

Gruppo Carraro
Relazione Finanziaria
Semestrale
al 30 giugno 2010

**CASH FLOW AL 30.06.2010
BU GEARS&COMPONENTS - GEARWORLD**

	30/06/10 €/000	31/12/09 €/000	30/06/09 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 104.262	- 104.404	- 104.404
<i>Risultato di gruppo</i>	- 5.798	- 25.059	- 9.804
<i>Risultato di terzi</i>	275	- 967	- 359
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	7.821	16.505	8.345
Flusso di cassa ante Net Working Capital	2.298	- 9.521	- 1.818
Variazione Net Working Capital	- 2.138	20.150	7.022
Investimenti immobilizzazioni	- 4.385	- 9.711	- 7.917
Disinvestimenti immobilizzazioni	382	261	131
Free Cash Flow operativo	- 3.843	1.179	- 2.583
Altri flussi operativi	2.416	- 1.297	- 1.620
Altri flussi d'investimento	5.080	1.501	990
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 150	- 150
Altri flussi equity	7.307	- 1.091	- 726
<i>Attività disponibili per la vendita</i>	- 8.283	-	-
Free Cash Flow	2.677	142	- 4.089
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 101.585	- 104.262	- 108.493

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.06.10
BU GEARS&COMPONENTS - GEARWORLD**

	30/06/10 €/000	31/12/09 €/000	30/06/09 €/000
Crediti Commerciali	27.616	18.370	24.385
Magazzino	30.874	33.107	42.522
Debiti Commerciali	- 39.262	- 34.387	- 36.689
Capitale Circolante Netto (NwC)	19.228	17.090	30.218

Business Unit Vehicles – Agritalia

Agritalia ha chiuso il primo semestre 2010 con 23,165 milioni di Euro di fatturato e 965 trattori venduti, dato in contrazione del 37,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Come previsto in sede di chiusura dell'esercizio precedente, il mercato di riferimento (trattori speciali e leggeri tra i 60 e i 100 cavalli) è rimasto pressoché stabile sui valori minimi dell'esercizio 2009, rallentando lo smaltimento delle scorte lungo la filiera. Due fattori endogeni hanno però concorso a ridurre l'output del primo semestre: il lento avvio produttivo della nuova gamma di trattori per il cliente Claas e il ritardo nell'introduzione della nuova trasmissione *Power Reverse*, realizzata da Drivetech, inizialmente prevista per il primo trimestre 2010. La disponibilità di un significativo portafoglio ordini e l'imminente introduzione della nuova trasmissione autorizzano a prevedere per il secondo semestre un fatturato notevolmente maggiore rispetto sia al primo semestre 2010 che al secondo semestre 2009; viene pertanto confermata la previsione di fine anno, con volumi sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio 2009.

Nel periodo di riferimento i costi variabili hanno particolarmente risentito delle inefficienze di *start-up* mentre i costi dei materiali sono rimasti sotto controllo, pur in un periodo di spinte inflazionistiche. I costi fissi e le spese generali si sono attestate ai valori previsti per l'anno 2010, ovvero ridotti rispettivamente del 7% (al netto degli ammortamenti) e dell'1,2% grazie alle attività di contenimento delle spese e della struttura. Tali benefici saranno meglio apprezzabili a fine anno, quando il dato di incidenza sul fatturato sarà meno penalizzante.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.06.2010
BU VEHICLES – AGRITALIA**

	30/06/10	%	31/12/09	%	30/06/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		€/000		30.06.10	30.06.09
RICAVI DELLE VENDITE	23.165	100,00%	58.790	100,00%	36.979	100,00%	- 13.814	- 37,36%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 17.519	-75,63%	- 45.223	-76,92%	- 28.282	-76,48%	10.763	38,06%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 2.416	-10,43%	- 5.849	-9,95%	- 3.293	-8,91%	877	26,63%
Costo del personale	- 4.918	-21,23%	- 9.438	-16,05%	- 5.285	-14,29%	367	6,94%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 556	-2,40%	- 314	-0,53%	- 150	-0,41%	- 406	-270,67%
Accantonamenti per rischi	- 309	-1,33%	- 1.460	-2,48%	- 471	-1,27%	162	34,39%
Altri oneri e proventi	117	0,51%	1.229	2,09%	354	0,96%	- 237	-66,95%
Costruzioni interne	72	0,31%	87	0,15%	-	0,00%	72	
COSTI OPERATIVI	- 25.529	-110,21%	- 60.968	103,70%	- 37.127	100,40%	11.598	31,24%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 2.364	-10,21%	- 2.178	-3,70%	- 148	-0,40%	- 2.216	n.r.
Proventi da partecipazioni	-		-		-		-	
Altri proventi finanziari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	
Costi e oneri finanziari	- 27	-0,12%	- 55	-0,09%	- 17	-0,05%	- 10	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 46	-0,20%	15	0,03%	4	0,01%	- 50	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 73	-0,32%	- 40	-0,07%	- 13	-0,04%	- 60	n.r.
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 2.437	-10,52%	- 2.218	-3,77%	- 161	-0,44%	- 2.276	n.r.
Imposte correnti e differite	- 294	-1,27%	320	0,54%	- 144	-0,39%	- 150	
RISULTATO NETTO	- 2.731	-11,79%	- 1.898	-3,23%	- 305	-0,82%	- 2.426	n.r.
Risultato di terzi		0,00%		0,00%		0,00%	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 2.731	-11,79%	- 1.898	-3,23%	- 305	-0,82%	- 2.426	n.r.
EBITDA	- 1.808	-7,80%	- 1.864	-3,17%	2	0,01%	- 1.810	n.r.

STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO AL 30.06.2010
BU VEHICLES - AGRITALIA

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	13.034	13.266	3.872
Immobilizzazioni immateriali	485	403	396
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	2.478	2.770	2.185
Crediti commerciali e altri	8	8	5
ATTIVITA' NON CORRENTI	16.005	16.447	6.458
Rimanenze finali	13.412	10.373	12.369
Crediti commerciali e altri	11.448	4.004	4.888
Attività finanziarie	-	7	9
Disponibilità liquide	5	6.615	14.915
ATTIVITA' CORRENTI	24.865	20.999	32.181
TOTALE ATTIVITA'	40.870	37.446	38.639
Capitale Sociale	-	-	-
Riserve	10.316	12.214	7.803
Ris. da differenze di conversione	-	-	-
Risultato di periodo	- 2.731	- 1.898	- 305
Interessenze di minoranza	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	7.585	10.316	7.498
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	69	69	-
Fondi TFR, pensioni e simili	1.204	1.363	1.681
Acc.ti per rischi e oneri	703	594	399
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.976	2.026	2.080
Passività finanziarie	9.724	5.000	-
Debiti commerciali e altri	19.908	17.753	26.246
Debiti per imposte correnti	102	101	-
Acc.ti per rischi e oneri	1.575	2.250	2.815
PASSIVITA' CORRENTI	31.309	25.104	29.061
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	40.870	37.446	38.639

**CASH FLOW AL 30.06.2010
BU VEHICLES - AGRITALIA**

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	1.622	8.383	8.383
<i>Risultato di gruppo</i>	- 2.731	- 1.898	- 305
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	556	314	150
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 2.175	- 1.584	- 155
Variazione Net Working Capital	- 8.453	5.364	7.182
Investimenti immobilizzazioni	- 518	- 1.389	- 438
Disinvestimenti immobilizzazioni	99	256	128
Free Cash Flow operativo	- 11.047	2.647	6.717
Altri flussi operativi	- 307	- 5.151	- 250
Altri flussi d'investimento	13	- 8.668	74
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	-	4.411	-
Free Cash Flow	- 11.341	- 6.761	6.541
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 9.719	1.622	14.924

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.06.10
BU VEHICLES – AGRITALIA**

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	10.833	3.465	4.696
Magazzino	13.412	10.373	12.369
Debiti Commerciali	- 17.497	- 15.543	- 20.588
Capitale Circolante Netto (NwC)	6.748	- 1.705	- 3.523

Business Unit Power Controls – Elettronica Santerno

Il primo semestre 2010 ha più che confermato l'eccezionale ripresa manifestatasi alla fine dell'esercizio precedente, principalmente per lo sviluppo del settore delle energie rinnovabili e del fotovoltaico in particolare.

Elettronica Santerno, grazie agli investimenti e alla riorganizzazione della struttura commerciale, realizzati nel corso del difficile 2009, ha saputo cogliere appieno le opportunità derivanti dalla forte espansione dei mercati di riferimento, in particolar modo di quello italiano e tedesco.

In un settore quindi caratterizzato da tassi di sviluppo a tre cifre, Elettronica Santerno sta consolidando la propria posizione di leadership confermando quel percorso verso una forte internazionalizzazione che era alla base delle azioni commerciali intraprese nel 2009.

Applicazioni industriali

Il mercato mondiale dei *drives* industriali, dopo il calo generalizzato del 2009, ha evidenziato segni di ripresa in linea con le previsioni. Elettronica Santerno è cresciuta più che positivamente nel mercato estero, dove nuovi clienti e nuovi applicativi hanno fatto sì che il primo semestre si chiuda in linea con i risultati del 2008, anno nel quale il fatturato del settore dei *drives* industriali aveva raggiunto il massimo storico.

Lo scenario di riferimento lascia intravedere interessanti prospettive a medio termine – in particolare in Russia e Brasile.

Lo sviluppo della gamma di *drives* da 690V, destinati ad applicazioni specifiche per il risparmio energetico e a sistemi rigenerativi innovativi, i primi dei quali sono già stati installati in Canada e Texas, sta raccogliendo riscontri positivi da parte dei clienti.

Gestione dell'energia

Il mercato della gestione delle energie rinnovabili ha evidenziato nel corso del 2010 un trend di crescita molto forte e – per certi versi – addirittura inaspettato agli stessi operatori del settore.

Fotovoltaico

Il mercato italiano registra tassi di crescita a tre cifre rispetto al 2009. In una situazione legislativa ancora non perfettamente delineata, con diverse ipotesi ed alternative relative al rinnovo del conto energia, la corsa alle installazioni degli impianti entro il 2010 è, e sarà, un fatto caratterizzante dell'anno. A ciò si è aggiunta inoltre una crescita del mercato fotovoltaico tedesco ben superiore rispetto alle attese; tali notevoli incrementi di volume hanno messo in crisi il sistema produttivo, con ripercussioni importanti sul mercato dell'approvvigionamento dei materiali e dei componenti, tanto da porre gli operatori nella condizione di non poter soddisfare interamente la domanda di prodotti nei termini richiesti dal mercato.

Per Elettronica Santerno il mercato italiano – da sempre area geografica di riferimento e nel quale ha una posizione di *leadership* tecnologica – ha dato un impulso sicuramente preponderante. Anche il mercato tedesco – dopo la chiusura del 2009 – si è rivelato assai interessante sia a livello di raccolta ordini che di fatturato, tenuto conto della rete commerciale e dell'apprezzamento del prodotto, si ritiene che la domanda si manterrà su buoni livelli anche nel secondo semestre e negli anni a venire.

Negli altri Paesi vi è da citare un timido risveglio del mercato spagnolo (ancora in crisi dopo l'eccezionale 2008), e la crescita per importanza di altri mercati europei quali Belgio, Austria, e soprattutto Francia: in tali mercati accordi con i principali operatori nel campo dell'energia pongono le basi per un 2011 di sicuro interesse.

Elettronica Santerno prosegue lo sviluppo commerciale anche in mercati lontani, quali Corea del Sud e Cina, che rappresentano grandi serbatoi potenziali di business per gli anni a venire, stante il sempre maggiore interesse che i governi di quelle aree geografiche pongono alla questione delle energie rinnovabili.

Infine, le attività in corso per l'omologazione dei propri prodotti per il Nord America consentirà ad Elettronica Santerno di affrontare la "partenza" di tali mercati nel settore delle energie rinnovabili con un ruolo di sicuro protagonista.

Eolico

I prodotti destinati al settore micro e mini-eolico, che da febbraio 2009 sono incentivati nel mercato italiano con uno specifico conto energia, hanno già concluso la fase di prototipazione. In un mercato altamente competitivo, l'introduzione di tali prodotti da parte di Santerno ha evidenziato riscontri positivi e le previsioni per il 2010 – dopo un primo semestre che ha generato un volume d'affari non significativo – sono comunque positive per il futuro anche per alcuni accordi conclusi con i principali operatori del settore.

Trazione

Nell'ambito della trazione, il 2010 ha visto Elettronica Santerno impegnata nella continuazione dell'attività di sviluppo della nuova piattaforma ibrida per l'utilizzo in sistemi di trazione ibrida e/o elettrica per autobus urbani, all'interno di un progetto finanziato dal bando "Industria 2015".

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.06.2010
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO

	30/06/10	%	31/12/09	%	30/06/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		€/000		30.06.10	30.06.09
RICAVI DELLE VENDITE	46.205	100,00%	43.295	100,00%	15.040	100,00%	31.165	207,21%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 23.281	-50,39%	- 20.974	-48,44%	- 6.859	-45,61%	- 16.422	-239,42%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 10.392	-22,49%	- 10.916	-25,21%	- 4.316	-28,70%	- 6.076	-140,78%
Costo del personale	- 5.563	-12,04%	- 8.264	-19,09%	- 3.975	-26,43%	- 1.588	-39,95%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 489	-1,06%	- 963	-2,22%	- 361	-2,40%	- 128	-35,46%
Accantonamenti per rischi	- 448	-0,97%	- 2.477	-5,72%	- 224	-1,49%	- 224	-100,00%
Altri oneri e proventi	87	0,19%	75	0,17%	93	0,62%	- 6	-6,45%
Costruzioni interne	788	1,71%	701	1,62%	19	0,13%	769	n.r.
COSTI OPERATIVI	- 39.298	-85,05%	- 42.818	-98,90%	- 15.623	103,88%	- 23.675	-151,54%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	6.907	14,95%	477	1,10%	- 583	-3,88%	7.490	n.r.
Proventi da partecipazioni	-		-		-		-	
Altri proventi finanziari	29	0,06%	30	0,07%	17	0,11%	12	
Costi e oneri finanziari	- 176	-0,38%	- 437	-1,01%	- 158	-1,05%	- 18	
Utili e perdite su cambi (nette)	136	0,29%	179	0,41%	93	0,62%	43	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 11	-0,02%	- 228	-0,53%	- 48	-0,32%	37	77,08%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.896	14,92%	249	0,58%	- 631	-4,20%	7.527	n.r.
Imposte correnti e differite	- 2.389	-5,17%	- 252	-0,58%	96	0,64%	- 2.485	
RISULTATO NETTO	4.507	9,75%	- 3	-0,01%	- 535	-3,56%	5.042	n.r.
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	4.507	9,75%	- 3	-0,01%	- 535	-3,56%	5.042	n.r.
EBITDA	7.336	15,88%	1.123	2,59%	- 282	-1,88%	7.618	n.r.

STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO AL 30.06.2010
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	2.274	1.969	2.077
Immobilizzazioni immateriali	9.750	7.330	6.674
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	1.223	1.111	510
Crediti commerciali e altri	111	116	112
ATTIVITA' NON CORRENTI	13.358	10.526	9.373
Rimanenze finali	23.100	10.801	15.007
Crediti commerciali e altri	44.372	24.992	17.633
Attività finanziarie	51	1	31
Disponibilità liquide	11.244	700	965
ATTIVITA' CORRENTI	78.767	36.494	33.636
TOTALE ATTIVITA'	92.125	47.020	43.009
Capitale Sociale	2.500	2.500	2.500
Riserve	9.972	8.941	8.974
Ris. da differenze di conversione	113	56	8
Risultato di periodo	4.507	- 3	- 535
Interessenze di minoranza	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	17.092	11.494	10.947
Passività finanziarie	58	58	116
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	-	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	685	634	663
Acc.ti per rischi e oneri	48	40	35
PASSIVITA' NON CORRENTI	791	732	814
Passività finanziarie	263	5.016	6.980
Debiti commerciali e altri	69.421	25.949	20.703
Debiti per imposte correnti	2.037	1.352	3.225
Acc.ti per rischi e oneri	2.521	2.477	340
PASSIVITA' CORRENTI	74.242	34.794	31.248
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	92.125	47.020	43.009

CASH FLOW AL 30.06.2010
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 4.373	- 3.013	- 3.013
<i>Risultato di gruppo</i>	4.507	- 3	- 535
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	429	646	301
Flusso di cassa ante Net Working Capital	4.936	643	- 234
Variazione Net Working Capital	10.446	814	- 2.413
Investimenti immobilizzazioni	- 2.049	- 2.306	- 1.086
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	41	21
Free Cash Flow operativo	13.333	- 808	- 3.713
Altri flussi operativi	2.028	3.128	4.627
Altri flussi d'investimento	- 1.105	- 710	- 1.017
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 3.000	- 3.000
Altri flussi equity	1.091	30	15
Free Cash Flow	15.347	- 1.360	- 3.087
Posizione Finanziaria Netta Finale	10.974	- 4.373	- 6.100

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.06.10
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	42.273	21.923	16.536
Magazzino	23.100	10.801	15.007
Debiti Commerciali	- 63.145	- 20.050	- 15.642
Capitale Circolante Netto (NwC)	2.228	12.674	15.901

Fatti particolari del primo semestre 2010

In data 31 marzo 2010 è stato sottoscritto l'acquisto della partecipazione di minoranza (33%) nella società Elettronica Santerno SpA.

In data 13 aprile 2010 è stato siglato un accordo quadro tra Carraro e le banche finanziatrici, valido fino al 31 dicembre 2012, avente ad oggetto il riscadenziamento e la rinegoziazione di alcuni termini e condizioni dei contratti in essere, relativamente all'indebitamento finanziario di alcune delle società del Gruppo alla data di riferimento del 31 dicembre 2009.

Tale accordo prevede, in particolare, la concessione di un *waiver* sui parametri finanziari (*covenant*) del 31 dicembre 2009 e una ridefinizione degli stessi per gli esercizi futuri, il riscadenziamento del rimborso delle quote capitale degli attuali finanziamenti a medio e lungo termine per le scadenze del 2010 e 2011 portandole in allungamento di due anni dei piani di ammortamento originari, la conferma della disponibilità della linea *revolving* (RCF) per un importo pari a 50 milioni di Euro, il mantenimento, previa una riduzione complessiva di 47 milioni di Euro, delle linee di credito a breve termine per tutta la durata dell'accordo e la facoltà di distribuire dividendi a condizione del rispetto di determinati parametri finanziari. Tali condizioni sono state concordate con gli istituti di credito a fronte della corresponsione di una *up front fee* e dell'aumento degli spread correlati ai tassi di interesse fino ad un massimo di 200 bps (punti base).

Al 30 giugno 2010 sono stati rispettati i parametri finanziari (*covenants*) contrattualmente previsti per tale data.

Il 30 giugno 2010, allo scopo di supportare lo sviluppo delle attività di business nell'ambito dell'ingranaglieria, in coerenza con il percorso previsto dal piano triennale del Gruppo Carraro, l'Assemblea degli Azionisti di SIAP SpA ha deliberato un aumento di capitale del valore complessivo di 7,5 milioni di Euro (portando il capitale e sociale di SIAP da 10.122.616 Euro a 17.622.616 Euro).

Più nel dettaglio 4,5 milioni di Euro sono stati sottoscritti dalla società Gear World SpA, sub-holding di controllo della B.U. Components, e 3 milioni di Euro da Friulia SpA, finanziaria della regione Friuli Venezia Giulia (che si attesta al 17,02% del nuovo capitale sociale).

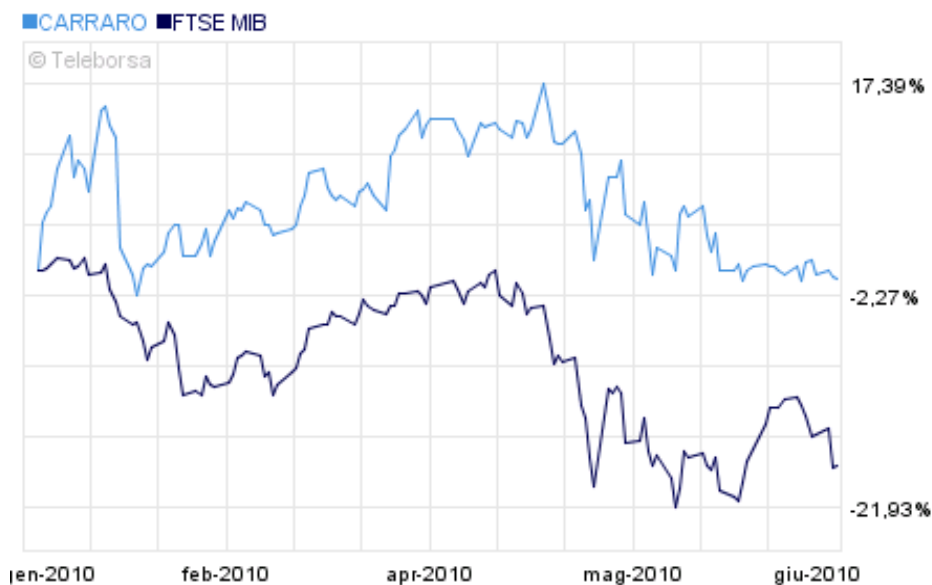
Tale accordo con Friulia si pone l'obiettivo di garantire, in condizioni di buon equilibrio economico e finanziario, la continuità dell'occupazione della mano d'opera. Si conferma dunque il ruolo strategico del "polo di Maniago" nell'ambito della produzione di alberi di trasmissione, in granaggi cilindrici, coppie coniche, corone epicicloidali e gruppi assemblati per la trasmissione di potenza e per assali.

Parallelamente all'ingresso di Friulia SpA nel capitale sociale di SIAP SpA, la finanziaria della regione Friuli Venezia Giulia erogherà alla stessa SIAP un finanziamento a medio-lungo termine per un importo pari a 4 milioni di Euro.

Andamento del titolo

Nei primi sei mesi del 2010 il titolo Carraro ha registrato un *trend* abbastanza costante, mantenendosi sempre all'interno di una forbice relativamente limitata e performando meglio rispetto all'andamento dei principali indicatori di Borsa (FTSE MIB), pur seguendone la tendenza.

Il prezzo ufficiale medio del periodo è stato di 2,442 Euro, con una quotazione minima il 26 gennaio, a 2,204 Euro, e una massima ad Euro 2,690 il 26 aprile, alla vigilia della presentazione del Piano triennale.



OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di consulenza e sono state eseguite, alle condizioni di mercato, nell'interesse economico delle singole società partecipanti alle operazioni.

Non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa e i tassi d'interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

Le informazioni di dettaglio relative alle operazioni effettuate con parti correlate sono riportate nelle Note Esplicative al Bilancio Semestrale.

PRINCIPI UTILIZZATI PER LA PREPARAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Il bilancio consolidato annuale viene redatto in conformità a gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall' *International Accounting Standard Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento nr. 1606/2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale consolidato pertanto deve essere letto unitamente al bilancio annuale consolidato redatto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009; inoltre tale bilancio si basa sul presupposto della continuità aziendale considerando sia l'accordo quadro sottoscritto con il sistema bancario, sia l'andamento economico patrimoniale del periodo.

Fatti successivi alla chiusura

Nel mese di luglio 2010, inoltre, nella logica di focalizzare al meglio gli obiettivi di sviluppo nel settore *core* dell'ingranaggiera di alta gamma, SIAP SpA ha finalizzato la cessione della propria quota di controllo (pari al 50,0001292%) della società STM Srl, stamperia di componenti in acciaio con stabilimento produttivo adiacente a quella SIAP, a favore di MARIV Srl. (società riconducibile all'attuale socio di minoranza).

Tale operazione, del valore complessivo pari a 5,3 milioni di Euro, porterà il "polo di Maniago" a concentrare ulteriormente i propri investimenti e le relative attività di R&D su processi e tecnologie sempre più strategiche allo scopo di soddisfare al meglio la domanda sia dei mercati tradizionali che di quelli emergenti.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Per la seconda parte dell'anno si prevede un andamento differenziato tra le diverse aree di business.

L'attuale visibilità conferma per Drivetech fino alla fine del terzo trimestre una crescita in linea con il *trend* attuale, mentre si stanno ancora definendo le dimensioni della domanda per l'ultima parte dell'anno.

Per Gear World si prevede nel secondo semestre un ulteriore consolidamento della domanda, mentre per Agritalia la seconda parte dell'esercizio vedrà la possibilità di dar seguito al portafoglio ordini acquisito, riportando il fatturato ai livelli attesi, in linea con i valori registrati nel 2009.

Parallelamente Elettronica Santerno, proseguirà nel proprio percorso di crescita per tutto l'anno, raggiungendo risultati superiori alle attese sia in riferimento al precedente esercizio, sia rispetto ai volumi e alle performance economiche di budget.

In tale contesto, anche per la seconda parte dell'anno è attesa una redditività in ulteriore miglioramento.

Con riferimento a quanto previsto dagli articoli 36 e 39 della delibera Consob 16191 del 29.10.2007 (c.d. “Regolamento Mercati”) e dall’art. 2.6.2 comma 15 del Regolamento di Borsa si informa che la capogruppo Carraro S.p.A. soddisfa le condizioni richieste dai punti a), b) e c) del 1° comma del citato art. 36 in tema di situazioni contabili, statuti, organi sociali e sistema amministrativo-contabile delle società controllate costituite e regolate in stati non appartenenti all’Unione Europea.

Il perimetro del gruppo include 31 società di cui 18 costituite e regolate in stati non appartenenti all’Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India, Russia e Stati Uniti; di queste, 6, appartenenti agli stati di Argentina, Cina, India, e Stati Uniti, sono rilevanti ai sensi delle disposizioni del titolo VI, capo II del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999).

CARRARO S.p.A.

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

Capitale Sociale Euro 23.914.696 i.v.

Codice Fiscale/Partita Iva e Iscrizione

al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283

R.E.A. di Padova n. 84033

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO CARRARO AL 30 GIUGNO 2010

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE MARIO

In carica fino approvazione Bilancio 2011
(Nomine, Assemblea 23.04.2009 - Conferimento
poteri, delibere CDA 07.05.2009 e CDA
04.08.2009)

CARRARO

ENRICO CARRARO (2) (3)
ALEXANDER BOSSARD (3)
ANNA MARIA ARTONI(1)
ARNALDO CAMUFFO(1) (2)
FRANCESCO CARRARO
TOMASO CARRARO (3)
ANTONIO CORTELLAZZO (1) (2)
PIETRO GUINDANI (2) (3)
MARCO MILANI (2) (3)

Presidente
Vice Presidente
Amm. Delegato
Consigliere *
Consigliere *
Consigliere
Consigliere *
Consigliere *
Consigliere *

(1) Componenti il Comitato di Controllo Interno
(2) Componenti il Comitato per le Risorse Umane e per la
Remunerazione
(3) Componenti il Comitato Operativo Strategico
* Consiglieri indipendenti

COLLEGIO SINDACALE LUIGI

In carica fino approvazione Bilancio 2011
(Nomine, Assemblea 23.04.2009)

BASSO

SAVERIO BOZZOLAN
ROBERTO SACCOMANI
SILVANO CORBELLA
MARINA MANNA Sindaco

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers
dal 2007 al 2015

S.p.A.

SOCIETA' CONTROLLANTE Fin

aid S.p.A.

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

Il Presidente Sig. Mario Carraro, il Vice Presidente Sig. Enrico Carraro e l'Amministratore Delegato Sig. Alexander Bossard sono muniti di sgiuntamente 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 nelle riunioni del 7 maggio 2009 e del 4 agosto 2009, 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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06. 2010	30.06.2009
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti		299.779	251.483
2) Servizi		2.024	2.620
3) Altri ricavi		2.845	1.491
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	1	304.648	255.594
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali		197.655	118.820
2) Servizi		60.003	43.437
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		2.455	2.925
4) Costi del personale		59.383	55.512
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		16.232	15.991
5.a) ammortamento di immob. materiali		14.439	14.073
5.b) ammortamento di immob. immateriali		1.617	1.747
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		26	-
5.d) svalutazione di crediti		150	171
6) Variazioni delle rimanenze		-28.958	35.330
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.432	2.396
8) Altri oneri e proventi		-1.081	-304
9) Costruzioni interne		-1.567	-465
TOTALE COSTI OPERATIVI	2	306.554	273.642
RISULTATO OPERATIVO		-1.906	-18.048
C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
10) Proventi da partecipazioni		-	-
11) Altri proventi finanziari		194	671
12) Costi e oneri finanziari		-5.105	-7.142
13) Utili e perdite su cambi (netti)		1.578	1.654
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-	-
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3	-3.333	-4.817
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		-5.239	-22.865
15) Imposte correnti e differite	4	-6.290	5.197
RISULTATO NETTO DI PERIODO		-11.529	-17.668
16) Risultato netto attribuibile ai terzi		1.257	3.068
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO		-10.272	-14.600
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	5		
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		-€ 0,23	-€ 0,35
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		-€ 0,23	-€ 0,35

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)

	30.06.2010	30.06.2009
RISULTATO NETTO DI PERIODO	-11.529	-17.668
Altri componenti del conto economico complessivo:		
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	1.109	-376
Differenze cambio da conversione dei bilanci di imprese estere	10.899	-3.161
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-353	-11
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	11.655	-3.548
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	126	-21.216
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	-521	-17.987
Risultato di terzi	647	-3.229
Totale risultato complessivo del periodo	126	-21.216

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2010	31.12.2009
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	6	236.420	238.464
2) Immobilizzazioni immateriali	7	81.370	79.964
3) Investimenti immobiliari	8	709	707
4) Part. in società controllate e collegate	9	175	149
4.1) <i>Part. in società controllate e collegate</i>		175	149
4.2) <i>Partecipazioni destinate all'alienazione</i>		-	-
5) Attività finanziarie	10	1.362	927
5.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>		300	122
5.2) <i>Altre attività finanziarie</i>		1.062	805
6) Imposte differite attive	11	28.765	28.997
7) Crediti commerciali e altri crediti	12	1.731	2.133
7.1) <i>Crediti commerciali</i>		-	-
7.2) <i>Altri crediti</i>		1.731	2.133
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		350.532	351.341
B) ATTIVITA' CORRENTI			
1) Rimanenze finali	13	167.761	136.741
2) Crediti commerciali e altri crediti	12	167.758	104.995
2.1) <i>Crediti commerciali</i>		129.707	67.995
2.2) <i>Altri crediti</i>		38.051	37.000
3) Attività finanziarie	10	3.564	14.561
3.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>		411	13.976
3.2) <i>Altre attività finanziarie</i>		3.153	585
4) Disponibilità liquide	14	42.750	54.711
4.1) <i>Cassa</i>		219	219
4.2) <i>Conti correnti e depositi bancari</i>		42.531	54.413
4.3) <i>Altre disponibilità liquide</i>		-	79
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		381.833	311.008
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	22	15.866	-
TOTALE ATTIVITA'		748.231	662.349

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2010	31.12.2009
A) PATRIMONIO NETTO	15		
1) Capitale Sociale		23.915	23.915
2) Altre Riserve		24.491	71.290
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS		44.384	44.384
5) Altre riserve IAS/IFRS		167	-557
Riserva da differenza di conversione		-2.680	-11.707
6) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		-10.272	-45.856
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		80.005	81.469
7.1) <i>Interessenze di minoranza</i>		14.998	-
7.2) <i>Interessenze di minoranza su attività destinate alla vendita</i>	22	4.100	-
7) Interessenze di minoranza		19.098	15.150
TOTALE PATRIMONIO NETTO		99.103	96.619
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	174.523	26.437
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		174.523	26.437
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		-	-
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	428	306
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		125	-
2.2) <i>Altri debiti</i>		303	306
3) Imposte differite passive	11	7.764	6.265
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	19	19.957	21.576
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		14.897	16.615
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		5.060	4.961
5) Accantonamenti per rischi e oneri	20	4.048	5.667
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		707	655
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		1.156	1.248
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		2.001	3.628
5.4) <i>Altri fondi</i>		184	136
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		206.720	60.251
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	151.423	285.522
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		149.624	283.953
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		1.799	1.569
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	264.284	195.180
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		227.839	151.973
2.2) <i>Altri debiti</i>		36.445	43.207
3) Debiti per imposte correnti	18	7.038	6.228
4) Accantonamenti per rischi e oneri	20	11.998	18.549
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		9.659	10.880
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		130	207
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		843	6.080
4.4) <i>Altri fondi</i>		1.366	1.382
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		434.743	505.479
TOTALE PASSIVITA'		641.463	565.730
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	22	7.665	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		748.231	662.349

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Altre riserve di:		Riserva 1°	Azioni	Riserva	Riserva	Risultato	Patrimonio	Interessenze	Totale
	Sociale	capitale	utili	applicazione IAS/IFRS	proprie acquistate	cash flow hedge	differenza conversione	di periodo	di Gruppo	di minoranza	
Saldo all' 1.1.2009	21.840	17.833	42.313	44.384	-1.526	-1.594	-8.101	11.310	26.459	23.173	149.632
Risultato complessivo del periodo						-434	-2.953	-14.600	-17.987	-3.229	-21.216
Operazioni con gli azionisti:											
Dividendo altre società			11.310					-11.310	-	-150	-150
Destin. utile 2008									-		-
Acquisto azioni proprie					-712				-712		-712
Var. area di consolidato									-9		9
			11.310	-	-712	-	-	-11.310	712	-110	3.325
Saldo al 30.06.2009	21.840	17.833	53.623	44.384	-2.238	-2.028	-11.054	-14600	107.760	19.803	127.563

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Altre riserve di:		Riserva 1°	Azioni	Riserva	Riserva	Risultato	Patrimonio	Interessenze	Totale
	Sociale	capitale	utili	applicazione IAS/IFRS	proprie acquistate	cash flow hedge	differenza conversione	di periodo	di Gruppo	di minoranza	
Saldo all' 1.1.2010	23.915	27.130	46.641	44.384	-2.481	-557	-11.707	-45.856	31.469	15.150	96.619
Risultato complessivo del periodo						724	9.027	-10.272	-521	647	126
Operazioni con gli azionisti:											
Dividendo altre società			-45.856					45.856	-		-
Destinazione utile 2009									-		-
Acquisto azioni proprie					-642				-642		-642
Altri movimenti			-301						-301	3301	3000
	-		-46.157	-	-642	-	-	45.856	-943	3.301	2.358
Saldo al 30.06.2010	23.915	27.130	484	44.384	-3.123	167	-2.680	-10.272	80.005	19.098	99.103

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2010	30.06.2009
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	15	-10.272	-14.600
Utile / perdita dell'esercizio di terzi		-1.257	-3.068
Imposte di competenza dell'esercizio		6.290	-5.197
Risultato prima delle imposte		-5.239	-22.865
Ammortamenti immob. materiali	2	14.439	14.073
Ammortamenti immob. immateriali	2	1.617	1.747
Svalutazione delle immobilizzazioni	2	26	-
Accantonamenti a fondi rischi	2	2.432	2.396
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	2.934	2.929
Oneri/proventi finanziari netti	3	4.911	6.471
Utili e perdite su cambi (netti)	3	-1.578	-1.654
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto		19.542	3.097
Variazione rimanenze	13	-34.250	37.583
Variazione crediti commerciali e altri	12	-63.818	77.144
<i>Var. crediti comm.li e altri vs. parti correlate</i>		-44	-98
Variazione debiti commerciali e altri	17	72.044	-108.132
<i>Var. debiti comm.li e altri vs. parti correlate</i>		-623	1.548
Variazione crediti/debiti per imposte differite	11	291	358
Utilizzo fondi benefici dipendenti	19	-3.896	-4.360
Utilizzzo fondi rischi	20	-10.591	-3.297
Interessi incassati		-	331
Interessi pagati		-5.774	-7.596
Pagamento di imposte	4	-3.422	-2.278
Flussi finanziari dell'attività operativa		-30.540	-5.700
Investimenti immob. materiali e inv. immobiliari	6	-7.667	-15.021
Disinvestimenti e altri movimenti imm. materiali	6	-12.180	3.764
Investimenti immob. immateriali	7	-2.729	-2.848
Disinvestimenti e altri movimenti immob. immateriali	7	-300	441
Liquidità netta acquisita con aggregazione di imprese	22	-	-890
Effetti da conversione cambi su partecipazioni		-26	-
Flussi finanziari dell'attività di Investimento		-22.902	-14.554
Variazione attività finanziarie correnti	10	13.771	-193
Variazione attività finanziarie non correnti	10	-178	-
Variazione passività finanziarie correnti	16	-133.403	19.020
Variazione passività finanziarie non correnti	16	148.121	-18.895
Variazione delle riserve	15	8.808	-4.096
Variazione delle interessenze di minoranza		5.205	-302
Flussi finanziari dell'attività finanziaria		42.324	-4.466
Flussi finanziari totali di periodo		-11.118	-24.720
Disponibilità liquide iniziali		54.711	51.674
<i>Disponibilità liquide destinate alla vendita</i>		843	-
Disponibilità liquide finali		42.750	26.954

**NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2010**

1. Generale

La pubblicazione della relazione finanziaria consolidata e del bilancio consolidato abbreviato di Carraro S.p.A. e società controllate, Gruppo Carraro, per il periodo dall'1 gennaio 2010 al 30 giugno 2010 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2010.

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

Carraro S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. L'azionista di controllo Finaid S.p.A. non è esercitata attività di direzione e coordinamento nei confronti di Carraro, in particolare:

- Finaid è una holding meramente finanziaria;
- Finaid non procede ad impartire direttive nei confronti di Carraro;
- il Consiglio di Amministrazione di Finaid non procede all'approvazione di piani strategici o di business plan relativi a Carraro né svolge una programmatica "ingerenza" nella sua operatività;
- non vi sono rapporti di natura commerciale o finanziaria tra Finaid e Carraro.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è espresso in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del gruppo. Le società estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

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

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

La Carraro, come capogruppo, ha funzioni di indirizzo strategico, controllo e coordinamento delle quattro unità di business del Gruppo Carraro, Business Unit Drivelines (sotto il controllo di Carraro Drive Tech S.p.A.), Gear & Components (sotto il controllo di Gear World S.p.A.), Vehicles (Divisione Agritalia, ramo industriale della società Carraro S.p.A.) e Power Controls (sotto il controllo di Elettronica Santerno S.p.A.).

Il bilancio consolidato, oltre alle Business Unit sopra citate e alle società in esse incluse, comprende Carraro International con sede in Lussemburgo che svolge attività di gestione e finanziaria e tesoreria del Gruppo, oltre ad attività di natura commerciale presso la branch svizzera, Carraro Finance con sede a Dublino (Irlanda) che supporta Carraro International nello svolgimento delle attività finanziarie e di tesoreria, Carraro Technologies con sede a Pune (India) che svolge attività di progettazione, ricerca e sviluppo a favore del Gruppo e di terzi.

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale viene redatto in conformità a gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standard Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, ai sensi del Regolamento nr. 1606/2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale consolidato; deve essere letto unitamente al bilancio annuale consolidato redatto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 -Bilanci intermedi- sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 Gennaio 2010".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale, in base alle considerazioni già esposte nella relazione finanziaria semestrale.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni, basate sulle migliori informazioni disponibili, che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, vengono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di perdite di valore.

