

**CARRARO S.p.A.**

Sede in Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37  
Capitale Sociale Euro 21.840.000 i.v.  
Codice Fiscale, Partita Iva e  
iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283  
R.E.A. n. 84.033

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006 DEL GRUPPO CARRARO**

Nel semestre i mercati di riferimento del gruppo sono risultati sostanzialmente stabili pur con dinamiche diverse; ad esempio l'agricolo. A fronte di un calo in Europa e Sud America hanno avuto un effetto compensativo le crescite dei nuovi mercati come India, Cina e Turchia. In generale il calo dei volumi di vendita manifestatosi dalla seconda metà dello scorso esercizio, sembra essersi arrestato. Risultano infatti in miglioramento le vendite comparate con il secondo trimestre 2006 e gli ultimi due trimestri precedenti.

La regione asiatica conferma la sua importanza nella strategia di crescita del gruppo, come opportunità di mercato e di sviluppo industriale a sostegno della competitività, e come area di sviluppo di competenze tecniche e ingegneristiche ad alto livello. In coerenza con i piani sono proseguite le attività di consolidamento della nostra presenza sia industriale che commerciale ed è stato avviato un centro di ricerca e progettazione a Pune in India (Carraro Technologies) che vedrà impegnati entro la fine dell'anno 40 ingegneri.

Altrettanto importante il ruolo affidato alle aree di sviluppo nell'elettronica e nelle fonti energetiche rinnovabili. Nuova opportunità di arricchimento tecnologico per il gruppo sia nei prodotti tradizionali sia per lo sviluppo di importanti integrazioni tra meccanica ed elettronica. In questo ambito è collocata l'acquisizione del controllo della società Elettronica Santerno perfezionata il 1° luglio 2006.

I risultati al 30 giugno sono inferiori a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, che aveva beneficiato di un andamento speciale nel mercato. Così come il fatturato risultano in miglioramento, se confrontati su base trimestrale, sia rispetto al secondo trimestre 2005 sia rispetto agli ultimi due trimestri.

La maggiore esposizione finanziaria media nel semestre generata da un maggior circolante e l'aumento del costo del denaro, hanno incrementato gli oneri finanziari a 3,288 milioni di Euro (1,02% sul fatturato) rispetto ai 2,796 milioni di Euro del semestre dell'anno precedente (0,87% sul fatturato). Le differenze cambio nette sono risultate passive per 724 mila Euro mentre erano attive per 859 mila Euro al 30 giugno 2005.

L'utile netto, anche per effetto di una maggiore incidenza delle imposte, scende a 3,789 milioni di Euro rispetto ai 5,474 milioni di Euro.

**Fatturato**

Il fatturato consolidato ha raggiunto nel semestre i 322,613 milioni di Euro in sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (323,187 milioni di Euro) a causa della già menzionata staticità dei mercati di riferimento. Su base trimestrale il secondo trimestre 2006 (169,5 milioni di Euro) risulta in miglioramento rispetto al primo trimestre

2006 (153,15 milioni di Euro).

Si evidenzia la buona performance del gruppo nei nuovi mercati di India, Turchia e Cina ed Est Europa.

La ripartizione del fatturato per segmento di mercato è la seguente:

Ripartizione del fatturato per segmento (valori in migliaia di Euro) al 30 giugno 2006

<b>Vendite</b>	<b>Drives &amp; Drivelines</b>	<b>Components</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni intragruppo e attività non allocate</b>	<b>Totale consolidato</b>
VENDITE	274.330	45.822	39.321	-36.860	322.613
Vendite a terzi	268.631	15.436	38.546	0	322.613
Vendite intradivisionali	0	0	0	0	0
Vendite interdivisionali	5.699	30.386	775	-36.860	0

Ripartizione del fatturato per segmento (valori in migliaia di Euro) al 30 giugno 2005

<b>Vendite</b>	<b>Drives &amp; Drivelines</b>	<b>Components</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Eliminazioni intragruppo e attività non allocate</b>	<b>Totale consolidato</b>
VENDITE	280.183	43.543	30.943	-31.482	323.187
Vendite a terzi	276.999	15.563	30.625	0	323.187
Vendite intradivisionali	0	0	0	0	0
Vendite interdivisionali	3.184	27.980	318	-31.482	0

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

Destinazione del fatturato per Area Geografica (valori in migliaia di Euro)

<b>Area Geografica</b>	<b>1° Semestre 2006</b>	<b>%</b>	<b>1° Semestre 2005</b>	<b>%</b>	<b>Δ% 1°Sem. '06 1°Sem. '05</b>
North America	72.579	22,5	78.253	24,2	-7,25
Germania	58.821	18,2	46.190	14,3	+27,35
Francia	31.214	9,7	38.011	11,8	-17,88
Gran Bretagna	28.543	8,8	35.278	10,9	-19,09
India	14.754	4,6	12.854	4,0	+14,78
Sud America	12.786	4,0	16.131	5,0	-20,74
Polonia	9.122	2,8	9.388	2,9	-2,83
Cina	6.942	2,2	3.795	1,2	+82,92
Turchia	4.869	1,5	2.004	0,6	+142,96
Altre Area U.E.	22.691	7,0	22.389	6,9	+1,35
Altre Extra U.E.	5.569	1,7	5.421	1,7	+2,73
<b>Totale Estero</b>	<b>267.880</b>	<b>83,0</b>	<b>269.714</b>	<b>83,5</b>	<b>-0,68</b>
Italia	54.733	17,0	53.473	16,5	+2,36
<b>Totale</b>	<b>322.613</b>	<b>100</b>	<b>323.187</b>	<b>100</b>	<b>-0,19</b>
<b>Totale Area U.E.</b>	<b>205.124</b>	<b>63,6</b>	<b>204.729</b>	<b>63,3</b>	<b>+0,19</b>
<b>Totale Area U.E.</b>	<b>117.489</b>	<b>36,4</b>	<b>118.458</b>	<b>36,7</b>	<b>-0,82</b>

### **Utile Operativo**

L'utile operativo consolidato del primo semestre 2006 si attesta a 12,021 milioni di Euro (3,73% del fatturato) rispetto ai 13,028 milioni di Euro (4,03% sul fatturato) del 30 giugno 2005 a causa dei maggiori costi fissi relativi allo start-up delle nuove sedi operative - Turbo Gears in India e Carraro Qingdao in Cina - e ai costi relativi all'area ingegneria. Positivo è invece il confronto tra il secondo trimestre 2006, 6,678 milioni di Euro (3,94% sul fatturato) e il secondo trimestre 2005, 5,371 milioni di Euro (2,97% sul fatturato). Positiva è anche l'analisi con i due precedenti trimestri: 5,343 milioni di Euro (3,49% sul fatturato) nel primo trimestre 2006 e 4,742 milioni di Euro (3,1% sul fatturato) nel quarto trimestre 2005 a conferma del trend di miglioramento avviato.

### **EBITDA**

L'EBITDA è pari a 23,154 milioni di Euro (7,18% sul fatturato) rispetto al dato del primo semestre 2005 pari a 24,556 milioni di Euro (7,6% sul fatturato). Anche in questo caso è positivo il confronto tra il secondo trimestre 2006, 12,144 milioni di Euro (7,17% sul fatturato) ed il corrispondente periodo dello scorso anno pari a 11,333 milioni di Euro (6,28% sul fatturato) e positivo anche il confronto con i due precedenti trimestri: 11,010 milioni di Euro primo trimestre 2006 (7,19% sul fatturato) 7,713 milioni di Euro quarto trimestre 2005 (5,04% sul fatturato).

### **Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari netti ammontano a 3,288 milioni di Euro, 1,02% sul fatturato, in crescita rispetto ai 2,796 milioni di Euro del primo semestre 2005 pari allo 0,87% del fatturato.

L'interest cover calcolato sull'EBITDA si attesta a 7,04 mentre era pari ad 8 al 31 dicembre 2005 (8,78 al 30 giugno 2005).

### **Differenze cambio**

Le differenze cambio nette sono negative per 724 mila Euro rispetto a differenze cambio nette positive a giugno 2005 per 859 mila Euro per la svalutazione di alcune valute di mercati emergenti, in particolare la Rupia indiana, che ha influenzato gli adeguamenti dei saldi patrimoniali e ha generato minusvalenze rispetto ai cambi di hedging, ma che è anche presupposto per una migliore redditività futura.

Si segnala che il dato al 30 giugno 2006, soprattutto per quanto precedentemente esposto, include l'effetto della valutazione a *fair value* su strumenti derivati di trading, negativo per 1,019 milioni di Euro.

### **Risultato Netto**

L'utile netto al 30 giugno 2006 è pari a 3,789 milioni di Euro (1,17% sul fatturato) contro i 5,474 milioni di Euro (1,69% sul fatturato) al 30 giugno 2005.

### **Ammortamenti e Cash-flow**

Sono stati effettuati ammortamenti per 11,133 milioni di Euro (11,528 milioni di Euro al 30 giugno 2005). Ne è conseguito un *cash-flow* di 14,922 milioni di Euro contro i 17,002 milioni di Euro del primo semestre 2005.

### **Investimenti**

Gli investimenti lordi consolidati, ammontano a 12,788 milioni di Euro, destinati in buona parte all'incremento della capacità produttiva dell'area *components* (inclusa Turbo Gears) e all'attività di mantenimento del livello tecnologico per l'intero gruppo; nel primo semestre 2005 ammontavano a 15,349 milioni di Euro.

### **Ricerca e Innovazione**

Sono state sostenute spese per ricerca e innovazione pari a 8,050 milioni di Euro pari al 2,5% sul fatturato in forte incremento rispetto ai 6,320 milioni di Euro (1,96% sul fatturato) del primo semestre 2005.

Alla fine del primo semestre 2006 ha raggiunto la piena operatività la nuova società d'ingegneria fondata in India: "Carraro Technologies Ltd". Carraro Technologies sarà tra l'altro particolarmente dedicata allo sviluppo di attività di progettazione di sistemi di trasmissione per applicazioni agricole e costituirà inoltre, in futuro, un centro di competenza importante e all'avanguardia nel settore delle tecnologie e metodologie di analisi e prototipazione virtuale applicate ai prodotti del gruppo Carraro.

Il perfezionamento (01 luglio 2006) dell'acquisizione della maggioranza di Elettronica Santerno potenzierà le competenze meccatroniche all'interno del gruppo e costituisce la base di partenza per lo sviluppo di soluzioni avanzate nel settore della trazione elettrica, ibrida e, più in generale, di soluzioni integrate rivolte al risparmio energetico, e alla generazione di energia da fonti rinnovabili.

Nella primavera 2006 sono anche stati resi disponibili per i test presso clienti i primi prototipi della nuova famiglia di trasmissioni per Construction Equipment "robotizzate", nucleo di partenza del piano di sviluppo della nuova gamma trasmissioni.

Contemporaneamente si è sviluppata l'offerta di assali di nuova generazione, frutto di un'importante attività di razionalizzazione ed estensione di gamma nel segmento off-highway.

E' continuata inoltre con buoni risultati la fase di sviluppo e implementazione del progetto PLM (Product Lifecycle Management) per la gestione integrata worldwide delle informazioni relative al ciclo di vita dei prodotti, ponendo Carraro SpA allo stato dell'arte in termini organizzativi e infrastrutturali relativamente alla gestione del processo di sviluppo prodotto.

### **Posizione Finanziaria Netta**

La posizione finanziaria netta, a debito per 99,587 milioni di Euro, comprendendo il pagamento del dividendo per 5,250 milioni di Euro incrementa rispetto agli 95,506 milioni di Euro del 31 marzo 2006.

Il *gearing*, rapporto tra i mezzi di terzi e i mezzi propri, si attesta al 89,29 rispetto al 81,93 del 31 marzo 2006.

### **Risorse e Formazione**

Il personale del Gruppo al 30 giugno 2006 ammonta a 2.658 unità di cui 109 unità con contratto interinale. Al 30 giugno 2005 le unità erano 2.571 (di cui 150 con contratto interinale) mentre al 31 dicembre 2005 gli occupati erano 2.524 (16 unità con contratto interinale).

Il personale impiegato nei siti italiani è di 1.573 unità contro le 1.652 persone del 30 giugno 2005; quello nei siti esteri è di 1.085 unità contro le 919 del 30 giugno 2005.

### **Fatti particolari del semestre**

In data 29 maggio 2006, alla sua naturale scadenza, è stata rimborsata la parte residua del prestito obbligazionario pari a 75 milioni di Euro emesso dalla Carraro International SA il 29 maggio 2001.

Nella stessa data è stato erogato a favore della Carraro International SA il finanziamento bancario in pool per 80 milioni di Euro già sottoscritto nel 2005 con un gruppo di primari istituti bancari con durata 2006 - 2012.

In data 14 giugno 2006 è stata costituita la nuova società Carraro Technologies India Ltd. a Pune, con partecipazione al 99% di Carraro International SA e 1% di Carraro SpA; la società è destinata a svolgere a favore del gruppo attività di progettazione, ricerca e sviluppo a supporto dell'attività industriale.

### **Andamento delle società consolidate**

Riportiamo qui di seguito i dati più significativi riferiti alle attività delle aziende appartenenti al gruppo Carraro.

#### **Carraro S.p.A.**

La capogruppo ha realizzato ricavi di vendita per 221,936 milioni di Euro rispetto ai 232,973 milioni di Euro del primo semestre 2005, in diminuzione del 4,7% rispetto al 30 giugno 2005.

Le esportazioni hanno inciso per l'85,1% sul fatturato rispetto all'86,1% del primo semestre 2005. Le maggiori aree di destinazione delle vendite sono state gli U.S.A. con il 22,9% (25,6% al 30 giugno 2005) e l'Unione Europea (Italia esclusa) con il 53,5% (51,2% al 30 giugno 2005).

L'utile operativo pari a 4,867 milioni di Euro è in diminuzione del 29% rispetto ai 6,574 milioni di Euro del 2005. Ricordiamo che la capogruppo svolge sempre di più ruolo di *corporate* e conseguentemente sostiene maggiori costi fissi rispetto alle altre società, in particolare nell'area R&D.

Sostanzialmente stabili sul fatturato gli oneri finanziari netti che ammontano nel periodo a 1,653 milioni di Euro pari allo 0,7% sul fatturato, rispetto ai 1,568 milioni di Euro del 30 giugno 2005 (0,7% sul fatturato).

L'utile netto nel primo semestre 2006 si attesta a 3,121 milioni di Euro (1,4% sul fatturato), 1,624 milioni di Euro (0,7% sul fatturato) nel primo semestre 2005.

Sono stati effettuati ammortamenti per 4,510 milioni di Euro contro i 5,029 milioni di Euro dell'anno precedente, ed il *cash-flow* è pari a 7,631 milioni contro i 6,653 milioni del giugno 2005.

Gli investimenti lordi del primo semestre ammontano a 3,038 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 4,241 dello stesso periodo del 2005.

La posizione finanziaria netta si attesta a debito per 38,189 milioni di Euro rispetto al dato del 31 marzo 2006 pari a 36,860 milioni di Euro (36,937 milioni di Euro al 30 giugno 2005).

Il personale in carico al 30 giugno 2006 risulta di 1.045 unità (di cui 31 interinali), contro le 1.135 (di cui 76 interinali) al 30 giugno 2005 e 1.038 (di cui 8 interinali) al 31 dicembre 2005.

### **SIAP S.p.A.**

Il fatturato al 30 giugno 2006 è pari a 45,534 milioni di Euro in crescita del 4,6% rispetto ai 43,543 milioni di Euro del 30 giugno 2005 grazie alla maggiore domanda da parte delle società del gruppo.

Sostanzialmente invariato sia in termini assoluti che in termini percentuali rispetto al 1° semestre 2005, il margine operativo che si attesta a 3,266 milioni di Euro (7,2%), contro i 3,067 milioni (7%) del 2005.

L'utile netto è pari a 1,438 milioni di Euro in crescita del 10,6% rispetto a 1,300 milioni di Euro del 30 giugno 2005.

Con ammortamenti per 3,357 milioni di Euro rispetto ai 3,191 milioni di Euro del 30 giugno 2005, il *cash-flow* è pari a 4,795 milioni di Euro (4,491 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

La società ha effettuato investimenti per 4,551 milioni di Euro (4,161 nel primo semestre 2005) destinati al potenziamento della capacità produttiva.

La posizione finanziaria netta risulta a debito per 21,568 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 22,681 del 31 marzo 2006.

Il personale al 30 giugno 2006 risulta di 462 unità (di cui 73 con contratto interinale), 448 al 30 giugno 2005 (394 al 31 dicembre 2005).

### **A.E. S.r.l. (Assali Emiliani)**

Il fatturato al 30 giugno 2006 è pari a 20,984 milioni di Euro (17,326 milioni di Euro nel primo semestre 2005). Il risultato operativo del semestre è positivo per 422 mila Euro pari al 2% sul fatturato (negativo nel 2005 per 153 mila Euro).

L'utile netto si attesta a 252 mila Euro contro una perdita del 1° semestre 2005 pari a 257 mila Euro.

Gli ammortamenti ammontano a 75 mila Euro (123 mila Euro al 30 giugno 2005), il *cash-flow* è pari a 327 mila Euro (negativo per 134 mila Euro al 30 giugno 2005).

La posizione finanziaria netta è a debito per 4,978 milioni di Euro, 6,667 milioni di Euro al 31 marzo 2006.

L'organico a fine giugno 2006 risulta di 66 unità (69 al 30 giugno 2005 e 63 a dicembre 2005).

### **F.O.N. S.A.**

Il fatturato del primo semestre 2006, pari a 17,014 milioni di Euro, in continua crescita, è quasi raddoppiato rispetto ai 9,175 milioni di Euro al 30 giugno 2005.

Il risultato operativo è negativo per 493 mila Euro, contro la perdita operativa di 100 mila Euro del primo semestre 2005. Le principali cause sono da imputarsi ai costi di start-up di una nuova gamma di prodotti, e alla scarsa presenza di sub forniture locali di componentistica per le quali il nostro marketing d'acquisto ha avviato in modo determinato una serie di attività correttive.

Il calo dei tassi in Polonia ha contribuito alla diminuzione degli oneri finanziari netti che passano da 313 mila Euro del giugno 2005 ai 190 mila Euro del giugno 2006.

Il risultato netto di periodo è una perdita di 747 mila Euro (perdita netta di 381 mila Euro al 30 giugno 2005).

Con ammortamenti per 757 mila Euro (516 mila Euro al 30 giugno 2005) il *cash-flow* è pari a 10 mila Euro contro i 135 mila Euro al 30 giugno 2005.

Gli investimenti ammontano a 1.757 milioni di Euro (956 mila Euro al 30 giugno 2005) destinati all'incremento della capacità produttiva.

La posizione finanziaria netta a debito per 10,473 milioni di Euro, risulta in crescita rispetto agli 8,409 milioni al 31 marzo 2006 a seguito dei citati investimenti e della crescita del circolante conseguente ai maggiori volumi di vendita.

Il numero dei dipendenti è pari a 193 unità, 195 al 31 dicembre 2005, 196 a fine giugno 2005.

### **Carraro Deutschland GmbH**

La società svolge il ruolo di holding di partecipazione e detiene il controllo del 100% del capitale sociale della società O&K Antriebstechnik. A fine semestre il conto economico chiude con una perdita di 9 mila Euro; perdita di 7 mila Euro al 30 giugno 2005.

### **O&K Antriebstechnik GmbH**

Il fatturato di 35,094 milioni di Euro risulta in crescita del 7,8% rispetto al 30 giugno 2005 pari a 32,557 milioni di Euro grazie agli accresciuti volumi di vendita delle applicazioni *drives*.

L'utile operativo è pari a 926 mila Euro (2,6% sul fatturato) in crescita rispetto ai 637 mila Euro al 30 giugno 2005 (2% sul fatturato).

Gli oneri finanziari netti ammontano a 232 mila Euro, 0,7% sul fatturato (228 mila Euro, 0,7% sul fatturato, al 30 giugno 2005) e l'utile netto di periodo è pari a 551 mila Euro contro i 561 milioni di Euro al 30 giugno 2005.

Sono stati effettuati ammortamenti per 329 mila Euro (512 mila Euro al 30 giugno 2005) che generano un *cash-flow* pari a 880 mila Euro (1,073 milioni di Euro al 30 giugno 2005).

Sono stati effettuati investimenti lordi per 397 mila Euro, 349 mila Euro a giugno 2005.

La posizione finanziaria al 30 giugno 2006 è a debito per 3,963 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2006 a debito per 1,959 milioni di Euro (5,086 milioni a giugno 2005) a causa dell'espansione del circolante, da imputarsi prevalentemente al magazzino, per il quale sono previsti piani di ottimizzazione e di riduzione entro l'esercizio in corso.

Il numero dei dipendenti è pari a 199 unità (212 al 31 dicembre 2005, 208 al 30 giugno 2005).

### **Carraro International S.A.**

Il risultato della società al 30 giugno 2006 è in utile per 198 mila Euro (utile di 1,142 milioni di Euro al 30 giugno 2005).

La posizione finanziaria netta è a debito per 5,488 milioni di Euro (6,818 milioni di Euro al 31 marzo 2006).

La società, come da piano, ha versato un ulteriore aumento di capitale in Turbo Gears in marzo per un ammontare di 965 mila Euro ed ha sottoscritto un primo versamento di capitale della neo costituita Carraro Technologies per 17 mila Euro, società di engineering con sede in Pune – India.

Il 29 maggio è stato rimborsato il residuo valore di 75 milioni di Euro del prestito obbligazionario in scadenza a tale data, utilizzando parte del contratto di finanziamento a medio termine, concluso il 28 giugno 2005, per un ammontare di 100 milioni di Euro organizzato sotto forma di *club deal* a cui partecipano primari istituti di credito, MCC S.p.A. – Capitalia Gruppo Bancario, Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., Banco Popolare di Verona e Novara S.c.r.l., Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A. – Gruppo San Paolo IMI e Mediobanca S.p.A..

### **Carraro North America Inc.**

Il risultato operativo è positivo per 131 mila Euro (positivo per 541 mila Euro al 30 giugno 2005), dopo aver registrato provvigioni commerciali per 410 mila Euro (821 mila Euro al 30 giugno 2005).

L'esercizio chiude con un utile netto di periodo pari a 133 mila Euro (utile per 340 mila Euro al 30 giugno 2005).

Sono stati effettuati ammortamenti per 126 mila Euro (139 mila Euro al 30 giugno 2005) e ne è conseguito un *cash-flow* per 259 mila Euro (479 mila Euro al 30 giugno 2005).

La posizione finanziaria netta risulta a credito per 178 mila Euro, a credito per 4 mila Euro al 31 marzo 2006.

Il numero dei dipendenti è pari ad 1 unità come al 31 dicembre 2005.

### **Carraro Argentina S.A.**

Nonostante il permanere della fase di stagnazione del mercato sudamericano, in particolare quello brasiliano, grazie alle esportazioni destinate agli Stati Uniti e all'Europa, il fatturato cresce dell'8% attestandosi a 25,774 milioni di Euro rispetto ai 23,870 milioni di Euro del giugno 2005.

Il margine operativo passa da 2,615 milioni di Euro (11% sul fatturato) al 30 giugno 2005 a 1,811 milioni di Euro al 30 giugno 2006 (7% sul fatturato).

Con differenze cambio attive per 107 mila Euro, attive anche nel 2005 per 1,855 milioni di Euro, l'utile netto si attesta a 1,232 milioni di Euro, in calo rispetto ai 2,917 milioni di Euro al 30 giugno 2005.

Con ammortamenti per 1,282 milioni di Euro (878 mila Euro al 30 giugno 2005) il *cash-flow* risulta di 2,514 milioni di Euro (3,795 milioni di Euro al 30 giugno 2005).

Gli investimenti per 1,650 milioni di Euro, rispetto ai 2,041 milioni di Euro nel primo semestre 2005, sono stati effettuati per il mantenimento della capacità produttiva.

La posizione finanziaria netta è a credito per 2,253 milioni di Euro (credito per 1,759 milioni al 31 marzo 2006 e credito per 3,843 al 30 giugno 2005).

Il personale in carico è di 352 unità, 338 al 31 dicembre 2005 (340 al 30 giugno 2005). Tale incremento è legato all'aumento dell'attività produttiva ed è basato sull'assunzione di personale a tempo determinato.

### **Carraro India Ltd.**

Il fatturato si attesta a 17,307 milioni di Euro contro i 15,461 milioni di Euro al 30 giugno 2005 in crescita del 12%.

Grazie anche alla svalutazione della Rupia Indiana il risultato operativo è in deciso miglioramento a 1,342 milioni di Euro, pari al 7,8% sul fatturato, rispetto ai 980 mila Euro (6,3% sul fatturato) al 30 giugno 2005.

Le differenze cambio sono passive per 688 mila Euro (attive per 1,401 milioni di Euro al 30 giugno 2005) in conseguenza della citata svalutazione rispetto ai valori di copertura delle operazioni di hedging. Gli oneri finanziari netti sono pari a 495 mila Euro (380 mila Euro al 30 giugno 2005) in crescita rispetto a quelli dello scorso anno e riflettono l'incremento della posizione finanziaria netta media a debito e l'aumento del costo del denaro. Il primo semestre 2006 chiude in utile per 422 mila Euro (utile di 1,815 milioni di Euro a giugno 2005).

Gli ammortamenti risultano pari a 507 mila Euro (530 mila al 30 giugno 2005) e il *cash-flow* è positivo per 929 mila Euro milioni (2,345 milioni di Euro al 30 giugno 2005).



Gli investimenti, effettuati per il mantenimento della capacità produttiva degli impianti, ammontano a 238 mila Euro (655 mila al 30 giugno 2005).

La posizione finanziaria netta, a debito per 11,672 milioni di Euro, è in crescita rispetto ai 9,628 milioni di Euro del 31 marzo 2006 prevalentemente per l'espansione del circolante, dovuta all'incremento dei volumi.

Il personale in carico al 30 giugno 2006 è di 179 unità, 166 a fine dicembre 2005, 161 a fine giugno 2005.

#### **Turbo Gears Ltd.**

I dati della società, che si trova nel primo anno di avvio dell'attività produttiva, non sono comparabili con quelli dell'anno precedente. Il fatturato dei primi sei mesi si attesta a 1,749 milioni di Euro, sono stati effettuati investimenti per 1,058 milioni di Euro, la posizione finanziaria netta è a debito per 5,817 milioni di Euro rispetto ai 3,941 milioni di Euro al 31 marzo 2006. Il risultato è negativo per 929 mila Euro scontando, oltre a differenze passive cambio per 200 mila Euro su finanziamenti a medio/lungo termine, anche tutte le inefficienze tipiche di questa fase di avvio produttivo. Tale perdita è in linea con le previsioni di budget e come da piano la società sarà in utile a partire già dal prossimo esercizio.

#### **Carraro Qingdao Drive System Co. Ltd.**

Anche per Carraro Qingdao in Cina non è possibile effettuare il confronto con i dati dello scorso anno, in questi primi 6 mesi ha raggiunto un fatturato di 2,520 milioni di Euro, il risultato è positivo per 144 mila Euro e sono stati effettuati investimenti per 136 mila Euro. La posizione finanziaria netta è a credito per 184 mila Euro.

#### **Andamento del titolo**

Il titolo Carraro ha registrato nel corso del primo semestre del 2006 un prezzo ufficiale medio di 3,630 Euro con un andamento sostanzialmente stabile toccando il minimo di 3,40 Euro il 12 aprile 2006 ed il massimo di 4,095 Euro il 9 maggio 2006.

Il prezzo medio del primo semestre 2006 rispetto alla quotazione di fine anno 2005 risulta in crescita del 6,14%.

#### **Gestione e tipologia dei rischi finanziari**

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

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

Gli obiettivi principali indicati dalla policy sono i seguenti:

##### *A) rischi di cambio:*

- 1) coprire dal rischio di oscillazione tutte le operazioni sia di natura commerciale che finanziaria.
- 2) rispettare, per quanto possibile, nella copertura del rischio una logica di "bilancia valutaria", favorendo la compensazione tra ricavi e costi in valuta e tra debiti e crediti in valuta, in modo da attivare la relativa copertura solo per il saldo eccedente, non compensato.

- 3) non consentire l'utilizzo e la detenzione di strumenti derivati o simili per puro scopo di negoziazione.
- 4) consentire, per le operazioni di copertura, l'utilizzo di solo strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

*B) Rischi di tasso:*

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

**Fatti successivi alla chiusura**

**ELETTRONICA SANTERNO**

In data 1° luglio 2006 la capogruppo Carraro SpA ha acquistato la quota di controllo (67%) di Elettronica Santerno, società specializzata nella produzione di convertitori statici di potenza, utilizzati per la regolazione elettronica della velocità e per la conversione, commercializzazione e assistenza post vendita di inverter.

L'acquisizione ha valenza strategica in quanto permette di allargare il presidio tecnologico ai sistemi elettronici di controllo e potenza e la loro integrazione con sistemi di trasmissione che costituiscono il core business del gruppo. Consente inoltre l'ingresso per Carraro nel settore della produzione e conversione dell'energia elettrica che è attualmente in forte espansione.

**CARRARO INDIA LTD.**

Si è completata il 12 settembre 2006 l'acquisizione del residuo 49% della controllata Carraro India, operazione strategica alla luce delle importantissime prospettive di sviluppo di questo mercato sia nel settore agricolo che construction equipment che lasciano prevedere nell'arco dei prossimi 3/5 anni il superamento della soglia dei 100 milioni di Euro di fatturato.

**Andamento e previsioni per il 2006**

La seconda metà dell'anno lascia prevedere una tenuta dei principali mercati in linea con i mesi precedenti. Continuerà il graduale recupero della redditività sia rispetto ai corrispondenti trimestri dell'anno precedente sia rispetto ai risultati raggiunti nell'esercizio 2005.

Sono in pieno svolgimento le attività di integrazione della neoacquisita Elettronica Santerno che prevedono investimenti di potenziamento della capacità produttiva per far fronte alla crescente domanda soprattutto del settore energia solare e l'inizio delle attività di sviluppo di nuove linee di prodotto.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

---

Mario Carraro

**Carraro S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SINTETICO INTERMEDIO**  
**30 GIUGNO 2006**

**CARRARO SPA**  
**VIA OLMO , 37**  
**35011 CAMPODARSEGO (PD)**  
**CAPITALE SOCIALE EURO 21.840.000 I.V.**  
**Codice Fiscale / Partita IVA e Iscrizione al**  
**Registro Imprese di PADOVA n. 00202040283 - R.E.A. n. 84.033**

**INFORMAZIONI GENERALI****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:**

In carica fino approvazione Bilancio 2008  
(Nomine, Assemblea 11.05.2006 -  
Conferimento poteri, delibera CDA 11.05.2006)

<b>CARRARO MARIO</b>	Presidente
<b>BORSARI CARLO</b>	Amm. Delegato
<b>CARRARO FRANCESCO</b>	Consigliere
<b>CARRARO ENRICO</b>	Consigliere
<b>CARRARO TOMASO</b>	Consigliere
<b>BRUNETTI GIORGIO (1)</b>	Consigliere
<b>CORTELLAZZO ANTONIO (1) (2)</b>	Consigliere
<b>EREDE SERGIO (2)</b>	Consigliere
<b>TONIN ONOFRIO(1) (2)</b>	Consigliere

(1) Componenti il Comitato di Controllo Interno

(2) Componenti il Comitato per la Remunerazione

**COLLEGIO SINDACALE**

In carica fino approvazione Bilancio 2008  
(Nomine, Assemblea 11.05.2006)

<b>SACCOMANI ROBERTO</b>	Presidente
<b>SECCHIERI FRANCESCO</b>	Sindaco Effettivo
<b>MEO FEDERICO</b>	Sindaco Effettivo
<b>LOTTO RENZO</b>	Sindaco Supplente
<b>MANNA MARINA</b>	Sindaco Supplente

**SOCIETA' DI REVISIONE:**

TRIENNIO 2004-2005-2006

**Reconta Ernst & Young S.p.A.**

**SOCIETA' CONTROLLANTE:**

**Finaid S.r.l.**

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

Il Presidente Sig. Mario Carraro e l'Amministratore Delegato Dr. Carlo Borsari sono muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitano la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 11 maggio 2006, nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione e delle riserve di competenze a favore del Consiglio stesso, nonché dei principi e dei limiti contemplati dal codice di autodisciplina della Società.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2006**

	NOTE	30.06.2006 Euro/1.000	30.06.2005 Euro/1.000
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>			
1) Prodotti		317.090	317.973
2) Servizi		2.149	1.923
3) Altri ricavi		3.374	3.291
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>1</b>	<b>322.613</b>	<b>323.187</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>			
1) Acquisti di beni e materiali		211.387	243.351
2) Servizi		54.108	54.523
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		1.723	1.365
4) Costi del personale		43.355	40.095
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		11.197	11.627
5.a) ammortamento di immob. materiali		10.230	9.703
5.b) ammortamento di immob. immateriali		903	1.825
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		0	0
5.d) svalutazione di crediti		64	99
6) Variazioni delle rimanenze		-11.768	-42.069
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.246	2.504
8) Altri oneri e proventi		-1.426	-966
9) Costruzioni interne		-231	-271
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>2</b>	<b>310.592</b>	<b>310.159</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>12.021</b>	<b>13.028</b>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
10) Proventi da partecipazioni		0	0
11) Altri proventi finanziari		2.661	3.215
12) Costi e oneri finanziari		-5.949	-6.011
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-724	859
14) Rettifiche di valore di attività fin.		352	269
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3</b>	<b>-3.660</b>	<b>-1.668</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>8.361</b>	<b>11.360</b>
15) Imposte correnti e differite	<b>4</b>	-4.542	-5.153
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>3.819</b>	<b>6.207</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>3.819</b>	<b>6.207</b>
16) Risultato di terzi		-30	-733
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>		<b>3.789</b>	<b>5.474</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>			
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,09	€ 0,13
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,09	€ 0,13

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2006

	NOTE	30.06.2006 Euro/1.000	31.12.2005 Euro/1.000
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Immobilizzazioni materiali	5	149.488	153.396
2) Immobilizzazioni immateriali	6	8.433	8.354
3) Investimenti immobiliari	7	712	703
4) Part. in soc. contr/coll/controlanti	8	3.562	3.353
5) Attività finanziarie	9	1.117	475
5.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>		133	216
5.2) <i>Altre attività finanziarie</i>		752	258
5.3) <i>Risconti finanziari</i>		232	1
6) Imposte differite attive		12.791	12.695
7) Crediti commerciali e altri crediti	10	1.684	1.443
7.1) <i>Crediti commerciali</i>		0	0
7.2) <i>Altri crediti</i>		1.684	1.443
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>177.787</b>	<b>180.419</b>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>			
1) Rimanenze finali	11	124.934	115.836
2) Crediti commerciali e altri crediti	10	182.527	168.699
2.1) <i>Crediti commerciali</i>		146.592	136.402
2.2) <i>Altri crediti</i>		35.935	32.297
3) Attività finanziarie	9	2.037	5.820
3.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>		486	471
3.2) <i>Altre attività finanziarie</i>		283	1.371
3.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>		1.268	3.978
4) Disponibilità liquide	12	36.306	55.754
4.1) <i>Cassa</i>		103	259
4.2) <i>C/C e depositi bancari</i>		35.847	55.494
4.3) <i>Altre disponibilità liquide</i>		356	1
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>345.805</b>	<b>346.109</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>523.592</b>	<b>526.528</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2006

	NOTE	30.06.2006 Euro/1.000	31.12.2005 Euro/1.000
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
1) Capitale Sociale		21.840	21.840
2) Altre Riserve		39.873	24.106
3) Utili/Perdite riportati		0	0
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS		44.384	44.384
5) Altre riserve IAS/IFRS		271	82
Riserva di differenze di conversione		-1.273	2.454
6) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		3.789	21.029
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>108.884</b>	<b>113.895</b>
7) Interessenze di minoranza		2.654	2.205
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>111.538</b>	<b>116.100</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>13</b>	76.435	12.022
1.1) <i>Obbligazioni</i>		0	0
1.2) <i>Finanziamenti</i>		76.435	12.022
1.3) <i>Risconti finanziari</i>		0	0
1.4) <i>Altre</i>		0	0
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>14</b>	255	0
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		0	0
2.2) <i>Altri debiti</i>		255	0
3) Imposte differite passive		3.696	3.897
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	<b>15</b>	22.442	22.411
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		17.206	17.037
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		5.236	5.374
5) Accantonamenti per rischi e oneri	<b>16</b>	2.445	2.582
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		1.947	2.037
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		365	405
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		8	0
5.4) <i>Altri fondi</i>		125	140
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>105.274</b>	<b>40.912</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>13</b>	63.177	129.749
1.1) <i>Obbligazioni (quote a breve)</i>		0	74.889
1.2) <i>Finanziamenti</i>		61.139	46.462
1.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>		378	6.377
1.4) <i>Altre</i>		1.660	2.021
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>14</b>	227.819	225.533
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		203.073	205.555
2.2) <i>Altri debiti</i>		24.746	19.978
3) Debiti per imposte correnti		9.960	9.134
4) Accantonamenti x rischi e oneri (quote a breve)	<b>16</b>	5.824	5.100
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		5.824	5.100
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		0	0
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		0	0
4.4) <i>Altri fondi</i>		0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>306.780</b>	<b>369.516</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>412.054</b>	<b>410.428</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>523.592</b>	<b>526.528</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**Dati in Euro/1.000**

	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Utili Perdite riportati	Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Altre riserve IAS/IFRS	Riserva differenza conversione	Risultato di periodo	Attribuzione agli azionisti	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo all' 1.1.2005	21.840	17.833	8.724	-	42.240	-	(2.324)	2.870	91.183	1.478	92.661
Effetti derivanti dalla prima applicazione degli IAS 32 e 39	-	-	-	-	2.144	-	-	-	2.144	-	2.144
Saldo all' 1.1.2005 rettificato	21.840	17.833	8.724	-	44.384	-	(2.324)	2.870	93.327	1.478	94.805
Destinazione utile 2004:											
- a Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(5.250)	(5.250)	-	(5.250)
- a riserva legale	-	-	314	-	-	-	-	(314)	-	-	-
- a utile a nuovo	-	-	(2.694)	-	-	-	-	2.694	-	-	-
Utili (Perdite) rilevati al 30.06.2005:											
- iscritti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-	-	5.474	5.474	733	6.207
- iscritti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	4.223	-	4.223	246	4.469
Saldo al 30.06.2005	21.840	17.833	6.344	-	44.384	-	1.899	5.474	97.774	2.457	100.231

	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Utili Perdite riportati	Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Altre riserve IAS/IFRS	Riserva differenza conversione	Risultato di periodo	Attribuzione agli azionisti	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo all' 1.1.2006	21.840	17.833	6.273	-	44.384	82	2.454	21.029	113.895	2.205	116.100
Destinazione utile 2005:											
- a Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(5.250)	(5.250)	-	(5.250)
- a riserva legale	-	-	609	-	-	-	-	(609)	-	-	-
- a utile a nuovo	-	-	15.170	-	-	-	-	(15.170)	-	-	-
Utili (Perdite) rilevati al 30.06.2005:											
- iscritti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	189	-	-	189	-123	66
- iscritti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	-	3.789	3.789	30	3.819
Variazione area di consolidato	-	-	(12)	-	-	-	-	-	(12)	837	825
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	(3.727)	-	(3.727)	(295)	(4.022)
Saldo al 30.06.2006	21.840	17.833	22.040	-	44.384	271	(1.273)	3.789	108.884	2.654	111.538



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO**

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>VALORI IN €/000</b>		
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	3.789	5.474
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	30	733
Imposte di competenza dell'esercizio	4.542	5.153
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8.361</b>	<b>11.360</b>
Ammortamenti immob. materiali	10.230	9.703
Ammortamenti immob. immateriali	903	1.825
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	0
Accantonamenti a fondi rischi	2.246	2.504
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	1.923	1.764
Oneri/proventi finanziari netti	3.288	2.796
Utili e perdite su cambi (nette)	724	-859
Proventi da partecipazioni	-	-100
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-352	-169
<b>Flusso cassa operativo ante var. CCN</b>	<b>27.323</b>	<b>28.824</b>
Variazione rimanenze	-9.098	-44.453
Variazione crediti commerciali e altri	-14.067	-30.911
Variazione debiti commerciali e altri	2.541	61.577
Variazione crediti/debiti per imposte differite	82	813
Variazione fondi benefici dipendenti	-1.892	761
Variazione fondi rischi	-1.659	-1.550
Dividendi incassati	-	100
Interessi incassati	5.140	5.871
Interessi pagati	-11.947	-11.453
Pagamento di imposte	-4.095	-2.532
<b>Flusso cassa operativo</b>	<b>-7.673</b>	<b>7.047</b>
Investimenti/disinvestimenti di imm. Materiali e inv. Immobiliari	-6.331	-17.535
Investimenti/disinvestimenti di imm. immateriali	-982	-963
Effetti da variazioni di area di consolidamento	-	-
Effetti da conversione cambi su immobilizzazioni	-	-
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	143	1.677
Effetti da conversione cambi su partecipazioni	-	-
<b>Flusso di cassa da investimenti/disinvestimenti</b>	<b>-7.170</b>	<b>-16.821</b>
Variazione delle attività finanziarie correnti	348	-1.460
Variazione delle attività finanziarie non correnti	-411	-1.121
Variazione passività finanziarie correnti	-60.574	92.432
Variazione passività finanziarie non correnti	64.413	-72.559
Variazione del capitale sociale	-	-
Variazione delle riserve	-3.550	6.367
Dividendi erogati	-5.250	-5.250
Variazione delle interessenze di minoranza	419	247
<b>Flusso di cassa da attività finanziaria</b>	<b>-4.605</b>	<b>18.656</b>
<b>Flusso di cassa totale di periodo (var. disp. Liquide)</b>	<b>-19.448</b>	<b>8.882</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali al 1 gennaio</b>	<b>55.754</b>	<b>38.851</b>
<b>Disponibilità liquide finali al 30 giugno</b>	<b>36.306</b>	<b>47.733</b>

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SINTETICO INTERMEDIO  
PER IL PERIODO 1 GENNAIO 2006 – 30 GIUGNO 2006****1. Generale**

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

Il presente bilancio consolidato sintetico 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 consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Il presente bilancio viene redatto in migliaia di Euro.

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

**2. Criteri di redazione e principi contabili**

Il presente bilancio consolidato sintetico intermedio è stato redatto in conformità alle disposizioni del Principio IAS 34 "Bilanci intermedi" e dell'articolo 81 del Regolamento Emittenti (Delibera CONSOB 11971/1999).

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value.

**2.1 Forma dei prospetti contabili consolidati intermedi**

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

***Stato Patrimoniale Consolidato Intermedio***

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

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

***Conto Economico Consolidato Intermedio***

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

***Rendiconto Finanziario Consolidato Intermedio***

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato dei movimenti delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (così come esposti nello schema dello stato patrimoniale) suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali.

***Variazione Patrimonio Netto Consolidato Intermedio***

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

**2.2 Contenuto del Bilancio Consolidato Sintetico Intermedio*****Area di consolidamento***

Il bilancio consolidato sintetico intermedio del Gruppo include i bilanci di Carraro S.p.A. e delle società dove la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

La definizione di controllata è coerente con quella indicata nel bilancio annuale del Gruppo al 31.12.2005.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
SIAP S.p.A.	Maniago (PN)	Euro	10.122.616	100%
A.E. S.r.l.	Castello d'Argile (BO)	Euro	40.000	90%
Elettronica Santerno S.p.A.	Campodarsego (Pd)	Euro	2.500.000	67,00%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	25.809.288	99,90%
Carraro India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	400.000.000	51%
Turbo Gears India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	370.000.000	90,20%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	90,667%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	9.850.000	99,99%
Carraro North America Inc.	Calhoun - Georgia (USA)	US\$	100	100%
O&K Antriebstechnik GmbH &Co. KG	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100%
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Shandong (Cina)	Euro	490.000	100%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Bombay (India)	Rupie	1.000.000	100%

#### **Variazioni nell'area di consolidamento:**

Le seguenti società sono state incluse nell'area di consolidamento a partire dal corrente esercizio:

##### *Carraro Technologies India Pvt Ltd.*

La società è stata costituita il 14/6/2006 ed è destinata a svolgere attività di progettazione, ricerca e sviluppo a supporto dell'attività industriale a favore del gruppo.

##### *Elettronica Santerno Spa*

In data 22.6.2006 Carraro S.p.A. ha acquistato la società New Power 102 Srl con capitale sociale di Euro 10.000, successivamente la società ha deliberato un aumento del capitale sociale di Euro 2,49 MI.. Tale aumento è stato sottoscritto da Carraro Spa (Euro 1,665 MI.) e da Fincasalfiومانese Spa (Euro 0,825 MI.). Il 30.6.2006 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la trasformazione della società in S.p.A. e la variazione della ragione sociale in Elettronica Santerno S.p.A.. La società ha, con effetto dal 1 luglio 2006, acquistato da Fincasalfiومانese Spa il ramo d'azienda relativo alla produzione di sistemi elettronici di controllo e potenza. (si veda il successivo paragrafo 7)

Le seguenti partecipazioni sono state escluse dall'area di consolidamento:

Denominazione	Società controllante	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
Carraro PNH Components India Ltd.	Carraro India Ltd.	Bombay (India)	Rupie	10.000.200	99,998%
Carraro Korea Ltd.	Carraro International S.A.	Ulsan (Corea)	Kwon	3.000.000.000	100%

Carraro PNH Components India Ltd. è una società non operativa, le cui uniche voci patrimoniali sono costituite da terreni a destinazione industriale e il mancato consolidamento non è stato considerato avere rilevanza sulla rappresentazione di bilancio.

Carraro Korea Ltd. è stata posta in liquidazione nell'esercizio 2004 ed è attualmente non più operativa. La chiusura definitiva è prevista nell'esercizio 2006.

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

Società	Valuta	Cambio medio 1° semestre 2006	Cambio al 30.06.2006
Carraro India Ltd.	Rupia Indiana	55,2773928	58,5514
Turbo Gears India Ltd.	Rupia Indiana	55,2773928	58,5514
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Rupia Indiana	55,2773928	58,5514
F.O.N. S.A.	Zloty Polacco	3,8909904	4,0546
Carraro North America Inc.	Dollaro statunitense	1,2298833	1,2713
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	9,8777579	10,1648
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Renminbi Cinese	9,8777579	10,1648
Carraro Argentina S.A.	Peso Argentino	3,7704580	3,92172

### 3. Principi contabili e criteri di valutazione

Il bilancio consolidato sintetico intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio annuale consolidato al 31.12.2005.

I criteri di valutazione e i principi contabili sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31.12.2005, ad eccezione dell'adozione dei seguenti emendamenti obbligatori con decorrenza dal 1 gennaio 2006:

- IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione* ("IAS 39") – *Emendamento relativo ai contratti di garanzia finanziaria* – che ha modificato l'ambito di applicazione dello IAS 39 per includervi i contratti di garanzia finanziaria emessi. L'emendamento affronta il trattamento dei contratti di garanzia finanziaria da parte dell'emittente. Secondo lo IAS 39 così modificato, i contratti di garanzia finanziaria sono inizialmente rilevati al *fair value* (valore equo) e generalmente valutati al maggiore tra il valore determinato in accordo con le disposizioni dello IAS 37 *Accantonamenti, passività e attività potenziali* ed il valore inizialmente rilevato al netto, se appropriato, dell'ammortamento cumulativo rilevato in conformità allo IAS 18 *Ricavi*;
- IAS 39 – *Emendamento relativo alle coperture di operazioni infragruppo previste* – che ha modificato lo IAS 39 per consentire che il rischio di cambio in valuta estera relativo ad un'operazione infragruppo prevista come altamente probabile possa qualificarsi quale elemento coperto in una copertura di flussi finanziari, a condizione che l'operazione sia denominata in una valuta diversa da quella funzionale della società coinvolta nell'operazione e che il rischio di cambio abbia un impatto sul bilancio;
- IAS 39 – *Emendamento relativo alla fair value option* – che ha limitato l'uso dell'opzione per designare qualsiasi attività o passività finanziaria da valutare al fair value (valore equo) a conto economico.
- IFRIC 4 – *Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing* - Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17.

L'adozione di questi emendamenti non ha avuto alcun effetto sui risultati economici o la posizione finanziaria del Gruppo.

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

L'attività del gruppo è organizzata principalmente in tre divisioni industriali ("business units") che rappresentano le entità del gruppo aggregate secondo le principali tipologie di prodotto. Le altre attività svolte dal gruppo sono accessorie e di supporto a quelle principali.

Le "business units" sono così suddivise:

1) *Drives and Drivelines*, che raggruppa le entità dedicate alla produzione di sistemi di trasmissione (assali e trasmissioni): Carraro S.p.A. escluso lo stabilimento ex Agritalia, A.E. Srl, O&K Antriebstechnik, Carraro Argentina, FON, Carraro India, Carraro North America, Carraro Qingdao Drive Systems Co..

2) *Components*, che raggruppa le entità dedicate alla produzione di componentistica per assali e trasmissioni: Siap S.p.A. e Turbo Gears India.

3) *Vehicles*, costituita dallo stabilimento ex Agritalia, concesso in affitto d'azienda alla Carraro S.p.A., dedicato alla produzione di trattori agricoli.

##### 4.1 Settori di attività

Le più significative informazioni per settori di attività sono esposte nelle tabelle seguenti, comparativamente per i periodi al 30.06.2006 e 30.06.2005.

##### a) dati economici

(valori in Euro/000)

<b>30.06.2006</b>	<b>DRIVES &amp; DRIVELINES</b>	<b>COMPONENTS</b>	<b>VEHICLES</b>	<b>ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE</b>	<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>
<b>VENDITE</b>	<b>274.330</b>	<b>45.822</b>	<b>39.321</b>	<b>-36.860</b>	<b>322.613</b>
VENDITE A TERZI	268.631	15.436	38.546	0	322.613
VENDITE INTRADIVISIONALI	0	0	0	0	0
VENDITE INTERDIVISIONALI	5.699	30.386	775	-36.860	0
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>266.644</b>	<b>42.938</b>	<b>37.770</b>	<b>-36.760</b>	<b>310.592</b>
MATERIALI DIRETTI/INDIRETTI	186.789	20.165	29.279	-36.613	199.620
SERVIZI E UTILIZZO DI BENI DI TERZI	40.528	11.691	3.712	-100	55.872
PERSONALE	31.519	7.505	4.331	0	43.355
AMMORTAMENTI	7.590	3.585	107	-85	11.197
ACCANTONAMENTI	1.609	182	455	0	2.205
ALTRI ONERI E PROVENTI	-1.391	-190	-114	38	-1.657
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>7.686</b>	<b>2.884</b>	<b>1.551</b>	<b>-100</b>	<b>12.021</b>
RIS. NETTO DA ATTIVITA' IN DISMISSIONE					

Il risultato al 30.06.2006 della società collegata STM S.r.l. iscritto in consolidato per Euro 0,352 MI. è attribuibile al settore di attività "Components".

(valori in Euro/000)

<b>30.06.2005</b>	<b>DRIVES &amp; DRIVELINES</b>	<b>COMPONENTS</b>	<b>VEHICLES</b>	<b>ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE</b>	<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>
<b>VENDITE</b>	<b>280.183</b>	<b>43.543</b>	<b>30.943</b>	<b>-31.482</b>	<b>323.187</b>
VENDITE A TERZI	276.999	15.563	30.625	0	323.187
VENDITE INTRADIVISIONALI	0	0	0	0	0
VENDITE INTERDIVISIONALI	3.184	27.980	318	-31.482	0
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>268.550</b>	<b>40.608</b>	<b>31.491</b>	<b>-30.490</b>	<b>310.159</b>
MATERIALI DIRETTI/INDIRETTI	186.316	19.379	26.611	-31.025	201.281
SERVIZI E UTILIZZO DI BENI DI TERZI	43.071	10.836	2.047	-65	55.889
PERSONALE	30.645	6.966	2.484	0	40.095
AMMORTAMENTI	7.764	3.192	60	611	11.627
ACCANTONAMENTI	1.936	297	271	0	2.504
ALTRI ONERI E PROVENTI	-1.182	-62	18	-11	-1.237
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>11.633</b>	<b>2.935</b>	<b>-548</b>	<b>-992</b>	<b>13.028</b>
RIS. NETTO DA ATTIVITA' IN DISMISSIONE					

Il risultato al 30.06.2005 della società collegata STM S.r.l. iscritto in consolidato per Euro 0,170 MI. è attribuibile al settore di attività "Components".

## 5. Note e commenti

### Stagionalità dell'attività

L'attività non è soggetta a particolari condizioni di stagionalità o ciclicità.

### Ricavi e costi

#### A) Ricavi delle vendite (nota 1)

Il fatturato consolidato ha raggiunto nel semestre i 322,61 MI. di Euro, in sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

#### Analisi per settore di attività e per area geografica

Si rimanda alle informazioni riportate al precedente punto 4.

#### B) Costi operativi (nota 2)

Per quanto attiene ai costi operativi si rileva una lieve diminuzione dell'incidenza dei consumi di materiali diretti e indiretti sulle vendite; si incrementano i costi del personale (da Euro 40 MI. a Euro 43,4 MI.) riflettendo, tra l'altro, il rafforzamento della struttura dedicata alle attività di ricerca e sviluppo. Altri costi operativi non mostrano variazioni particolarmente rilevanti rispetto al primo semestre 2005. Ulteriori analisi sono espone nella relazione degli amministratori.

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

Il valore degli oneri e proventi finanziari netti aumenta da Euro 2,8 MI. a Euro 3,3 MI. in linea con l'aumento dell'indebitamento netto complessivo (che passa da Euro 81,32 MI. ad Euro 99,59 MI.).

Gli utili e perdite su cambi netti, passive per Euro 0,72 MI. contro Euro 0,86 MI positive del 30.6.2005, peggiorano per la svalutazione di alcune valute di mercati emergenti, in particolare la Rupia indiana.

### Imposte sul reddito (nota 4)

Le principali componenti delle imposte sul reddito nel conto economico sono:

	30.06.2006	30.06.2005
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	-149	0
<i>IMPOSTE CORRENTI</i>	<i>2.845</i>	<i>6.012</i>
<i>ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE</i>	<i>2.245</i>	<i>0</i>
<i>IMPOSTE DIFFERITE</i>	<u><i>-379</i></u>	<u><i>-859</i></u>
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	<u>4.691</u>	<u>5.153</u>
<b>15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE</b>	<b>4.542</b>	<b>5.153</b>

### Dividendi pagati

I dividendi pagati dalla Carraro S.p.A. nei sei mesi (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2005, così come da delibera assembleare del 11 Maggio 2006) ammontano a totali Euro 5.250 mila, pari a Euro 0,125 per azione ordinaria.

La Società non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie.

Lo scorso esercizio i dividendi pagati (relativi alla distribuzione dell'utile 2004) ammontavano a totali Euro 5.250 mila, pari a Euro 0,125 per azione ordinaria.

**Immobili, impianti e macchinari** (nota 5)

Presentano un saldo netto di Euro 149,49 Ml. contro Euro 153,40 Ml. dell'esercizio precedente.  
La composizione è la seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Costo storico	49.553	112.451	47.809	8.696	2.636	221.145
Fondo amm.to	-5.054	-37.636	-20.012	-4.053	-	-66.755
Svalutazioni	-972	-13	-9	-	-	-994
Netto al 31.12.2005	43.527	74.802	27.788	4.643	2.636	153.396
Movimenti 1° semestre 2006						
Incrementi	390	5.686	3.359	684	1.226	11.245
Decrementi	-	-71	-5	-86	-33	-195
Capitalizzazioni						
Variaz. area consolid.						
Ammortamenti	-836	-5.734	-3.083	-577	-	-10.230
Variazione acconti						
Riclassifiche	397	1.355	-548	-242	-1.480	-518
Diff. conv. Cambio	-1.449	-1.892	-637	-94	-138	-4.210
Netto al 30.06.2006	42.029	74.146	26.774	4.328	2.211	149.488
Costituito da:						
- costo storico	49.287	115.492	49.061	8.724	2.211	224.775
- fondo amm.to	-6.220	-41.346	-22.287	-4.396	-	-74.249
- svalutazioni	-1.038	-	-	-	-	-1.038

Al 30.06.2006 non ci sono beni acquistati con contratti di leasing.

*Terreni e fabbricati*

L'incremento si riferisce prevalentemente a migliorie ed incrementi degli immobili delle società F.O.N. S.A., Carraro Argentina S.A e Siap S.p.A..

*Impianti e macchinari*

Gli incrementi si riferiscono principalmente agli investimenti di Turbo Gears India Ltd., Siap S.p.A., F.O.N. S.A. e Carraro Argentina S.A..

*Attrezzature industriali*

Gli incrementi si riferiscono principalmente agli acquisti di modelli per fusione e ad utensileria di Carraro S.p.A., Carraro Argentina S.A., Turbo Gears India Ltd. e Siap S.p.A..

*Immobilizzazioni in corso e acconti*

Gli incrementi nelle Immobilizzazioni in corso e acconti sono dovuti principalmente agli investimenti in corso di realizzazione in F.O.N. S.A. (Euro 0,47 Ml.), in Siap S.p.A. (Euro 0,25 Ml.) e in Carraro S.p.A. (Euro 0,44 Ml.).

In generale, gli incrementi registrati nel semestre per le varie categorie si riferiscono al rafforzamento della capacità produttiva e al rinnovo ordinario degli impianti, macchinari e attrezzature.

Sugli immobili, impianti e macchinari di Carraro India gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere con il Medio Credito Centrale e la Exim Bank per totali Euro 2,10 Ml..



**Attività immateriali** (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 8,43 MI. contro Euro 8,35 MI. dell'esercizio precedente.  
La composizione è la seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti e Brevetti	Concessioni - Licenze e Marchi	Immob. in corso e acconti	Altre immobil. imm.	Totali
Costo storico	4.000	4.918	380	3.512	989	258	14.057
Fondo amm.to	-	-2.091	-174	-2.236	-	-174	-4.675
Svalutazioni	-1.000	-28	-	-	-	-	-1.028
Netto al 31.12.2005	3.000	2.799	206	1.276	989	84	8.354
Movimenti 1° semestre 2006:							
Incrementi	-	532	23	340	635	13	1.543
Decrementi	-	-	-	-	-26	-	-26
Capitalizzazioni costi int.	-	-	-	-	-	-	-
Variaz. area consolid.	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-311	-49	-539	-	-4	-903
Variazione acconti	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-482	-	39	-5	-39	-487
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Diff. conv. Cambio	-	-42	-	1	-	-6	-47
Netto al 30.06.2006	3.000	2.496	180	1.117	1.593	47	8.434
Costituito da:							
- costo storico	4.000	4.921	403	3.834	1.593	63	14.814
- fondo amm.to	-	-2.402	-223	-2.716	-	-16	-5.357
- svalutazioni	-1.000	-23	-	-	-	-	-1.023

**Avviamento**

La voce Avviamento accoglie il valore generato dalle scritture di consolidamento della società O&K Antriebstechnik GmbH & Co. KG., quale differenza tra il valore della partecipazione ed i valori correnti delle attività e passività della società partecipata.

Dal 1° gennaio 2004 l'Avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore.

**Costi di sviluppo**

Le principali variazioni in incremento sono dovute ai Costi di sviluppo sostenuti dalle società Carraro S.p.A. e F.O.N. S.A. e sono inerenti la progettazione di nuove linee di prodotto sviluppate in connessione di analoghi progetti avviati dalla clientela. Altri studi, inerenti i prodotti, sono ancora in fase di progettazione e risultano iscritti tra le immobilizzazioni in corso.

I costi di sviluppo generati internamente sono capitalizzati al costo.

**Concessioni Licenze e Marchi**

L'incremento si riferisce prevalentemente all'acquisto di nuovo software per progettazione di Carraro S.p.A..

**Investimenti immobiliari** (nota 7)

Presentano un saldo netto di Euro 0,71 MI. contro Euro 0,70 MI. dell'esercizio precedente.

La variazione si riferisce all'adeguamento cambi al 30 giugno 2006.

**Partecipazioni in società controllate, collegate e controllanti** (nota 8)

Variazione partecipazioni primo semestre 2006:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Valore al 31.12.2005	Incrementi/ Decrementi	Svalut./ Rival.	Adeguamento cambi	Valore al 30.06.2006
Carraro Pnh Components India Ltd.	188	-	-	-16	170
Carraro Korea Ltd.	-	-	-	-	-
<b>IMPRESE CONTROLLATE</b>	<b>188</b>	-	-	<b>-16</b>	<b>170</b>
STM Srl	3.153	-	227	-	3.380
Elcon Srl	12	-	-	-	12
<b>IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>3.165</b>	-	<b>227</b>	-	<b>3.392</b>
<b>IMPRESE CONTROLLANTI</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>3.353</b>	-	<b>227</b>	<b>-16</b>	<b>3.562</b>

Alla voce rivalutazioni/svalutazioni sono iscritte le variazioni derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto.

**Partecipazioni in società controllate**

La variazione si riferisce all'adeguamento cambi al 30 giugno 2006.

**Partecipazioni in società collegate**

La variazione si riferisce alla valutazione ad equity della partecipazione.

**Attività finanziarie** (nota 9)

*Crediti e finanziamenti non correnti*: comprendono gli acconti Irpef sul Tfr di Carraro S.p.A. e Siap S.p.A. (Euro 0,13 MI.)

*Crediti e finanziamenti correnti*: comprendono finanziamenti concessi da Carraro S.p.A. ad Elcon S.r.l. (Euro 0,08 MI.) e da Siap a STM Srl (Euro 0,39 Euro);

*Altre attività finanziarie non correnti*

- Disponibili per la vendita (Euro 0,15 MI.): sono costituite da partecipazioni di minoranza e perciò non hanno data prefissata di rimborso;
- Derivati di "cash flow hedge" (Euro 0,62 MI.): l'importo si riferisce al *fair value* al 30.06.2006 di quattro contratti I.R.S. sottoscritti da Carraro International a fronte del finanziamento in pool erogato nel periodo.

*Altre attività finanziarie correnti*

- Disponibili per la vendita (Euro 0,07 MI.): sono costituite da Certificati di Credito del Tesoro (CCT) detenuti da Carraro S.p.A..
- Derivati attivi su valute estere a copertura di Cash Flow (Euro 0,21 MI.): si riferisce al *fair value* di contratti in essere al 30.06.2006.

**Crediti commerciali ed altri crediti** (nota 10)

Nel periodo il fondo svalutazione crediti è rimasto sostanzialmente in linea rispetto al 31.12.2005. L'incremento del saldo dei crediti netti rispetto al 31.12.2005 (da Euro 136,4 MI. a Euro 146,6 MI.) è riconducibile principalmente alla ripresa del fatturato del primo semestre 2006 rispetto alla flessione del secondo semestre 2005.

Gli altri crediti non correnti (Euro 1,68 MI.) sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali e da risconti di costi di competenza di esercizi successivi.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno mediamente scadenza a 90 giorni.

**Rimanenze** (nota 11)

(Valori in migliaia di Euro)

Voci	31.12.2005	30.06.2006	Variazione
Valore a costo	125.324	136.040	10.716
Fondo svalutazione	-9.488	-11.106	-1.618
Valore netto	115.836	124.934	9.098

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo di Euro 124,93 MI. contro Euro 115,84 MI. al 31.12.2005. L'incremento riguarda principalmente le società Carraro Spa, Siap Spa, C. Argentina e FON; diminuisce invece il valore dei magazzini della O&KA in generale si tratta di variazioni legate alle dinamiche annuali di produzione.

**Disponibilità liquide** (nota 12)

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2005	30.06.2006
Cassa	259	103
C/C e depositi bancari	55.494	35.847
Altre disponibilità liquide o attività equivalenti	1	356
TOTALE	<u>55.754</u>	<u>36.306</u>

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile.

**Passività finanziarie** (nota 13)

Il 29 maggio 2006 è stato rimborsato il prestito obbligazionario non convertibile denominato in Euro emesso dalla Carraro International S.A. in data 29 maggio 2001.

Il 29 maggio 2006 è stato erogato a Carraro International S.A. un finanziamento per Euro 80,00 MI. con scadenza 29.5.2012 e rimborsabile in rate semestrali. Il tasso applicato è pari all'Euribor 6 mesi + 0,80%.

Tale finanziamento, erogato da un pool di banche e garantito da Carraro S.p.A., fa parte di un contratto di finanziamento di complessivi Euro 100,00 MI. sottoscritto in data 28 giugno 2005. Il rimanente importo non ancora erogato (Euro 20,00 MI.) è utilizzabile come linea *revolving* alle stesse condizioni di tasso.

In relazione al finanziamento "Club Deal" sono stati fissati dei "covenants" sottoposti a verifica semestrale. Con scambio di comunicazioni del 18 maggio 2006, in accordo con gli istituti bancari partecipanti al pool, i parametri di riferimento sono stati sospesi per procedere alla loro revisione. Qualora applicati al 30 giugno 2006 tali parametri sarebbero comunque stati rispettati.

*Finanziamenti da terzi*

Il dettaglio è rappresentato nel prospetto seguente:

SOCIETA'	EROGANTE	SALDO (*) (EUR/MI.)	SCADENZA	TASSO	TIPO TASSO	VALUTA
Carraro S.p.A.	San Paolo	1,07	06/2011	1,01%	fisso	Euro
Siap S.p.A.	B.Pop.Verona	2,81	03/2009	Euribor 3m + 1%	variabile	Euro
Siap S.p.A.	Interbanca	0,65	03/2008	Euribor 3m + 0,75%	variabile	Euro
Elettronica Santerno	Simest	0,29	11/2011	1,41%	fisso	Euro
FON SA	Banca Pekao	3,63	04/2011	Wibor 1m + 0,75%	variabile	PLN
FON SA	Fortis Bank	1,94	11/2011	Wibor 1m + 0,55%	variabile	PLN
Carraro India	MedioCredito Centrale	2,57	04/2010	Euribor 6m + 2,25%	variabile	Euro
Carraro India	MedioCredito Centrale	1,93	04/2011	Euribor 6m + 1,60%	variabile	Euro
Carraro India	Exim Bank	0,17	12/2006	16%	fisso	INR
Turbo Gears	BNP	3,25	11/2011	8,58%	fisso	INR
Turbo Gears	MedioCredito Centrale	2,60	12/2014	Euribor 6m + 1,25%	variabile	Euro
Carraro International	Pool banche (**)	80,00	05/2012	Euribor 6m + 0,80%	variabile	Euro

(\*) inclusivo di quote a breve iscritti tra i finanziamenti correnti

(\*\*) Pool banche: Banca Antonveneta, B. Popolare di Verona, Mediobanca, Mediocredito Centrale, Cassa di Risparmio Padova e Rovigo.

Il gruppo dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per 160 milioni di Euro. Tali affidamenti sono a revoca e possono essere utilizzati promiscuamente per scoperti di conto corrente e finanziamenti a breve termine della durata massima di 12 mesi, il cui saldo totale è pari a Euro 61,14 MI..

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

- Europa (escluso Polonia): Euribor + 0,40%
- Polonia: Wibor + 0,50%
- India: (INR) 10%

#### Altre passività finanziarie correnti

Il saldo si riferisce al *fair value* negativo rilevato al 30.6.2006 sugli strumenti derivati in essere su valute.

L'indebitamento netto è rappresentato dalla seguente tabella (in migliaia di Euro):

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>
Obbligazioni:		
- non correnti	-	-
- correnti	-	74.367
Finanziamenti:		
- non correnti	76.435	6.701
- correnti	61.138	48.833
Ratei e risconti finanziari non correnti	-232	821
Ratei e risconti finanziari correnti	-889	
<b>AL NETTO DI:</b>		
Disponibilità liquide		
Cassa	-103	-79
C/C e depositi bancari	-36.203	-47.654
Crediti e finanziamenti	-486	-1.504
Titoli	-73	-73
Altri crediti finanziari		-93
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>99.587</b>	<b>81.319</b>
Di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	<b>76.203</b>	<b>7.522</b>
- correnti	<b>23.384</b>	<b>73.890</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>99.587</b>	<b>81.319</b>

**Debiti commerciali ed altri debiti (nota 14)**

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 90 giorni. Complessivamente non si registrano variazioni di particolare rilievo rispetto al 31.12.2005.

Gli altri debiti comprendono la posizione di Carraro Spa e Siap Spa verso Finaid Srl per gli oneri da consolidato fiscale (Euro 4,03 MI.).

**Trattamento di fine rapporto/quiescenza (benefici ai dipendenti) (nota 15)**

Il trattamento di fine rapporto si riferisce ai benefici a dipendenti regolati dalle norme vigenti in Italia ed iscritti nei bilanci delle società italiane; tali passività sono state calcolate secondo il criterio attuariale del "projected unit credit method" con il supporto dei dati emessi dall'Istat, dall'Inps e dall'Ania.

I fondi pensione e similari si riferiscono alle passività iscritte nel bilancio della società O&K Antriebstechnik; il ricalcolo attuariale, fatte salve le differenze strutturali dei relativi piani, segue lo stesso criterio descritto per i fondi TFR italiani.

I parametri utilizzati sono i seguenti:

- tasso annuo d'interesse: 4% - 4,25%
- tasso annuo di incremento reale delle retribuzioni: 3% - 3,5%
- indice di inflazione annuo: 1,5%
- indice di adeguamento della pensione: 1,5%

Il trattamento contabile dei benefici a dipendenti iscritti a bilancio segue quello previsto dal principio IAS 19 per i piani a prestazione definita; la variazione della passività rilevata tra una chiusura di periodo e quella precedente è registrata per intero a conto economico e classificata tra i costi del personale.

**Numero dei dipendenti**

Il numero totale di dipendenti del gruppo passa da 2.523 a 2.658 principalmente per l'incremento dei lavoratori interinali (+93 unità).

**Accantonamenti per rischi e oneri (nota 16)**

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<u>sit. iniziale</u>	<u>incrementi</u>	<u>decrementi</u>	<u>riclassifiche</u>	<u>adeg. cambi</u>	<u>sit. finale</u>
<b><u>QUOTA NON CORRENTE</u></b>						
1) GARANZIA	2.037	53		-143	-	1.947
2) ONERI DA CONTENZIOSO	405	-	-10	-	-30	365
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	8	-	8
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	140	17	-	-28	-4	125
<b>TOTALE</b>	<b>2.582</b>	<b>70</b>	<b>-10</b>	<b>-163</b>	<b>-34</b>	<b>2.445</b>
<b><u>QUOTA CORRENTE</u></b>						
1) GARANZIA	5.100	2.177	-1.560	143	-38	5.824
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.100</b>	<b>2.177</b>	<b>-1.560</b>	<b>143</b>	<b>-38</b>	<b>5.824</b>

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 1,56 MI. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,23 MI. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

La voce oneri da contenzioso ricomprende tra gli altri un accantonamento di Euro 0,25 MI. per un contenzioso con il personale iscritto in Carraro Argentina S.A..

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

Con riferimento a Carraro S.p.A. si segnala che il contenzioso aperto con l'I.N.P.S. nel corso del 1996 per presunte omissioni di versamenti di contributi è stato risolto in data 5 ottobre 1999 dal Pretore di Padova in senso favorevole alla società. Su tale decisione l'INPS ha proposto ricorso in Appello. In data 9.12.2004 la Corte di Cassazione ha accolto il ricorso presentato da Carraro S.p.A. e l'ha rinviato alla Corte di Appello di Venezia. Sulla base delle informazioni attualmente disponibili non sono mutate le valutazioni sull'infondatezza delle richieste avanzate dall'Ente Previdenziale e non si ritiene, sulla scorta del parere dei nostri consulenti, che sia mutato il profilo di rischio della questione in oggetto.

### Impegni e rischi

Al 30.06.2006 non ci sono contratti e debiti residui relativamente ai leasing finanziari.

#### Garanzie prestate e impegni

	30.6.2006	31.12.2005
Rischi:		
Impegni per leasing operativo	3.325	4.275

#### Canoni di leasing operativo

Si riferiscono al contratto d'affitto del ramo d'azienda stipulato in data 24.3.2005 con scadenza triennale successivamente prorogabile di anno in anno. Locatore è Agritalia S.p.A. (parte correlata) e il canone annuo (Euro 1,90 MI.) è stato determinato sulla base di perizia indipendente. Il contratto prevede inoltre la possibilità di esercizio di un'opzione per l'acquisto dell'azienda ad un prezzo determinabile. Tenuto conto delle previsioni dello IAS 17 non si ritiene che il contratto abbia natura di leasing finanziario. Gli impegni per i canoni ancora da pagare al 30.6.2006 hanno scadenza inferiore ai 12 mesi per Euro 1,90 MI. e superiore ai 12 mesi ma inferiore ai cinque anni per 1,425 MI..

#### Operazioni con entità correlate

Il Gruppo Carraro è controllato direttamente da Finaid Srl, che alla data del 30.6.2006 deteneva il 50,001% delle azioni in circolazione.

Le operazioni tra Carraro Spa e le sue controllate, che sono entità correlate della Carraro Spa, 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 sono indicati al paragrafo 8.

#### Fair value

Allorché non sussista una sostanziale coincidenza tra valore di carico e fair value delle attività e passività finanziarie, si provvede ad includere un confronto tra i diversi valori.

Al termine del periodo, per le attività e passività finanziarie che non siano già state iscritte a *fair value* secondo i criteri enunciati in precedenza, non sono rilevabili differenze significative tra il valore contabile e quello a *fair value* delle stesse.

**6. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI****6.1 Strumenti finanziari derivati su valute**

I prospetti indicano i valori dei **nozionali** e dei **fair value** riferiti alle varie tipologie di contratti derivati su divise estere in essere al 30.06.2006 in capo alle varie società del gruppo.

**a) valori nozionali***(valori in Euro/000)*

CONTRATTO	Carraro SpA	C. Argentina	Fon	Carraro India	TOTALE GRUPPO
<b>Opzioni (1)</b>					
Opzioni Put	2.660	10.504	3.797		<b>16.961</b>
Opzioni Call	5.320	10.504	3.797		<b>19.621</b>
<b>Opzioni (2)</b>					
Opzioni Put		2.746			<b>2.746</b>
Opzioni Call		2.746			<b>2.746</b>
<i>Subtotale</i>	<b>7.980</b>	<b>26.500</b>	<b>7.594</b>	-	<b>42.074</b>
<b>Swap (DCS) (1)</b>	<b>5.203</b>	<b>8.904</b>	<b>4.946</b>	<b>11.072</b>	<b>30.125</b>

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

CONTRATTO		Carraro SpA	C. Argentina	Fon	Carraro India
<b>Opzioni (1)</b>	Valute di rif.	EUR/USD	ARS/USD	PLN/EUR	
	Scadenze	Set.-Dic. 2006	Set.-Dic. 2006	Ago.-Dic. 2006	
		Mar.-Apr. 2007	Gen.Mag. 2007		
<b>Opzioni (2)</b>	Valute di rif.		ARS/USD		
	Scadenze		Lug.-Set.. 2006		
<b>Swap (DCS) (1)</b>	Valute di rif.	EUR/USD	ARS/USD	PLN/EUR- PLN/USD	INR/EUR-INR/USD
	Scadenze	Gen.-Giu. 2007	Sett.-Dic. 2006	Lug.-Nov. 2006	Lug.-Dic.. 2006
				Gen.-Giu. 2007	Gen.-Apr. 2007

**c) fair value***(valori in Euro/000)*

CONTRATTO	Carraro SpA	C. Argentina	Fon	Carraro India	TOTALE GRUPPO
<b>Opzioni (1)</b>					
Opzioni Put	122	69	93		<b>284</b>
Opzioni Call	(58)	(338)	19		<b>(377)</b>
<b>Opzioni (2)</b>					
Opzioni Put		9			<b>9</b>
Opzioni Call		(27)			<b>(27)</b>
<i>Subtotale</i>	<b>64</b>	<b>(288)</b>	<b>112</b>		<b>(112)</b>
<b>Swap (DCS) (1)</b>	<b>2</b>	<b>(870)</b>	<b>(15)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.307)</b>

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

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

I *fair values* al 30.06.2006 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati, avvalendosi anche del supporto di una primaria società di valutazioni finanziarie, con l'ausilio dei seguenti modelli:

- *Forward sintetici*: metodo dei tassi di cambio forward
- *Swaps*: formula di Black-Scholes-Merton

La fonte per la rilevazione dei cambi delle valute estere è data dalla BCE per tutti i cambi con l'Euro e dalla EMTA per il cambio ARS/USD.

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 quanto segue:

*a) operazioni attivate fino al 31 dicembre 2005*

Data la metodologia operativa adottata, secondo la quale tali contratti sono stati accesi con un orizzonte temporale dai 2 ai 12 mesi e per lo più per importi che coprono una molteplicità di operazioni singole, i relativi strumenti derivati, fermi restando i sostanziali obiettivi di copertura del gruppo, vengono trattati solo ai fini contabili ed ai sensi degli IAS/IFRS come speculativi, con rilevazione delle variazioni del loro *fair value* a conto economico.

*b) operazioni attivate a partire dal 1 gennaio 2006*

Per taluni contratti, in particolare quelli riferiti a Domestic Currency Swap e ricorrendone tutte le altre 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 casa futura). Come conseguenza le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

Il riepilogo dei fair value rilevati al 30.06.06 al lordo dell'effetto fiscale secondo il loro trattamento contabile è il seguente:

Swap (DCS)	Carraro SpA	C. Argentina	Fon	Carraro India	TOTALE GRUPPO
F.Value iscritto ad economico	(9)	(871)	33	(60)	(907)
F.Value iscritto a patrimonio netto	11	1	(48)	(364)	(400)
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>(870)</b>	<b>(15)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.307)</b>

Complessivamente sul conto economico del periodo incidono variazioni nette di fair value da derivati su valute per Euro 0,48 MI..

## 6.2 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

I prospetti indicano i valori dei **nozionali** e dei **fair value** e le altre informazioni riferite alle varie tipologie di contratti derivati su tassi d'interesse in essere al 30.06.2006; a tale data i contratti aperti riguardano la sola Carraro International S.A..

CONTRATTO	VALUTA	SCADENZA	NOZIONALE	FAIR VALUE
			(EURO)	(EURO)
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	129.109
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	224.865
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	228.501
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	20.020
<i>Totale derivati di "cash flow hedge"</i>			<b>32.000.000</b>	<b>602.495</b>



Gli strumenti finanziari su tassi d'interesse sono utilizzati, coerentemente con la politica di gestione dei rischi finanziari adottata dal gruppo, per ridurre i rischi derivanti dalle variazioni dei tassi con impatto sia sul valore delle sottostanti attività e passività finanziarie sia sui flussi di cassa derivanti dall'incasso e pagamento di interessi.

Il portafoglio di derivati su tassi al 30.06.2006 è rappresentato da quattro contratti "I.R.S." stipulati a fronte di un finanziamento bancario in pool che è stato erogato a favore della Carraro International S.A. il 29 maggio 2006; tali contratti sono stati trattati contabilmente come coperture dei flussi di cassa ("cash flow hedge"), e come tali con iscrizione del loro fair value al 30.06.2006 in specifica riserva del patrimonio netto, una volta dedotto il relativo effetto fiscale, sussistendone i requisiti quanto ad importo coperto, scadenza ed efficacia attesa.

I *fair values* al 30.06.2006 degli strumenti finanziari su tassi d'interesse sono stati calcolati avvalendosi anche del supporto di una primaria società di valutazioni finanziarie con il metodo dei *forward rates / discounted cash flow model*.

## **7. Eventi successivi alla data di chiusura di bilancio**

Si segnalano i seguenti eventi successivi significativi:

### ***Elettronica Santerno Spa***

Con effetto dal 1° luglio 2006 Elettronica Santerno Spa (ex New Power 102 S.r.l.) ha acquistato da Fincasalfiumanese Spa un ramo d'azienda (denominato Elettronica Santerno) specializzato nella produzione di convertitori statici di potenza, utilizzati per la regolazione elettronica della velocità e per la conversione, commercializzazione e assistenza post vendita di inverter; il valore dell'acquisto è pari ad Euro 0,40 MI..

### ***Carraro India Ltd***

In data 12 settembre 2006 è stata completata l'acquisizione del 49% di Carraro India Ltd.

## **8. Rapporti con parti correlate**

Nei prospetti seguenti sono esposte le informazioni relative ai rapporti con parti correlate ai sensi del principio IAS 24.

**RAPPORTI DEL GRUPPO CARRARO S.p.A. CON PARTI CORRELATE al 30.06.2006**

(Euro/000)

**Rapporti finanziari e patrimoniali****Rapporti economici**

CREDITI FINANZ.	DEBITI FINANZ.	CREDITI COMM.LI ED ALTRI	DEBITI COMM.LI ED ALTRI	VENDITE COMP. PRODOTTI E RICAMBI	SERVIZI E PRESTAZ.Industr.	VENDITE ALTRI SERVIZI E ADDEBITI DIVERSI	PROVV. E ROYALTIES ATTIVE	INTERESSI ATTIVI E DIVIDENDI DA PARTECIPATE	PROVENTI DA CONS. FISCALE	ACQUISTI IMPIANTI MACCH. ATTREZZ.	ACQUISTI COMP. PRODOTTI E RICAMBI	ACQUISTI SERVIZI E PRESTAZ.Industr.	ACQUISTI ALTRI SERVIZI E ADDEBITI DIVERSI	PROVV. E ROYALTIES PASSIVE	INTERESSI PASSIVI
-----------------	----------------	--------------------------	-------------------------	----------------------------------	----------------------------	--	---------------------------	---	---------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	---	----------------------------	-------------------

**Società Collegate**

Stm S.r.l.	387		410	3.050		519	4		133		37	4.766		2	
Elcon Elettronica S.r.l.	84		52	183				1				295	9		

**Altre parti correlate**

FINAID S.r.l.				4.025											
Agritalia S.p.A.			148	8.242									880		
Maus S.p.A.			94	85		30				3	19				
Meccanica del Piave S.p.A.			0	2.100						525	17				
European Power System S.r.l.				7								6			
M.G.T. S.r.l.			9			2									

**Note:****1. Rapporti finanziari**

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

**2. Rapporti economici**

I rapporti economici più rilevanti rappresentano transazioni commerciali di acquisto e vendita di materie prime, semilavorati e componentistica relativa alla produzione di sistemi per l'autotrazione; gli acquisti di servizi si riferiscono prevalentemente a prestazioni per lavorazioni industriali. Gli acquisti dalla Maus S.p.A. attengono alla fornitura di macchine utensili specifiche e relativi ricambi e accessori.

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

Gli interessi attivi sono generati dai finanziamenti in essere.

Il Presidente

---

Mario Carraro



## PROSPETTI CARRARO SPA

## CONTO ECONOMICO INTERMEDIO AL 30/06/2006

	30/06/2006	30/06/2005
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>		
1) Prodotti	216.509.311	225.903.541
2) Servizi	1.566.323	1.171.250
3) Altri ricavi	<u>3.861.057</u>	<u>5.897.561</u>
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<u>221.936.691</u>	<u>232.972.352</u>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>		
1) Acquisti di beni e materiali	162.764.422	190.730.930
2) Servizi	27.956.444	32.904.638
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	983.423	675.777
4) Costi del personale	24.613.153	22.644.705
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	<u>4.509.780</u>	<u>5.028.969</u>
5.a) ammortamento di immob. materiali	3.896.849	4.034.539
5.b) ammortamento di immob. immateriali	612.931	994.430
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	0	0
5.d) svalutazione di crediti	0	0
6) Variazioni delle rimanenze	-4.774.018	-27.123.215
7) Accantonamenti per rischi e vari	1.693.148	1.840.419
8) Altri oneri e proventi	-588.768	-166.088
9) Costruzioni interne	<u>-87.559</u>	<u>-137.517</u>
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<u>217.070.025</u>	<u>226.398.618</u>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<u><b>4.866.667</b></u>	<u><b>6.573.734</b></u>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
10) Proventi da partecipazioni	2.000.000	2.000.000
11) Altri proventi finanziari	216.977	416.212
12) Costi e oneri finanziari	-1.870.369	-1.982.897
13) Utili e perdite su cambi (netti)	270.312	-3.375.653
14) Rettifiche di valore di attività fin.	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<u>616.920</u>	<u>-2.942.338</u>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<u><b>5.483.587</b></u>	<u><b>3.631.396</b></u>
15) Imposte correnti e differite	2.362.989	2.007.501
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<u><b>3.120.598</b></u>	<u><b>1.623.895</b></u>
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<u><b>3.120.598</b></u>	<u><b>1.623.895</b></u>
<b>UTILE PER AZIONE</b>		
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	€ 0,07	€ 0,04
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	€ 0,07	€ 0,04

## STATO PATRIMONIALE INTERMEDIO AL 30/06/2006

	30/06/2006	31/12/2005
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
1) Immobilizzazioni materiali	52.807.336	54.892.101
2) Immobilizzazioni immateriali	4.205.687	3.872.377
3) Investimenti immobiliari	539.703	539.703
4) Part. in soc. contr/coll/controlanti	49.898.477	48.223.303
5) Attività finanziarie	<u>204.211</u>	<u>275.168</u>
5.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>	118.370	189.327
5.2) <i>Altre attività finanziarie</i>	85.841	85.841
5.3) <i>Risconti finanziari</i>	0	0
6) Imposte differite attive	5.921.426	5.993.719
7) Crediti commerciali e altri crediti	<u>567.591</u>	<u>478.194</u>
7.1) <i>Crediti commerciali</i>	0	0
7.2) <i>Altri crediti</i>	567.591	478.194
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<u>114.144.431</u>	<u>114.274.565</u>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>		
1) Rimanenze finali	65.261.210	60.387.341
2) Crediti commerciali e altri crediti	<u>120.590.135</u>	<u>114.945.732</u>
2.1) <i>crediti commerciali</i>	103.399.288	99.149.334
2.2) <i>Altri crediti</i>	17.190.847	15.796.398
3) Attività finanziarie	<u>5.240.956</u>	<u>5.466.008</u>
3.1) <i>crediti e finanziamenti</i>	5.100.353	5.215.353
3.2) <i>Altre attività finanziarie</i>	139.472	73.000
3.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>	1.131	177.655
4) Disponibilità liquide	<u>22.786.325</u>	<u>44.998.127</u>
4.1) <i>Cassa</i>	57.579	55.081
4.2) <i>C/C e depositi bancari</i>	22.728.746	44.943.046
4.3) <i>Altre disponibilità liquide</i>	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<u>213.878.627</u>	<u>225.797.208</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u><b>328.023.058</b></u>	<u><b>340.071.773</b></u>

## STATO PATRIMONIALE INTERMEDIO AL 30/06/2006

	30/06/2006	31/12/2005
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
1) Capitale Sociale	21.840.000	21.840.000
2) Altre Riserve	27.862.141	20.933.448
3) Utili/Perdite riportati	0	0
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS	23.793.040	23.793.040
5) Altre riserve IAS/IFRS	11.296	0
6) Risultato di periodo	3.120.598	12.178.693
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>76.627.075</b>	<b>78.745.181</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
1) Passività finanziarie	1.071.330	1.071.330
1.1) <i>Obbligazioni</i>	0	0
1.2) <i>Finanziamenti</i>	1.071.330	1.071.330
1.3) <i>Risconti finanziari</i>	0	0
1.4) <i>Altre</i>	0	0
2) Debiti commerciali e altri debiti	0	0
2.1) <i>Debiti commerciali</i>	0	0
2.2) <i>Altri debiti</i>	0	0
3) Imposte differite passive	0	0
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	12.465.492	12.421.329
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>	12.465.492	12.421.329
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>	0	0
5) Accantonamenti per rischi e oneri	1.932.946	1.932.146
5.1) <i>Fondi garanzia</i>	1.893.433	1.893.433
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>	0	0
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>	0	0
5.4) <i>Altri fondi</i>	39.513	38.713
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.469.768</b>	<b>15.424.805</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>		
1) Passività finanziarie	65.078.794	73.717.832
1.1) <i>Obbligazioni (quote a breve)</i>	0	55.000.000
1.2) <i>Finanziamenti</i>	65.037.133	16.124.904
1.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>	41.661	2.129.886
1.4) <i>Altre</i>	0	463.042
2) Debiti commerciali e altri debiti	161.406.757	163.474.832
2.1) <i>Debiti commerciali</i>	148.375.980	152.127.710
2.2) <i>Altri debiti</i>	13.030.777	11.347.122
3) Debiti per imposte correnti	5.336.651	4.909.123
4) Accantonamenti x rischi e oneri (quote a breve)	4.104.013	3.800.000
4.1) <i>Fondi garanzia</i>	4.104.013	3.800.000
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>	0	0
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>	0	0
4.4) <i>Altri fondi</i>	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>235.926.214</b>	<b>245.901.787</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>251.395.982</b>	<b>261.326.592</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>328.023.058</b>	<b>340.071.773</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Altre riserve: di capitale      di utili		Utili/Perdite riportati	Riserva di 1° applicazione IAS/IFRS	Altre riserve IAS/IFRS	Risultato di periodo	Totale
Saldo all' 1.1.2005	21.840.000	17.833.456	7.082.816	-	22.651.656	-	1.267.176	70.675.104
Effetti derivanti dalla prima applicazione degli IAS 32 e 39	-	-	-	-	1.141.384	-	-	1.141.384
Saldo all' 1.1.2005 rettificato	21.840.000	17.833.456	7.082.816	-	23.793.040	-	1.267.176	71.816.488
Destinazione utile 2004:								
- a Dividendi	-	-	-	-	-	-	(5.250.000)	(5.250.000)
- a riserva legale	-	-	313.790	-	-	-	(313.790)	
- a utile a nuovo	-	-	(4.296.614)	-	-	-	4.296.614	
Utili (Perdite) al 30.06.2005:								
- iscritti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- iscritti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	1.623.895	1.623.895
Saldo al 30.06.2005	21.840.000	17.833.456	3.099.992	-	23.793.040	-	1.623.895	68.190.383

	Capitale Sociale	Altre riserve: di capitale      di utili		Utili/Perdite riportati	Riserva di 1° applicazione IAS/IFRS	Altre riserve IAS/IFRS	Risultato di periodo	Totale
Saldo all' 1.1.2006	21.840.000	17.833.456	3.099.992	-	23.793.040	-	12.178.693	78.745.181
Destinazione utile 2005:								
- a Dividendi	-	-	-	-	-	-	(5.250.000)	(5.250.000)
- a riserva legale	-	-	608.935	-	-	-	(608.935)	
- a utile a nuovo	-	-	6.319.758	-	-	-	(6.319.758)	
Utili (Perdite) al 30.06.2006:								
- iscritti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	11.296	-	11.296
- iscritti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	3.120.598	3.120.598
Saldo al 30.06.2006	21.840.000	17.833.456	10.028.685	-	23.793.040	11.296	3.120.598	76.627.075



**RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIO**

<b>Rendiconto Finanziario IAS</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2005</b>
<b>VALORI IN EURO/1000</b>	<i>IAS</i>	<i>IAS</i>
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	3.121	1.624
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	-	-
Imposte di competenza dell'esercizio	2.363	2.007
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.484</b>	<b>3.631</b>
Ammortamenti immob. materiali	3.897	4.035
Ammortamenti immob. immateriali	613	994
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
Accantonamenti a fondi rischi	1.693	1.841
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	1.311	1.139
Oneri/proventi finanziari netti	1.653	1.567
Utili e perdite su cambi (nette)	-270	3.376
Proventi da partecipazioni	-2.000	-2.000
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
<b>Flusso cassa operativo ante var. CCN</b>	<b>12.381</b>	<b>14.583</b>
Variazione rimanenze	-4.874	-27.157
Variazione crediti commerciali e altri	-5.733	-25.121
Variazione debiti commerciali e altri	-2.068	50.801
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-	562
Variazione fondi benefici dipendenti	-1.267	1.064
Variazione fondi rischi	-1.389	-1.293
Dividendi incassati	2.000	2.000
Interessi incassati	394	408
Interessi pagati	-3.958	-3.716
Pagamento di imposte	-1.862	1.897
<b>Flusso cassa operativo</b>	<b>-6.376</b>	<b>14.028</b>
Investimenti/disinvestimenti di imm. Materiali e inv. Immobiliari	-1.812	-3.520
Investimenti/disinvestimenti di imm. immateriali	-947	-502
Effetti da variazioni di area di consolidamento	-	-
Effetti da conversione cambi su immobilizzazioni	-	-
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-1.675	-61
Effetti da conversione cambi su partecipazioni	-	-
<b>Flusso di cassa da investimenti/disinvestimenti</b>	<b>-4.434</b>	<b>-4.083</b>
Variazione delle attività finanziarie correnti	319	-5.830
Variazione attività finanziarie correnti	71	56
Variazione passività finanziarie correnti	-6.551	63.457
Variazione passività finanziarie non correnti	-	-56.272
Variazione del capitale sociale	-	-
Variazione delle riserve	-5.240	1.141
Dividendi erogati	-	-5.250
Variazione delle interessenze di minoranza	-	-
<b>Flusso di cassa da attività finanziaria</b>	<b>-11.401</b>	<b>-2.698</b>
<b>Flusso di cassa totale di periodo (var. disp. Liquide)</b>	<b>-22.211</b>	<b>7.247</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali al 1 gennaio</b>	<b>44.998</b>	<b>29.558</b>
<b>Disponibilità liquide finali al 30 giugno</b>	<b>22.787</b>	<b>36.805</b>

**CARRARO S.p.A.****PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% AL 30 GIUGNO 2006** (art.126 Reg. Draghi del. Consob 11971/'99)**1) SOCIETA' PARTECIPATE DIRETTAMENTE**

denominazione	sede	capitale sociale		numero di azioni/quote totale	numero di azioni/quote possedute	numero diritti di voto totali	numero diritti di voto posseduti	utile ( perdita ) 30.06.2006 (ctv. Euro)	patrimonio netto al 30.06.2006 (ctv. Euro)	quota al 30.06.2006	valore di carico della partecipazione (Euro)
		valuta	importo								
SIAP SPA	MANIAGO (PN)	EUR	10.122.616	10.122.616	10.122.616	10.122.616	10.122.616	1.438.280	31.103.056	100,00%	11.747.161
CARRARO DEUTSCHLAND GmbH	HATTINGEN (GERMANIA)	EUR	10.507.048	1	1	1	1	(9.051)	8.991.467	100,00%	8.893.090
CARRARO INDIA Ltd.	PUNE (INDIA)	INR	400.000.000	40.000.000	20.400.000	40.000.000	20.400.000	421.988	4.774.218	51,00%	2.833.000
CARRARO ARGENTINA S.A.	HAEDO (ARGENTINA)	ARS	25.809.288	25.809.288	25.783.479	25.809.288	25.783.479	1.232.541	28.229.459	99,90%	20.371.730
CARRARO INTERNATIONAL S.A.	LUSSEMBURGO	EUR	9.850.000	9.850	9.849	9.850	9.849	198.370	5.391.839	99,99%	2.961.100
FON S.A.	RADOMSKO (POLONIA)	PLN	7.058.220	705.822	639.946	901.214	835.338	(747.472)	1.476.944	90,667%	1.368.773
A.E. S.r.l.	CASTELLO D'ARGILE (BO)	EUR	40.000	40.000	36.000	40.000	36.000	252.161	414.281	90,00%	36.000
ELCON S.r.l. (*)	TRIESTE	EUR	50.000	50.000	12.450	50.000	12.450	3.498	67.472	24,90%	12.450
ELETTRONICA SANTERNO S.p.A.	CAMPODARSEGO (PD)	EUR	2.500.000	2.500	1.675	2.500	1.675	0	2.499.665	67,00%	1.675.000
CARRARO TECHNOLOGIES INDIA Pvt. Ltd.	BOMBAY (INDIA)	INR	1.000.000	100.000	1.000	100.000	1.000	0	17.079	1,00% (**)	173

(\*) dati al 31.12.2005

(\*\*) Controllata al 100% attraverso Carraro. International S.A.

**2) SOCIETA' PARTECIPATE INDIRETTAMENTE**

denominazione	sede	Società tramite (controllante diretta)	capitale sociale		numero di azioni/quote totale	numero di azioni/quote possedute	numero diritti di voto totali	numero diritti di voto posseduti	utile (perdita) 30.06.2006 (ctv. Euro)	patrimonio netto al 30.06.2006 (Euro)	quota al 30.06.2006	valore della partecipaz. (Euro)
			valuta	importo								
STM S.r.l.	MANIAGO (PN)	SIAP S.p.A.	EUR	1.549.080	1.549.080	774.540	1.549.080	774.540	453.094	6.758.581	50,00%	769.263
O&K Antriebstechnik & Co. GmbH KG	HATTINGEN (D)	CARRARO DEUTSCHLAND GmbH	EUR	2.045.168	1	1	1	1	551.342	6.977.527	100,00%	8.040.315
CARRARO KOREA Ltd.	ULSAN (COREA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	KW	3.000.000.000	600.000	600.000	600.000	600.000	0	17.584	100,00%	0
CARRARO NORTH AMERICA Inc.	CALHOUN (GA - U.S.A.)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	USD	100	100	100	100	100	132.526	4.144.121	100,00%	4.075.530
CARRARO PNH COMPONENTS INDIA Lt.d. (*)	BOMBAY (INDIA)	CARRARO INDIA Ltd.	INR	10.000.200	1.000.020	1.000.000	1.000.020	1.000.000	0	182.387	99,99%	170.790
TURBO GEARS INDIA Ltd.	PUNE (INDIA)	CARRARO INDIA Ltd.	INR	370.000.000	37.000.000	7.400.000	37.000.000	7.400.000	(928.526)	4.737.157	20,00%	1.263.847
TURBO GEARS INDIA Ltd.	PUNE (INDIA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	INR	370.000.000	37.000.000	29.600.000	37.000.000	29.600.000	(928.526)	4.737.157	80,00%	5.390.410
CARRARO QINGDAO DRIVE SYSTEMS CO Ltd	QINGDAO E.T.D.A. (CINA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	EUR	1.050.000	1	1	1	1	0	988.932	100,00%	1.050.000
CARRARO QINGDAO TRADING CO Ltd.	QINGDAO E.T.D.A. (CINA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	EUR	170.000	1	1	1	1	144.070	159.429	100,00%	170.000
CARRARO TECHNOLOGIES INDIA Pvt Ltd.	BOMBAY (INDIA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	INR	1.000.000	100.000	99.000	100.000	99.000	0	17.079	99,00%	17.136

(\*) Dati al 31/12/2005

NOTA: Il patrimonio netto e il risultato di esercizio delle società estere indicati nelle precedenti tabelle sono stati convertiti utilizzando gli stessi criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

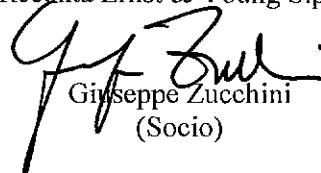
**Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione  
semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n.  
11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

Agli Azionisti della  
Carraro S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Carraro S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Carraro S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 21 aprile 2006 e in data 10 ottobre 2005.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Verona, 9 ottobre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Giuseppe Zucchini  
(Socio)

**CARRARO S.P.A.**

**Sede in Campodarsego (Padova) – Via Olmo n. 37**

**Capitale sociale €. 21.840.000 i.v.**

**Iscritta al Registro Imprese di Padova e codice fiscale 00202040283**

**REA di Padova n. 84033**

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA RELAZIONE  
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006**

Il Collegio Sindacale di Carraro S.p.A. ha preso in esame la relazione semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2006, costituita dalla situazione patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario consolidati di Gruppo, dalla situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario della Capogruppo, corredati da notizie illustrative e dai dati di analisi.

Il Collegio ha inoltre preso visione delle relazioni della società Reconta Ernst & Young, che ha svolto la revisione contabile limitata sui prospetti contabili e relative note esplicative, nonché sui prospetti di riconciliazione IFRS.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli Amministratori, dai Revisori e dal Comitato per il Controllo Interno un adeguato flusso di informazioni in ordine ai risultati del semestre ed alla procedura di revisione limitata adottata, ed è in grado di dichiarare di non avere osservazioni particolari da esprimere sui documenti anzidetti costituenti nel loro complesso la relazione semestrale al 30 giugno 2006 della società Carraro S.p.A..

Padova, 16 ottobre 2006

Per Il Collegio Sindacale

il presidente

