fisiche e giuridiche che non siano l'Emittente e l'Agente di Collocamento coinvolti nell'emissione, né conflitti di interesse che siano rilevanti per l'emissione.</p>