

Gruppo Carraro
Relazione Finanziaria
Semestrale
al 30 giugno 2009

CARRARO S.p.A.

Sede in 35011 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. nr. 84.033

INFORMAZIONI GENERALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

CARRARO MARIO	Presidente
CARRARO ENRICO (2) (3)	Vice Presidente
BOSSARD ALEXANDER (3)	Amm. Delegato
CARRARO FRANCESCO	Consigliere
CARRARO TOMASO (3)	Consigliere
ARTONI ANNA MARIA (1)	Consigliere *
CAMUFFO ARNALDO (1) (2)	Consigliere *
CORTELLAZZO ANTONIO (1) (2)	Consigliere *
GUINDANI PIETRO (2) (3)	Consigliere *
MILANI MARCO (2) (3)	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

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

BASSO LUIGI	Presidente
BOZZOLAN SAVERIO	Sindaco Effettivo
SACCOMANI ROBERTO	Sindaco Effettivo
CORBELLA SILVANO	Sindaco Supplente
MANNA MARINA	Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

dal 2007 al 2015

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOCIETA' CONTROLLANTE

Finaid 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 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 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.

Relazione Intermedia sulla Gestione

DISCLAIMER

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione "Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso", relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Carraro. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2009

	30/06/09	%	30/06/08	%	Variazione	31/12/08	%
	€/000		€/000		30.06.09 30.06.08	€/000	
RICAVI DELLE VENDITE	255.594	100,00%	511.421	100,00%	-50,02%	973.369	100,00%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 154.150	-60,31%	- 303.860	-59,41%	-49,27%	- 585.086	-60,11%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 46.362	-18,14%	- 94.460	-18,47%	-50,92%	- 175.210	-18,00%
Costo del personale	- 55.512	-21,72%	- 68.818	-13,46%	-19,34%	- 132.848	-13,65%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 15.991	-6,26%	- 16.525	-3,23%	-3,23%	- 33.141	-3,40%
Accantonamenti per rischi	- 2.396	-0,94%	- 4.304	-0,84%	-44,33%	- 16.050	-1,65%
Altri oneri e proventi	304	0,12%	1.463	0,29%	-79,22%	3.514	0,36%
Costruzioni interne	465	0,18%	521	0,10%	-10,75%	2.392	0,25%
COSTI OPERATIVI	- 273.642	-107,06%	- 485.983	-95,03%	-43,69%	- 936.429	-96,20%
RISULTATO OPERATIVO	- 18.048	-7,06%	25.438	4,97%	-170,95%	36.940	3,80%
Proventi da partecipazioni	-		-			-	
Altri proventi finanziari	671	0,26%	942	0,18%		1.565	0,16%
Costi e oneri finanziari	- 7.142	-2,79%	- 8.571	-1,68%		- 17.818	-1,83%
Utili e perdite su cambi (nette)	1.654	0,65%	- 1.985	-0,39%		- 4.817	-0,49%
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%		-	0,00%
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 4.817	-1,88%	- 9.614	-1,88%	-49,90%	- 21.070	-2,16%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 22.865	-8,95%	15.824	3,09%	-244,50%	15.870	1,63%
Imposte correnti e differite	5.197	2,03%	- 4.383	-0,86%		- 4.764	-0,49%
RISULTATO NETTO	- 17.668	-6,91%	11.441	2,24%	-254,43%	11.106	1,14%
Risultato di terzi	3.068	1,20%	- 761	-0,15%		204	0,02%
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 14.600	-5,71%	10.680	2,09%	-236,70%	11.310	1,16%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2009

	30/06/09	30/06/08	31/12/08
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	237.460	228.911	240.248
Immobilizzazioni immateriali	80.125	76.460	78.799
Investimenti immobiliari	708	709	709
Partecipazioni in soc. gruppo	148	170	148
Attività finanziarie	865	1.404	446
Imposte differite attive	26.170	14.648	22.144
Crediti commerciali e altri	1.490	866	2.366
ATTIVITA' NON CORRENTI	346.966	323.168	344.860
Rimanenze finali	166.216	212.532	203.602
Crediti commerciali e altri	125.419	229.606	201.589
Attività finanziarie	15.891	2.252	14.123
Disponibilità liquide	26.954	41.416	51.674
ATTIVITA' CORRENTI	334.480	485.806	470.988
TOTALE ATTIVITA'	681.446	808.974	815.848
Capitale Sociale	21.840	21.840	21.840
Riserve	111.574	104.402	101.410
Ris. da differenze di conversione	- 11.051	- 10.333	- 8.101
Risultato di periodo	- 14.600	10.680	11.310
Interessenze di minoranza	19.803	23.569	23.173
PATRIMONIO NETTO	127.566	150.158	149.632
Passività finanziarie	142.786	148.943	161.565
Debiti commerciali e altri	516	16.763	17.149
Imposte differite passive	6.654	10.631	9.563
Fondi TFR, pensioni e simili	22.211	23.980	23.642
Acc.ti per rischi e oneri	1.232	2.243	2.946
PASSIVITA' NON CORRENTI	173.399	202.560	214.865
Passività finanziarie	141.968	92.108	123.518
Debiti commerciali e altri	213.152	345.676	303.103
Debiti per imposte correnti	9.117	10.086	9.299
Acc.ti per rischi e oneri	16.244	8.386	15.431
PASSIVITA' CORRENTI	380.481	456.256	451.351
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	681.446	808.974	815.848

CASH FLOW AL 30.06.2009

	30/06/09	30/06/08	31/12/08
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 216.545	- 175.947	- 175.947
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>- 14.600</i>	<i>10.680</i>	<i>11.310</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>- 3.068</i>	<i>761</i>	<i>- 204</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>15.820</i>	<i>16.365</i>	<i>32.737</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 1.848	27.806	43.843
Variazione Net Working Capital	- 5.241	- 16.508	- 16.970
Investimenti immobilizzazioni	- 16.865	- 29.703	- 58.413
Disinvestimenti immobilizzazioni	2.912	1.938	3.875
Free Cash Flow operativo	- 21.042	- 16.468	- 27.665
Altri flussi operativi	1.846	4.591	- 3.607
Altri flussi d'investimento	- 403	4.169	2.152
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 7.209	- 7.209
Altri flussi equity	- 4.398	- 4.078	- 4.269
Free Cash Flow	- 23.997	- 18.995	- 40.598
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 240.542	- 194.942	- 216.545

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.06.09

	30/06/09	30/06/08	31/12/08
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	84.337	176.465	148.587
Magazzino	166.216	212.532	203.602
Debiti Commerciali	- 163.783	- 307.930	- 270.660
Capitale Circolante Netto (NwC)	86.770	81.067	81.529

Il primo semestre 2009 ha evidenziato un'eccezionale contrazione dei principali settori di riferimento, pressoché in ogni area geografica. Se da un lato il calo del mercato agricolo si inserisce più in una logica di ciclo, registrando una flessione del 25% circa, non è così invece per il mercato del *construction equipment*, che nel primo semestre ha raggiunto in alcuni contesti riduzioni vicine all'80%, per il quale si è avviato un profondo processo di radicale ridimensionamento a livello strutturale. Anche il business delle energie rinnovabili ha subito, nella prima parte dell'anno, un rallentamento in conseguenza della crisi finanziaria (*credit crunch*) che ha coinvolto i principali player del mercato. A partire dal secondo trimestre si sono già evidenziati, sia nel fotovoltaico che nell'eolico, i primi segnali di un'inversione di tendenza.

La comparazione numerica con l'esercizio precedente è in linea con i pesanti scenari sopra descritti, evidenziando decrescite e percentuali di scostamento mai verificatesi nella storia del Gruppo Carraro. In tale contesto sono state proattivamente avviate una serie di iniziative volte a ridefinire la struttura di business per affrontare al meglio il profondo e radicale cambiamento delle logiche dei mercati di riferimento.

In una prima fase, al manifestarsi della crisi, si è data esecuzione ad un piano per il contenimento dei fattori di costo. Per limitare l'impatto sulla struttura esistente si è fatto ricorso – già negli ultimi mesi del 2008 e soprattutto nei primi due trimestri del 2009 – ad ogni tipologia di flessibilità e di ammortizzatore sociale esistente. Se da un lato la riduzione dei fattori di costo (servizi, prestazioni, etc.) si è allineata in termini percentuali alla diminuzione di fatturato, non si può dire altrettanto della diminuzione dei costi del personale. Oggi, in considerazione della velocità di deterioramento dei mercati, e della loro evoluzione di tipo strutturale, è stato avviato un articolato progetto finalizzato a definire le strategie di rilancio del Gruppo ed identificare contestualmente i piani operativi necessari a ridurre rapidamente il punto di *break even*.

In particolare, per mettere in sicurezza la redditività, a breve saranno accelerati gli interventi di ristrutturazione mirati alla riduzione degli organici ed al miglioramento dell'efficienza industriale, cui si aggiungeranno meccanismi stringenti di gestione operativa per cassa per salvaguardare la posizione finanziaria netta.

Il Gruppo intende affrontare e superare la pesante contingenza, puntando principalmente ad un importante rinnovamento nella struttura che dovrà affrontare i nuovi perimetri del business odierno e futuro con la consapevolezza di possedere competenze specifiche nei settori di riferimento ed un know-how tecnologico consolidato negli anni, oltre ad una solida piattaforma industriale globalizzata, a garanzia di una presenza nelle aree geografiche del mondo ove si concentreranno nei prossimi anni i maggiori tassi di crescita e sviluppo.

DATI GENERALI E COMMENTI

Di seguito vengono riportati e commentati schematicamente i risultati del Gruppo.

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	% sul fatt.	30.06.2008	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	255.594		511.421		-50,0
EBITDA	-2.228	-0,9	41.803	8,2	-105,3
EBIT	-18.048	-7,1	25.438	5,0	-170,9
Risultato netto	-14.600	-5,7	10.680	2,1	-236,7
Ammortamenti	15.820	6,2	16.365	3,2	-3,3
Investimenti	16.865	6,6	29.703	5,8	
Pos. finanziaria netta	240.542		194.942		
Patrimonio netto*	127.566		150.158		
Gearing	1,89		1,30		

*include minorities

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo semestre 2009 ha raggiunto i 255,594 milioni di Euro in diminuzione del 50% rispetto al dato al 30 giugno 2008 (511,421 milioni di Euro).

L'analisi della destinazione delle vendite per Business Unit, le principali variazioni e la destinazione geografica sono riassunti nelle seguenti tabelle.

Segment reporting**a) settore di attività**

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	30.6.'09	30.6.'08	Diff. %	30.6.'09	30.6.'08	Diff. %	30.6.'09	30.6.'08	Diff. %
DRIVELINES	166.015	355.496	-53,30	160.275	342.935	-53,26	5.740	12.561	-54,30
GEAR & COMPONENTS	55.418	125.188	-55,73	44.568	85.266	-47,73	10.850	39.922	-72,82
VEHICLES	36.979	52.772	-29,93	35.777	51.633	-30,01	1.202	1.139	5,53
POWER CONTROLS	15.040	31.510	-52,27	14.841	31.510	-52,90	199	-	-
ATTIVITA' NON ALLOCATE	9.777	6.609	47,93	133	77	72,73	9.644	6.532	47,64
TOTALE SEGMENTI	283.229	571.575	-50,45	255.594	511.421	-50,02	27.635	60.154	-54,06
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	-27.635	-60.154	-54,06	-	-	-	-	-	-
TOTALE CONSOLIDATO	255.594	511.421	-50,02	255.594	511.421	-50,02	27.635	60.154	-54,06

Drivelines

Per i motivi ampiamente esposti precedentemente la Business Unit Drivelines risulta la più colpita; il fatturato si riduce, rispetto al primo semestre 2008, del 55%, con picchi dell' 83% nel settore construction equipment e del 69% nel material handling, di un più contenuto 31% nel mercato agricolo ed con il mantenimento del fatturato di riduttori / drives per scale mobili e macchine da miniera.

Geograficamente la contrazione si è manifestata molto più forte in Nord America ed Europa, rispettivamente del 70% (da 65 a 21 milioni di Euro) e del 60% (da 122 a 58 milioni di Euro), mentre risulta in crescita la sola Cina (+41%) passando da 14,5 a 20,7 milioni di Euro portando la sua incidenza al 12,5% del fatturato totale della Business Unit (incidenza del 4% al 30 giugno 2008).

Gear & Components

Il fatturato della Business Unit Gear & Components si decrementa rispetto all'analogo periodo 2008 di circa il 48% in conseguenza della crisi dei mercati dei clienti di riferimento e delle politiche conseguenti di destoccaggio. In generale la flessione riguarda tutti i settori ma con cali più accentuati nel construction equipment dove gli ingranaggi flettono del 77%, e gli stampati del 65%. Contrazioni meno marcate nei settori agricolo (-46%) automotive (-41%) e gardening (-32,5%). Il settore Wind Energy si mantiene a livelli dello scorso esercizio in quanto legato alla partenza di nuovi progetti.

Vehicles

Il primo semestre 2009, per la Divisione Agritalia, è stato caratterizzato oltre che dalla congiuntura economica internazionale, i cui effetti sono stati evidenti in modo progressivamente crescente, anche dalla necessità di smaltimento rapido, in Europa occidentale, dei veicoli con motorizzazione Tier II, che dovevano essere necessariamente sostituiti con veicoli regolamentari (Tier III) entro il 30 giugno per effetto di normative europee. La combinazione di questi due fattori ha portato ad un decremento dei volumi rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente che risulta pari al 39,8% (il mercato di riferimento speciali e light utility si attesta appena al di sotto del 50%).

Power Controls

Il semestre è stato caratterizzato da un calo del fatturato pari al 52% imputabile principalmente alla limitazione delle agevolazioni statali nel mercato spagnolo e al mercato italiano con un primo trimestre di sostanziale blocco.

Il settore degli inverter industriali invece evidenzia un rallentamento in linea con il trend mondiale, -35% rispetto al primo semestre 2008.

Oltre alla diminuzione dei mercati di riferimento che in realtà presentano percentuali di riduzione inferiori alla performance della società, si sono sommate alcune inefficienze nella gestione alle quali è stato posto rimedio alla fine del primo trimestre con una riorganizzazione interna e la nomina del nuovo amministratore delegato (in seno a Santerno).

b) area geografica

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

<i>Area Geografica</i>	30.06.2009	%	30.06.2008	%
Germania	46.430	18,17	89.184	17,44
Nord America	29.880	11,69	73.704	14,41
Francia	24.346	9,52	30.866	6,04
Cina	23.098	9,04	20.116	3,93
Sud America	18.704	7,32	25.073	4,90
Svizzera	17.446	6,82	5.616	1,1
India	8.024	3,14	15.297	3,00
Gran Bretagna	6.818	2,67	50.758	9,92
Austria	5.707	2,23	9.660	1,89
Spagna	3.995	1,56	17.878	3,50
Polonia	2.628	1,03	12.988	2,54
Altre area U.E.	14.980	5,86	34.839	6,81
Altre extra U.E.	6.418	2,51	18.277	3,57
Totale Estero	208.474	81,56	404.256	79,05
Italia	47.120	18,44	107.165	20,95
Totale	255.594	100	511.421	100
di cui:				
Totale area U.E.	152.024	59,48	353.338	69,09
Totale area extra U.E.	103.570	40,52	158.083	30,91

Ebitda ed Ebit

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	% sul fatt.	30.06.2008	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	-2.228	-0,9	41.803	8,2	-105,3
EBIT	-18.048	-7,1	25.438	5,0	-170,9

L'Ebitda (inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni) è negativo per 2,228 milioni di Euro rispetto ai 41,803 milioni di Euro del primo semestre 2008.

L'Ebit (inteso come risultato operativo di conto economico) è negativo per 18,048 milioni di Euro rispetto ai 25,438 milioni di Euro del 30 giugno 2008.

Pur essendo intervenuti con tempismo con azioni di contenimento dei costi, le stesse non sono risultate sufficienti e hanno avuto solo l'effetto di atturare l'impatto di un così rapido cambiamento. Come già anticipato in

altre parti della relazione, saranno avviate a partire dall'ultimo trimestre nuove azioni che mirano al recupero di redditività del Gruppo nel corso del 2010.

Oneri finanziari

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	30.06.2008
Oneri finanziari	6.471	7.629

Pur scontando una posizione finanziaria netta a debito in crescita rispetto al semestre dell'anno precedente, gli oneri finanziari netti risultano in diminuzione per il minor costo del denaro e ammontano nel primo semestre 2009 a 6,471 milioni di Euro, rispetto a 7,629 milioni di Euro del 30 giugno 2008.

Differenze cambio

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	30.06.2008
Differenze cambio	1.654	-1.985

Le differenze cambio al 30 giugno 2009 sono attive per 1,654 milioni di Euro, erano negative per 1,985 milioni di Euro al 30 giugno 2008, ed includono l'adeguamento dei finanziamenti a medio lungo termine espressi in valuta e gli effetti MTM (*Mark-to-Market*) della valutazione a fair value di strumenti derivati.

Risultato netto

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	% sul fatt.	30.06.2008	% sul fatt.	Diff.%
Risultato netto	-14.600	-5,7	10.680	2,1	-236,7

In considerazione di quanto sopra esposto, il risultato netto del periodo è negativo per 14,600 milioni di Euro (-5,7% sul fatturato), in diminuzione rispetto al dato di giugno 2008 (era 10,680 milioni di Euro, 2,1% sul fatturato).

Ammortamenti

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	% sul fatt.	30.06.2008	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	15.820	6,2	16.365	3,2	-3,3

Gli ammortamenti al 30 giugno 2009 ammontano a 15,820 milioni di Euro rispetto ai 16,365 milioni di Euro del 30 giugno 2008.

Investimenti

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	30.06.2008
Investimenti	16.865	29.703

Gli investimenti nel semestre ammontano a 16,865 milioni di Euro (29,703 milioni di Euro al 30 giugno 2008), e includono, per circa 11 milioni di Euro, l'effetto trascinarsi di investimenti lanciati lo scorso esercizio. In conseguenza delle ristrutturazioni avviate gli stessi saranno destinati a supportare i programmi di riorganizzazione produttiva. La rimanente porzione di circa 5,8 milioni di Euro è stata destinata, oltre al mantenimento, allo sviluppo di nuovi progetti.

Posizione finanziaria netta e gearing

Dati primo semestre 2009 (VALORI IN €/000)

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Posizione finanziaria netta	240.542	221.385	194.942
Gearing	1,89	1,45	1,30

La posizione finanziaria netta (intesa come somma dei debiti verso banche, obbligazioni e finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto delle disponibilità liquide, titoli negoziabili e crediti finanziari) risulta a debito per 240,542 milioni di Euro in peggioramento rispetto al dato al 31 dicembre 2008 che era a debito per 216,545 milioni di Euro e rispetto al dato al 31 marzo 2009 che era a debito per 221,385 milioni di Euro (a giugno 2008 a debito per 194,942 milioni di Euro).

Le cause del peggioramento nel semestre rispetto al dato al 31 dicembre 2008 sono da ricondursi principalmente agli investimenti non finanziati dalla generazione di cassa operativa e dalla mancata riduzione di capitale circolante.

Il gearing (rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) al 30 giugno 2009, si attesta a 1,89, a dicembre 2008 era pari a 1,45, a giugno 2008 era pari a 1,30.

Andamento organico

Dati primo semestre 2009

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Dirigenti	80	78	72
Impiegati	1.068	1.133	1.087
Operai	2.514	2.810	2.892
Interinali	28	184	414
Totale	3.690	4.205	4.465

A fronte del drastico ridimensionamento delle attività il Gruppo, come precedentemente esposto, ha utilizzato gli strumenti di flessibilità esistenti adeguando solo marginalmente gli organici riducendo, quasi esclusivamente, gli addetti con contratti a termine e interinali.

Il più volte citato piano di ristrutturazione, che troverà avvio nella seconda parte dell'esercizio, ha l'obiettivo di rendere coerente l'organizzazione aziendale ai nuovi scenari di volumi di mercato.

Fatti particolari del semestre

Nel corso del primo semestre, in data 23 aprile 2009, l'Assemblea degli Azionisti ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, entrambi in scadenza. Sono risultati eletti, quali consiglieri di amministrazione i signori: Mario Carraro – Presidente, Anna Maria Artoni, Carlo Borsari, Alexander Josef Bossard, Arnaldo Camuffo, Enrico Carraro, Francesco Carraro, Tomaso Carraro, Antonio Cortellazzo, Pietro Guindani, Marco Milani, mentre sono stati eletti membri del Collegio Sindacale i signori: Luigi Basso – Presidente, Saverio Bozzolan – Sindaco Effettivo, Roberto Saccomani – Sindaco Effettivo, Silvano Corbella – Sindaco Supplente, Marina Manna – Sindaco Supplente.

E' stato altresì approvato dall'Assemblea un programma di acquisto e disposizione di azioni proprie pari a non più del 5% del capitale sociale, per una durata di 18 mesi, che prevede: un corrispettivo di acquisto per ogni azione ordinaria non inferiore, nel minimo, del 30% e, nel massimo, del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione, un corrispettivo di vendita per ogni azione ordinaria non inferiore, nel minimo, del 20% e non superiore, nel massimo, del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

L'Assemblea ha deciso di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 8.587.035 interamente a riserva straordinaria, senza pertanto procedere a distribuzione di dividendo.

In data 1 marzo 2009 è stata costituita una nuova società da parte di A.E. S.r.l., denominata "AE Assemblaggi Emiliani S.r.l.". In essa è stata conferito da A.E. S.r.l. il ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di assemblaggio di assali e componenti meccanici in genere. Nell'ambito della presente operazione, la società CPS Italia Scarl, socia al 10% della A.E. S.r.l., ha ceduto la sua partecipazione alla società Carraro Drive Tech S.p.A., mentre A.E. S.r.l. ha ceduto a CPS Italia Scarl l'intera partecipazione dalla stessa detenuta, pari al 100% del capitale sociale di AE Assemblaggi Emiliani Srl.

Elettronica Santerno España S.A., costituita nel febbraio di quest'anno con sede a Valencia, il 1° aprile 2009, ha acquistato il ramo d'azienda relativo alla distribuzione, commercializzazione e post-vendita di *inverter* per il settore industriale, eolico e fotovoltaico dalla società Servicios de Cogeneracion s.l., azienda con esperienza ventennale nell'ambito del settore.

ANDAMENTO DEL TITOLO

I primi mesi del 2009 hanno evidenziato un andamento incostante ma coerente al trend della Borsa italiana. Tale tendenza, che ha registrato oscillazioni al ribasso in particolare tra febbraio ed aprile, è peraltro in linea con le quotazioni dei principali clienti del Gruppo. A partire dalla metà di aprile il titolo Carraro ha iniziato un progressivo percorso di recupero, sulla scia di un mercato borsistico in lenta ripresa. La quotazione massima del periodo è stata registrata il 7 maggio, a quota 3,139 Euro, la quotazione minima il 24 febbraio, a quota 2,308 Euro, mentre il prezzo medio dei primi sei mesi si attesta a 2,648 Euro. Alla chiusura del semestre il titolo ha registrato una quotazione pari a 2,865 Euro corrispondente ad un guadagno del 17,8% rispetto all'inizio.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA

Con efficacia a far data dal 31 luglio 2009 l'Amministratore Delegato Ing. Carlo Borsari ha rassegnato le proprie dimissioni rimettendo il mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione.

In data 4 agosto 2009 il Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A. ha provveduto a nominare Amministratore Delegato il Consigliere Alexander Josef Bossard conferendogli i necessari poteri.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2009 non si prevedono significativi segnali di miglioramento dai principali mercati di riferimento, che si confermano in linea con il secondo trimestre. Un leggero incremento dei volumi è previsto nell'ultimo trimestre in concomitanza con il completamento della fase di *de-stocking* di alcuni clienti-chiave e dello start-up produttivo di alcuni progetti acquisiti.

All'interno di tale scenario, la seconda parte dell'anno registrerà l'avvio di un esteso piano di ristrutturazione finalizzato a rendere la struttura del Gruppo più flessibile e consona alle nuove dimensioni della domanda, ed inoltre vedrà la prosecuzione di un piano finalizzato alla razionalizzazione dei diversi stabilimenti produttivi in Italia ed all'estero.

I benefici attesi dall'insieme di tali azioni saranno in parte visibili entro l'esercizio, ma avranno impatti positivi prevalentemente sull'esercizio 2010.

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

I principi contabili, i principi di consolidamento e i criteri di valutazione utilizzati nella preparazione del presente bilancio sono stati applicati in modo coerente rispetto al bilancio consolidato al 31.12.2008 e nella prospettiva della continuità aziendale sulla base delle seguenti considerazioni.

Nel corso del primo semestre del 2009, il Gruppo ha registrato una notevole diminuzione del fatturato e un progressivo deterioramento dei risultati economici. La perdurante situazione di difficoltà dell'economia mondiale, che si riflette anche in una contrazione significativa dei consumi dei beni durevoli e l'eventualità che il Gruppo debba ancora operare in tale contesto creano un'aspettativa di incertezza circa la possibilità di invertire la tendenza negativa nel breve termine.

In conseguenza di ciò, il Management della Società, anche con la collaborazione di consulenti strategici, ha avviato una profonda riorganizzazione, mirata alla riduzione dei costi di struttura, al miglioramento dell'efficienza industriale e alla razionalizzazione dei diversi stabilimenti produttivi in Italia e all'estero, cui si aggiungeranno meccanismi stringenti di gestione operativa per cassa.

Tale esteso piano di ristrutturazione, che avrà impatto a partire dal secondo semestre 2009, sarà finalizzato a rendere la struttura del Gruppo più flessibile e consona alle nuove dimensioni della domanda. Il processo di declinazione nel piano triennale di tali iniziative e delle linee strategiche si concluderà entro la fine dell'esercizio.

Il management della Carraro S.p.A., dopo aver effettuato le necessarie verifiche, ritiene che vi sia la ragionevole aspettativa che il Gruppo abbia adeguate risorse per continuare la sua operatività in un prevedibile futuro. Per queste ragioni, al fine della redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato continua ad essere adottato il presupposto della continuità aziendale.

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 19 società costituite e regolate in stati non appartenenti all'Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India, Russia e Stati Uniti; di queste 5, 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).

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2009**

CONTO ECONOMICO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2009	30.06.2008
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti		251.483	503.082
2) Servizi		2.620	3.932
3) Altri ricavi		1.491	4.407
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	1	255.594	511.421
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali		118.820	334.992
2) Servizi		43.437	91.760
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		2.925	2.700
4) Costi del personale		55.512	68.818
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		15.991	16.525
5.a) ammortamento di immob. materiali		14.073	14.548
5.b) ammortamento di immob. immateriali		1.747	1.817
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		-	-
5.d) svalutazione di crediti		171	160
6) Variazioni delle rimanenze		35.330	-31.132
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.396	4.304
8) Altri oneri e proventi		-304	-1.463
9) Costruzioni interne		-465	-521
TOTALE COSTI OPERATIVI	2	273.642	485.983
RISULTATO OPERATIVO		-18.048	25.438
C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
10) Proventi da partecipazioni		-	-
11) Altri proventi finanziari		671	942
12) Costi e oneri finanziari		-7.142	-8.571
13) Utili e perdite su cambi (netti)		1.654	-1.985
14) Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3	-4.817	-9.614
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		-22.865	15.824
15) Imposte correnti e differite	4	5.197	-4.383
RISULTATO NETTO		-17.668	11.441
16) Risultato di terzi		3.068	-761
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO		-14.600	10.680
UTILE PER AZIONE	5		
- base e diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ -0,35	€ 0,25

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	30.06.2008
RISULTATO NETTO DI PERIODO	-17.668	11.441
Altri componenti del conto economico complessivo:		
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	-376	-292
Differenze cambio da conversione delle gestioni estere	-3.161	-3.569
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	-11	28
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	-3.548	-3.833
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	-21.216	7.608
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	-17.987	7.403
Interessi di minoranza	-3.229	205
Totale risultato complessivo del periodo	-21.216	7.608

STATO PATRIMONIALE

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2009	31.12.2008
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	6	237.460	240.248
2) Immobilizzazioni immateriali	7	80.125	78.799
3) Investimenti immobiliari	8	708	709
4) Part. in società controllate e collegate	9	148	148
5) Attività finanziarie	10	865	446
5.1) Crediti e finanziamenti		1	-
5.2) Altre attività finanziarie		166	167
5.3) Risconti finanziari		698	279
6) Imposte differite attive	11	26.170	22.144
7) Crediti commerciali e altri crediti	12	1.490	2.366
7.1) Crediti commerciali		12	-
7.2) Altri crediti		1.478	2.366
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		346.966	344.860
B) ATTIVITA' CORRENTI			
1) Rimanenze finali	13	166.216	203.602
2) Crediti commerciali e altri crediti	12	125.419	201.589
2.1) Crediti commerciali		84.337	148.587
2.2) Altri crediti		41.082	53.002
3) Attività finanziarie	10	15.891	14.123
3.1) Crediti e finanziamenti		13.588	13.210
3.2) Altre attività finanziarie		1.744	275
3.3) Ratei e risconti finanziari		559	638
4) Disponibilità liquide	14	26.954	51.674
4.1) Cassa		216	135
4.2) C/C e depositi bancari		26.716	51.539
4.3) Altre disponibilità liquide		22	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		334.480	470.988
TOTALE ATTIVITA'		681.446	815.848

STATO PATRIMONIALE

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2009	31.12.2008
A) PATRIMONIO NETTO	15		
1) Capitale Sociale		21.840	21.840
2) Altre Riserve		69.218	58.620
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS		44.384	44.384
5) Altre riserve IAS/IFRS		-2.028	-1.594
Riserva di differenze di conversione		-11.051	-8.101
6) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		-14.600	11.310
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		107.763	126.459
7) Interessenze di minoranza		19.803	23.173
TOTALE PATRIMONIO NETTO		127.566	149.632
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	142.786	161.565
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		142.670	161.565
1.3) <i>Risconti finanziari</i>		116	-
1.4) <i>Altre</i>		-	-
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	516	17.149
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		-	8
2.2) <i>Altri debiti</i>		516	17.141
3) Imposte differite passive	11	6.654	9.563
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	18	22.211	23.642
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		19.965	18.755
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		5.246	4.887
5) Accantonamenti per rischi e oneri	19	1.232	2.946
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		714	1.331
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		455	628
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		-	-
5.4) <i>Altri fondi</i>		63	987
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		173.399	214.865
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	141.968	123.518
1.1) <i>Obbligazioni (quote a breve)</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		138.874	119.529
1.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>		682	1.252
1.4) <i>Altre</i>		2.412	2.737
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	213.152	303.103
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		163.783	270.660
2.2) <i>Altri debiti</i>		49.369	32.443
3) Debiti per imposte correnti		9.117	9.299
4) Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	19	16.244	15.431
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		10.732	10.541
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		215	130
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		1.275	1.400
4.4) <i>Altri fondi</i>		4.022	3.360
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		380.481	451.351
TOTALE PASSIVITA'		553.880	666.216
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		681.446	815.848

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Azioni proprie acquistate	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione	Risulta- to di perio- do	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoran- za	Totale
Saldo all' 1.1.2008	21.840	17.833	34.207	44.384	-	(143)	(7.288)	15.587	126.420	23.584	150.004
Risultato complessivo del pe- riodo						(206)	(3.071)	10.680	7.403	205	7.608
Operazioni con gli azionisti:											
Attribuzione dividendo Carraro Spa								(6.930)	(6.930)		(6.930)
Attribuzione dividendo altre società								(8.657)		(279)	(279)
Destinazione utile residuo 2007			8.657								-
Acquisto azioni proprie					(245)				(245)		(245)
Variazione area di consolidato			(108)			23	26		(59)	59	-
			8.549		(245)	23	26	(15.587)	(7.234)	(279)	(7.454)
Saldo al 30.06.2008	21.840	17.833	42.756	44.384	(245)	(326)	(10.333)	10.680	126.589	23.569	150.158

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Azioni proprie acquistate	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione	Risultato di perio- do	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoran- za	Totale
Saldo all' 1.1.2009	21.840	17.833	42.313	44.384	(1.526)	(1.594)	(8.101)	11.310	126.459	23.173	149.632
Risultato complessivo del pe- riodo						(434)	(2.953)	(14.600)	(17.987)	(3.229)	(21.216)
Operazioni con gli azionisti:											
Attribuzione dividendo Carraro Spa										(150)	(150)
Attribuzione dividendo altre società								(11.310)			-
Destinazione utile residuo 2008			11.310								-
Acquisto azioni proprie					(712)				(712)		-
Variazione area di consolidato										9	9
			11.310		(712)			(11.310)	(712)	(141)	(853)
Saldo al 30.06.2009	21.840	17.833	53.623	44.384	(2.238)	(2.028)	(11.054)	(14.600)	107.760	19.803	127.563

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2009	30/06/2008
	Euro/000	Euro/000
Risultato di gruppo	-14.600	10.680
Risultato di terzi	- 3.068	761
Imposte di competenza dell'esercizio	- 5.197	4.383
Risultato prima delle imposte	- 22.865	15.824
Ammortamenti immob. materiali	14.073	14.548
Ammortamenti immob. immateriali	1.747	1.817
Accantonamenti a fondi rischi	2.396	4.304
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2.929	2.824
Oneri/proventi finanziari netti	6.471	7.629
Utili e perdite su cambi (nette)	- 1.654	1.985
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto	3.097	48.931
Variazione rimanenze	37.583	- 30.102
Variazione crediti commerciali e altri	77.144	- 43.070
<i>Var. crediti comm.li e altri vs. parti correlate</i>	- 98	2
Variazione debiti commerciali e altri	-108.132	58.086
<i>Var. debiti comm.li e altri vs. parti correlate</i>	1.548	145
Variazione crediti/debiti per imposte differite	358	-395
Variazione fondi benefici dipendenti	-4.360	- 4.181
Variazione fondi rischi	- 3.297	- 3.185
Interessi incassati	331	9.420
Interessi pagati	-7.596	- 16.623
Oneri e proventi da consolidato fiscale	-	-20
Pagamento di imposte	- 2.278	-2.358
Flussi finanziari dell'attività operativa	-5.700	16.650
Investimenti di imm. Materiali e inv. Immobiliari	-15.021	-27.894
Disin., delta cambi e altri movimenti Imm. Mat.	3.764	9.498
Investimenti di imm. Immateriali	-2.848	- 4.869
Disin., delta cambi e altri mov. Imm. Immateriali	441	-80
Liquidità netta acquisita con aggregazione di imprese	-890	-
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-	25
Flussi finanziari dell'attività di investimento	-14.554	- 23.320
Variazione attività finanziarie correnti	-193	- 2.370
Variazione attività finanziarie non correnti	-	- 277
Variazione passività finanziarie correnti	19.020	12.656
Variazione passività finanziarie non correnti	-18.895	16.709
Variazione delle riserve	-4.096	- 3.302
Dividendi erogati	-	- 7.209
Variazione delle interessenze di minoranza	-302	- 776
Flussi finanziari dell'attività finanziaria	-4.466	15.431
Flussi finanziari totali di periodo	-24.720	8.761
Disponibilità liquide iniziali	51.674	32.655
Disponibilità liquide finali	26.954	41.416

NOTE ESPLICATIVE BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. Generale

La pubblicazione della relazione consolidata semestrale di Carraro S.p.A. per il periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2009 è autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 agosto 2009.

La 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 esercita 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; e
- 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 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. A seguito dell'acquisizione di Elettronica Santerno S.p.A. il Gruppo produce dal 1 luglio 2006 anche sistemi elettronici di controllo e potenza.

2. Criteri di redazione e principi contabili

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi", pertanto non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

La relazione è stata redatta 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

Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nel bilancio annuale, ad eccezione del nuovo prospetto di conto economico complessivo consolidato redatto come richiesto dalla versione rivista dello IAS 1, per il quale si rinvia al successivo paragrafo 3.

Adeguamento schemi per delibera Consob 15519

Con riferimento all'evidenza negli schemi dei prospetti contabili delle operazioni con parti correlate, prevista dalla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, non sono stati rilevati saldi di importo significativo tale da richiedere una separata indicazione ai fini della comprensione della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del gruppo. Un completo dettaglio di tali valori viene comunque esposto in un'apposita tabella del successivo paragrafo 9, dedicato ai rapporti con parti correlate.

2.2 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili, i principi di consolidamento e i criteri di valutazione utilizzati sono stati applicati in modo comparativo nei periodi oggetto di presentazione. Essi sono altresì conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 al quale si fa rinvio, ad eccezione dell'adozione dei seguenti principi in vigore dal 1 gennaio 2009:

IFRS 8 Settori Operativi

Il nuovo principio contabile richiede alla società di fornire l'informativa di settore sulla base degli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative. Si richiede di identificare i segmenti operativi sulla base della reportistica interna che viene rivista con regolarità dal management con l'obiettivo di allocare le risorse ai vari segmenti e ai fini dell'analisi delle performance. L'adozione di tale principio ha comportato la riesposizione dell'informativa di settore e di area geografica. L'adozione di questo principio contabile non ha impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

IAS 1 Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007)

Il principio, rivisto nel 2007, oltre ad introdurre alcune nuove denominazioni per i prospetti di bilancio, ha introdotto l'obbligo di presentare in un unico prospetto (denominato prospetto di conto economico complessivo) o in due prospetti separati (conto economico separato e prospetto di conto economico complessivo) le componenti che compongono l'utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto. Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di due prospetti separati.

Miglioramenti agli IFRS (2008)

Nel maggio del 2008, lo IASB ha emesso le sue prime modifiche agli standard, fundamentalmente con lo scopo di rimuovere le inconsistenze e chiarire la terminologia. Ci sono clausole di transizione ad hoc per ciascuno standard. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti delle procedure contabili che non hanno però avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

2.3 Contenuto del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Area di consolidamento

La relazione semestrale consolidata 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 31.12.2008.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Quota del Gruppo
Capogruppo:				
Carraro S.p.A.	Campodarsego (PD)	Euro	21.840.000	
Controllate italiane:				
Carraro Drive Tech S.p.A.	Campodarsego (PD)	Euro	50.758.291	100,00%

SIAP S.p.A.	Maniago (PN)	Euro	10.122.616	73,82%
STM S.r.l.	Maniago (PN)	Euro	1.549.080	36,91% (*)
A.E. S.r.l.	Castello d'Argile (BO)	Euro	40.000	100,00%
Elettronica Santerno S.p.A.	Campodarsego (PD)	Euro	2.500.000	67,00%
Gear World S.p.A.	Padova	Euro	35.084.397	73,82%
MG Mini Gears S.p.A.	Padova	Euro	5.000.000	73,82%

Controllate estere:

Zao Santerno	Mosca (Russia)	RUB	100.000	67,00%
Elettronica Santerno Industria e Comercio LTDA	San Paolo (Brasile)	R\$	831.551	67,00%
Elettronica Santerno España SL	Valencia (Spagna)	Euro	1.003.006	67,00%
Carraro Drive tech Do Brasil de Sistemas Automotivos Ltda	San Paolo (Brasile)	R\$	25.569	99,90%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	77.327.617	99,95%
South America Gears S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	27.768.888	73,79%
Carraro India Pvt Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	750.000.000	100,00%
Turbo Gears India Pvt Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	550.000.000	73,82%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Bombay (India)	Rupie	18.000.000	100,00%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	14.418.220	95,43%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	39.318.000	100,00%
Carraro Finance Ltd	Dublino (Irlanda)	Euro	100.000	100,00%
Carraro North America Inc.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	1.000	100,00%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100,00%
O&K Antriebstechnik GmbH &Co. KG	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100,00%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100,00%
Carraro China Drive System Co. Ltd.	Shandong (Cina)	USD	14.763.456	100,00%
MG Mini Gears Inc.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	8.910.000	73,82%
Gear World North America LLC.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	20.000	73,82%
MG Mini Gears Property LLC.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	20.000	73,82%
MG Mini Gears (Shanghai) Trading Co.	Shanghai (Cina)	USD	200.000	73,82%
MG Mini Gears (Suzhou) Co Ltd.	Jiangsu (Cina)	USD	4.300.000	73,82%

(*) percentuale indiretta derivante dalla quota della capogruppo in Siap S.p.A. (73,82%) e da quella di Siap S.p.A. in STM S.r.l. (50,0001%).

Variazioni nell'area di consolidamento:

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

Elettronica Santerno España SL

La società è stata costituita il 27 febbraio 2009. In data 1 aprile, a seguito dell'acquisto di un ramo d'azienda, la società ha iniziato la propria attività.

A.E. Srl

In data 1 aprile 2009 la controllata Carraro Drive Tech S.p.A. ha acquistato il residuo 10% della partecipazione A.E. Srl. Tale acquisto è parte dell'accordo per la dismissione del ramo d'azienda di A.E. Srl avente ad oggetto l'attività di assemblaggio di assali e componenti in genere. Per maggiori informazioni si rinvia al successivo paragrafo 5.

Nel corso del periodo, la società MG Mini Gears North America LLC ha cambiato la propria denominazione sociale in Gear World North America LLC..

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

Valuta	Cambio medio 1° semestre 2009	Cambio al 30.06.2009	Cambio al 31.12.2008
Rupia Indiana	65,5900816	67,51800	67,63600
Zloty Polacco	4,4757488	4,45200	4,15350
Dollaro Statunitense	1,3327832	1,41340	1,39170
Renminbi Cinese	9,1070336	9,65450	9,49560
Peso Argentino	4,8491067	5,35858	4,80444
Rublo Russo	44,0966736	43,88100	41,28300
Real Brasiliano	2,9213984	2,74690	3,24360

3. Informativa di settore

L'informativa relativa ai Segmenti Operativi è fornita sulla base del reporting interno fornito al più alto livello decisionale operativo. Il livello individuato è stato identificato con un Comitato strategico costituito dall'Amministratore Delegato, dai membri del Consiglio di Amministrazione con funzioni operative e dai dirigenti responsabili di Business Unit e funzioni centrali.

Ai fini gestionali, il gruppo gestisce e controlla il proprio business sulla base della tipologia di prodotti forniti. Sono stati individuati quattro settori operativi che corrispondono alle seguenti Business Unit:

- *Drivetech*: produzione e commercializzazione di assali, trasmissioni e drives per applicazioni construction equipment ed agricole;
- *Gears & Components*: produzione e commercializzazione di componentistica per assali e trasmissioni e di ingranaggi;
- *Vehicles*: produzione e commercializzazione di trattori agricoli;
- *Power Controls*: produzione e commercializzazione di sistemi elettronici e potenza.

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

Il Comitato osserva separatamente i risultati conseguiti dai settori operativi allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione dei risultati. Il risultato dei settori è valutato sulla base del risultato operativo che per certi aspetti può differire dal risultato operativo esposto nel bilancio consolidato. Gli oneri e proventi finanziari e le imposte sul reddito sono gestite a livello di gruppo e non sono allocate ai settori operativi.

Con decorrenza 1° luglio 2008 il Gruppo Carraro ha posto in essere un processo di riorganizzazione societaria, col quale ha dato vita ad un nuovo modello di gestione e controllo che si sostanzia nella separazione delle quattro Business Unit in *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) e *Power Controls* (sotto il controllo di Elettronica Santerno S.p.A.), ciascuna delle quali controllata direttamente o indirettamente da Carraro S.p.A., in qualità di capogruppo. Questa decisione è stata presa al fine di meglio distinguere tra le attività di controllo strategico, di competenza di Carraro S.p.A., e le attività di management delle singole Business Unit, con una conseguente maggiore focalizzazione ed efficienza per ciascuna area.

Ricavi e risultati economici di settore:

30.06.2009	Drivelines	Gear & Components	Vehicles	Power Controls	Altri settori	Totale Gruppo
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>						
Vendite	166.015	55.418	36.979	15.040	9.777	283.229

Vendite infragruppo	-5.740	-10.850	-1.202	-199	-9.644	-27.635
Vendite a terzi	160.275	44.568	35.777	14.841	133	255.594
Risultato operativo	-5.004	-11.078	-148	-583	-1.235	-18.048

30.06.2008 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Drivelines	Gear & Components	Vehicles	Power Controls	Altri settori	Totale Gruppo
Vendite	355.496	125.188	52.772	31.510	6.664	571.575
Vendite infragruppo	-12.561	-39.867	-1.139	-	-6.587	-60.164
Vendite a terzi	342.935	85.321	51.633	31.510	77	511.421
Risultato operativo	8.268	6.283	2.961	6.863	898	25.438

Di seguito viene fornita una riconciliazione tra il totale Risultato operativo e il Risultato prima delle imposte:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Totale risultato operativo	-18.048	25.438
Altri proventi finanziari	671	942
Costi e oneri finanziari	-7.142	-8.571
Utili e perdite su cambi	1.654	-1.985
Risultato prima delle imposte	-22.865	15.824

Le attività di settore escludono le imposte differite e le attività finanziarie *available for sale* in quanto sono attività gestite a livello centrale.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Drivelines	Gear & Components	Vehicles	Power Controls	Altri settori ed eliminazioni	Totale Gruppo
30 giugno 2009	303.661	233.117	36.454	42.499	39.378	655.109
31 dicembre 2008	390.119	271.476	50.029	44.643	37.270	793.537
30 giugno 2008	489.228	270.080	49.424	47.360	-61.947	794.145

Di seguito viene fornita una riconciliazione tra totale delle attività di settore e totale delle attività del bilancio consolidato:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	30 giugno 2008
Totale attività di settore	655.109	793.537	794.145
Imposte differite attive	26.170	22.144	14.648
Attività finanziarie disponibili per la vendita	166	167	181
Totale attività da Stato Patrimoniale	681.445	815.848	808.974

4. Aggregazioni di imprese ed acquisti di interessi di minoranza

4.1 Acquisizione Elettronica Santerno España

In data 1.4.2009 la controllata Elettronica Santerno España ha acquistato da Servicios De Cogeneracion S.L. il ramo d'azienda relativo alla distribuzione in Spagna di sistemi elettronici di controllo e potenza.

Il valore equo delle attività e passività identificabili del ramo d'azienda alla data di acquisizione è il seguente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Valore equo rilevato all'acquisizione	Valore Contabile
Immobilizzazioni materiali	27	27
Immobilizzazioni immateriali	2	2
Avviamento	664	664
Rimanenze	197	196
Netto contabile	<u>890</u>	<u>890</u>
Avviamento pagato all'acquisizione	664	664
Avviamento da scritture di consolidamento	43	
- di cui da oneri capitalizzati	43	
- di cui da opzione di acquisto minority	-	
	<u>707</u>	<u>664</u>
Liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione		
Pagamenti	890	
Liquidità netta acquisita	-	
Liquidità netta acquisita	<u>890</u>	

Nell'aggregazione aziendale non si è tenuto di rilevare alcun valore equo per le attività immateriali acquisite e non contabilizzate per carenza di elementi oggettivi a supporto di una determinazione attendibile.

4.2 Acquisto interessi di minoranza in A.E. Srl

In data 1 aprile 2009 è stato acquistato il residuo 10% di A.E. Srl.

Il prezzo pagato è di Euro 8 mila, a fronte di una quota di patrimonio negativo di Euro 9 mila. La differenza è stata spesa a conto economico in quanto l'operazione si inquadra nell'operazione di cessione del ramo d'azienda di AE descritta nel successivo paragrafo 5.

5. Cessione Gruppi in dismissione

In data 1 marzo 2009 è stata costituita una nuova società da parte di A.E. Srl, denominata Assemblaggi Emiliani Srl. In essa è stato conferito da A.E. Srl il ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di assemblaggio di assali e componenti meccanici in genere. Nell'ambito dell'operazione, la società CPS Italia Scarl, socia al 10% della A.E. Srl ha ceduto la sua partecipazione alla società Carraro Drive Tech S.p.A., mentre A.E. Srl ha ceduto a CPS Italia Scarl l'intera partecipazione dalla stessa detenuta, pari al 100% del capitale sociale di Assemblaggi Emiliani Srl.

Le attività e le passività di A.E. Srl fanno parte del settore operativo Drivelines. La cessione del ramo d'azienda rappresenta un Gruppo in dismissione così come definito dall'IFRS 5. La dismissione non è considerata un'attività operativa cessata in quanto non rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività.

Il valore netto contabile delle attività e passività dismesse ammonta a Euro 309 mila ed il netto ricavo è pari a Euro 53 mila.

6. 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 del semestre è pari ad Euro 255,59 Ml. di Euro, in diminuzione del 50% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come indicato nella relazione intermedia sulla gestione, i principali mercati di riferimento del Gruppo hanno evidenziato una contrazione che ha influenzato in modo significativo la performance del Gruppo.

Analisi per settore di attività

Si rimanda alle informazioni riportate al precedente punto 3.

B) Costi operativi (nota 2)

I costi operativi del semestre diminuiscono in valore assoluto da Euro 485,98 ad Euro 273,25 Ml..

La variazione, pari a -43,69%, risulta inferiore rispetto alla variazione del fatturato. Un'ulteriore analisi delle singole componenti evidenzia come i costi d'acquisto, comprensivi delle variazioni di magazzino, e i costi per servizi si sono adeguati al trend di diminuzione del fatturato. L'unica voce che non ha mostrato una significativa diminuzione sono i costi del personale, per i quali si è fatto ricorso nella prima parte dell'anno a strumenti di flessibilità.

Nella seconda parte dell'anno è prevista l'applicazione di un piano di ristrutturazione finalizzato a rendere la struttura del Gruppo più flessibile e consona alle nuove dimensioni della domanda.

COSTI OPERATIVI <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	30.06.2008	Variazione
1) Acquisti di beni e materiali	118.820	334.992	-64,53%
2) Servizi	43.437	91.760	-52,66%
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	2.925	2.700	8,33%
4) Costi del personale	55.512	68.818	-19,34%
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	15.991	16.525	-3,23%
6) Variazioni delle rimanenze	35.330	-31.132	-213,48%
7) Accantonamenti per rischi e vari	2.396	4.304	-44,33%
8) Altri oneri e proventi	-304	-1.463	-79,22%
9) Costruzioni interne	-465	-521	-10,75%
TOTALE COSTI OPERATIVI	273.642	485.983	-43,69%

Ulteriori analisi sono esposte nella relazione degli amministratori.

C) Risultato delle attività finanziarie (nota 3)

Pur scontando una posizione finanziaria netta a debito in crescita, il valore degli oneri finanziari netti scende da Euro 7,63 Ml. a Euro 6,47 Ml. per effetto del minor costo del denaro.

Gli utili e perdite su cambi netti sono attivi per Euro 2,14 Ml. contro Euro 1,98 Ml passivi del 30.06.2008.

Imposte sul reddito (nota 4)

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	30.06.2008
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	430	-726
<i>IMPOSTE CORRENTI</i>	<i>1.666</i>	<i>7.691</i>
<i>ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE</i>	<i>-</i>	<i>20</i>
<i>IMPOSTE DIFFERITE</i>	<i>-7.293</i>	<i>-2.602</i>
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	-5.627	5.109
15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE	-5.197	4.383

Il saldo complessivo delle imposte correnti e differite evidenzia una variazione principalmente correlata all'iscrizione di imposte anticipate sulle perdite fiscali registrate da alcune società del Gruppo. Si rimanda alla successiva nota 11 per ulteriori commenti e valutazioni relative alla loro recuperabilità.

Utili di gruppo per azione (nota 5)

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Utili	<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Utili per le finalità della determinazione degli utili per azione di base	-14.600	11.310	10.680
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali:	-	-	-
Utili per le finalità della determinazione degli utili per azione diluiti	-14.600	11.310	10.680
Numero di azioni	N./000	N./000	N./000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base (*):	41.407	41.873	41.998
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali:	-	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti:	41.407	41.873	41.998
Utili per azione	Euro	Euro	Euro
Utili per azione di base:	-0,35	0,27	0,25
Utili per azione diluito:	-0,35	0,27	0,25

(*) l'11 giugno 2008 è iniziato il piano di riacquisto di azioni proprie, maggiori informazioni sono fornite nella nota 14.

Dividendi pagati

Durante i primi sei mesi dell'esercizio Carraro S.p.A. non ha pagato dividendi.

Nel precedente esercizio i dividendi pagati (relativi alla distribuzione dell'utile 2007) ammontavano a totali Euro 6.390 mila, pari a Euro 0,165 per azione ordinaria.

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

Immobili, impianti e macchinari (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 237,46 Ml. contro Euro 240,25 Ml. dell'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

Voci <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Costo storico	70.473	189.326	90.222	15.272	10.068	375.361
Fondo amm.to e svalutazioni	-13.336	-74.191	-39.779	-7.807	-	-135.113
Netto al 31.12.2008	57.137	115.135	50.443	7.465	10.068	240.248
Movimenti 2009:						
Incrementi	450	4.853	4.872	362	4.511	15.048
Decrementi	-33	-613	-231	-54	-1.678	-2.609
Capitalizzazioni	57	1.010	296	12	-1.375	-
Variaz. area consolid.	-	-	7	20	-	27
Ammortamenti	-926	-7.210	-5.068	-869	-	-14.073
Riclassifiche	-1	1.345	-	14	-1.361	-3
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Diff. conv. Cambio	-834	-395	185	-47	-87	-1.178
Netto al 30.06.2009	55.850	114.125	50.504	6.903	10.078	237.460
Costituito da:						
Costo storico	69.734	195.182	95.373	15.429	10.078	385.796
Fondo amm.to e svalutazioni	-13.884	-81.057	-44.869	-8.526	-	-148.336

Al 30.06.2009 ci sono beni in leasing iscritti tra gli Impianti e macchinari per Euro 5,90 Ml. e tra i Terreni e fabbricati per Euro 3,98 Ml..

Terreni e fabbricati

Gli incrementi si riferiscono principalmente ai fabbricati industriali di Carraro China.

Impianti e macchinari

Gli incrementi si riferiscono principalmente agli investimenti di Siap S.p.A., Carraro India Ltd., Turbo Gears India Ltd. e Carraro Drive Tech S.p.A..

Attrezzature industriali

Gli incrementi si riferiscono principalmente agli acquisti di modelli per fusione e ad utensileria di Carraro China Drive Systems Ltd, Siap S.p.A. e Mini Gears 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 Carraro China Drive Systems Ltd., Carraro Drive Tech S.p.A., Siap S.p.A. e Carraro India Ltd..

Sugli immobili, impianti e macchinari di Carraro India gravano ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere con il Medio Credito Centrale e la BNP per totali Euro 4,17 Ml..

Attività immateriali (nota 7)

Presentano un saldo netto di Euro 80,12 Ml. contro Euro 78,78 Ml. dell'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

Voci <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti e Brevetti	Concessioni Licenze e Marchi	Immob. in corso e accenti	Altre immobil. imm.	Totali
Costo storico	61.474	7.158	804	16.928	3.782	449	90.595
Fondo amm.to e svalutazioni	-1.000	-4.932	-466	-5.722	-	324	-11.796
Netto al 31.12.2008	60.474	2.226	338	11.206	3.782	773	78.799
Movimenti 2009:							
Incrementi	1.033	-	30	604	1.148	35	2.850
Decrementi	-	-475	-	-	-14	-	-489
Capitalizzazioni costi int.	-	-	-	-	-	-	-
Variaz. area consolid.	664	-	-	2	-	-	666
Ammortamenti	-	-329	-49	-1.174	-	-195	-1.747
Riclassifiche	-	-	-	3	-426	426	3
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Diff. conv. Cambio	-	-41	-	-4	84	4	43
Netto al 30.06.2009	62.171	1.381	319	10.637	4.574	1.043	80.125
Costituito da:							
Costo storico	63.171	6.505	835	17.530	4.574	908	93.523
Fondo amm.to e svalutazioni	-1.000	-5.124	-516	-6.893	-	135	-13.398

Avviamento

Con riferimento ai valori degli avviamenti indicati:

- Euro 3,00 Ml. generati dalle scritture di primo consolidamento dell'unità corrispondente alla 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;
- Euro 18,08 Ml. generati dalle scritture di consolidamento dell'unità corrispondente alla società Carraro India Ltd., quale differenza tra il valore della residua quota di partecipazione acquistata nel corso del 2006 e la corrispondente quota dei valori contabili delle attività e passività della società;
- Euro 20,88 Ml. riferiti all'unità corrispondente alla società Elettronica Santerno S.p.A., costituiti per Euro 2,89 Ml. dall'avviamento pagato in sede di acquisto del ramo d'azienda da Casalfiumanese Spa, per Euro 18,30 Ml. quale differenza tra il valore della partecipazione ed il valore pattuito per l'acquisto della società partecipata. Carraro S.p.A. ha un'opzione d'acquisto del rimanente 33% di Elettronica Santerno. Il prezzo di esercizio dell'opzione d'acquisto a favore del Gruppo Carraro è stato fissato in Euro 18,00 Ml., esercitabile dal 30 gennaio 2010 e fino al 31 maggio 2011 e il socio di minoranza ha un'opzione di vendita sulla medesima quota esercitabile nei 30 giorni lavorativi successivi al 30 marzo 2010 e nei 30 giorni lavorativi successivi il 31 maggio 2011. Nel corso del periodo si evidenzia un incremento di Euro 0,71Ml. riferiti all'acquisizione avvenuta nel mese di aprile del ramo d'azienda acquistato da Elettronica Santerno España;
- Euro 20,21 Ml. generati dalle scritture di consolidamento dell'unità corrispondente al gruppo Mini Gears, quale differenza tra il valore della partecipazione acquistata ed i valori correnti delle attività e passività delle società partecipate.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2008 aveva confermato i valori contabilizzati a bilancio. Considerando l'attuale situazione economica e di mercato in cui opera il Gruppo, si è ritenuto opportuno rieffettuare l'*impairment test* al 30 giugno 2009 al fine di verificare la tenuta dei presupposti e dei valori contabilizzati. Gli esiti di tale test sono positivi e confermano la congruità dei valori di bilancio.

Ognuna delle sopra citate componenti della voce avviamento è riferita ad una unità generatrice di cassa ed è stata sottoposta ad un test di *impairment* specifico. Trattandosi di unità produttive del settore manifatturiero industriale per tali test sono stati utilizzati i seguenti criteri applicativi comuni:

- le proiezioni economico-finanziarie sono state basate sulle previsioni disponibili per il prossimo esercizio integrate da ulteriori stime interne per i periodi successivi;
- le assunzioni trovano supporto sia nella consistenza dei portafogli correnti di ordini sia nelle informazioni sui programmi di produzione dei principali clienti, oltre che nelle previsioni di andamento dei mercati di approvvigionamento e nella conoscenza delle dinamiche dei processi industriali sottostanti;
- l'orizzonte temporale di riferimento per la stima dei flussi finanziari futuri abbraccia un periodo di cinque anni, utilizzando successivamente il criterio di una rendita perpetua in linea con i flussi dell'ultimo anno di previsione analitica;
- il tasso di crescita ipotizzato per i periodi successivi all'orizzonte temporale di stima analitica è di 1,5%;
- i tassi di attualizzazione ante imposte applicati alle proiezioni dei flussi finanziari riflettono il costo medio ponderato del capitale della singola unità generatrice di cassa, nonché del singolo paese.

Sono di seguito riepilogati i principali parametri adottati dal Gruppo:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	2008	Variazioni	2009	Periodo di previsione esplicita (anni)	Tasso di crescita oltre il periodo di previsione esplicita	Tasso di attualizzazione ante-imposte
O&K Antriebstechnik GmbH & Co. KG.	3.000	-	3.000	5	1,5%	7,50%
Carraro India Ltd.	18.079	-	18.079	5	1,5%	10,71%
Elettronica Santerno Spa	19.180	1.697	20.877	5	1,5%	9,00%
Gruppo Mini Gears	20.215	-	20.215	5	1,5%	6,80%
Totale	60.474	1.697	62.171			

Investimenti immobiliari (nota 8)

Gli investimenti immobiliari si riferiscono ad immobili civili posseduti da Carraro S.p.A., Siap S.p.A e Carraro Argentina SA..

Il fair value di tali investimenti non si discosta in maniera significativa dal costo di iscrizione tenuto conto del fatto che gli stessi in sede di prima applicazione degli IFRS sono stati iscritti al fair value come "deemed cost". Tali investimenti non sono stati ammortizzati.

Presentano un saldo netto invariato rispetto all'esercizio precedente.

Partecipazioni (nota 9)

Variazione partecipazioni primo semestre 2009:

Voci <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Valore al 31.12.2008	Incrementi/Decrementi	Var. area di consolidato	Adeguamento cambi	Valore al 30.06.2008
Carraro Pnh Components India Ltd.	148	-	-	-	148
Imprese controllate	148	-	-	-	148
Totale partecipazioni	148	-	-	-	148

Attività finanziarie (nota 10)

Altre attività finanziarie non correnti

Disponibili per la vendita (Euro 0,17 ML.): sono costituite da partecipazioni di minoranza e perciò non hanno data prefissata di rimborso.

Altre attività finanziarie correnti

Derivati attivi su valute estere a copertura di Cash Flow (Euro 1,74 ML.): si riferisce al *fair value* di contratti in essere al 30.06.2009.

Imposte differite attive e passive (nota 11)

L'importo delle Imposte differite attive (Euro 26,17 ML.) è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili, valutato nei limiti della ragionevolezza del loro realizzo.

L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto essenzialmente alle imposte anticipate attinenti alle perdite fiscali del semestre di alcune società del Gruppo. Tali attività sono state iscritte in quanto sussistono le condizioni che possono confortare sulla ragionevole certezza del loro utilizzo. Per la verifica della recuperabilità sono stati stimati gli imponibili futuri sulla base delle proiezioni economico finanziarie più aggiornate predisposte dal management. Tali proiezioni sono basate sugli assunti utilizzati per la predisposizione del piano di ristrutturazione citato nella relazione intermedia sulla gestione, incluse le azioni in parte già avviate per il miglioramento della struttura dei costi e per il recupero della redditività. Inoltre sono state considerate le politiche di pianificazione fiscale del Gruppo in corso e previste.

Le Imposte differite passive (Euro 6,65 ML.) sono relative alle imposte attese sulle differenze temporanee tassabili.

Crediti commerciali ed altri crediti (nota 12)

La diminuzione del saldo dei crediti netti rispetto al 31.12.2008 (da Euro 203,60 ML. a Euro 166,22 ML.) è riconducibile principalmente alla diminuzione del fatturato del primo semestre 2009.

Nel periodo il fondo svalutazione crediti è rimasto sostanzialmente in linea rispetto al 31.12.2008.

Gli altri crediti non correnti (Euro 1,49 ML.) 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 60 giorni.

Rimanenze (nota 13)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	31.12.2008
Materie prime	96.439	114.705
Corso lavoro e semilavorati	39.783	51.277
Prodotti finiti	48.804	54.984
Merci in viaggio	380	251
Totale rimanenze	185.406	221.217
Fondo svalutazione	-19.190	-17.615
Valore netto	166.216	203.602

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo di Euro 166,22 ML. contro Euro 203,60 ML al 31.12.2008. Il decremento è correlato alle dinamiche di produzione e alle azioni di riduzione delle scorte messe in atto dalle società produttive del Gruppo.

Il fondo svalutazione magazzino è stato incrementato per allineare il valore delle rimanenze obsolete a lento rigiro al valore di presunto realizzo.

Disponibilità liquide (nota 14)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	31.12.2008
Cassa	216	135
C/C e depositi bancari	26.716	51.539
Altre disponibilità liquide o attività equivalenti	22	-
Totale	26.954	51.674

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile.

Patrimonio netto (nota 15)

L'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2009 ha revocato, per la parte non eseguita, la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 23 aprile 2008. Ha quindi autorizzato un nuovo piano di acquisto di azioni proprie, che sarà realizzato sui mercati regolamentati secondo i seguenti termini:

- la durata dell'autorizzazione è di 18 mesi a partire dalla data della delibera dell'assemblea;
- l'autorizzazione è valida per un numero massimo di 2.100.000 azioni ordinarie, interamente versate e liberate aventi valore nominale di Euro 0,52, pari al 5% del capitale sociale sottoscritto e versato, tenendo conto delle azioni proprie già possedute dalla Carraro S.p.A. e dalle società da essa controllate;
- il prezzo massimo d'acquisto non potrà essere superiore al 20% del prezzo di riferimento rilevato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione;
- il prezzo minimo d'acquisto non potrà essere inferiore al 30% del prezzo di riferimento rilevato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Al 30 giugno 2009 sono state acquistate n. 740.000 azioni per un investimento complessivo di Euro 2.238.133.

Al 30 giugno 2009 il Capitale sociale autorizzato ed interamente versato ammonta ad Euro 21.840.000 ed è composto da 42 milioni di azioni ordinarie dal valore nominale di 0,52 Euro ciascuna.

Passività finanziarie (nota 16)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	31.12.2008
Finanziamenti vs terzi	142.670	161.565
Risconti finanziari	116	
Passività finanziarie non correnti	142.786	161.565
Finanziamenti vs terzi	138.873	119.529
Ratei e risconti finanziari vs terzi	582	1.252
Fair value derivati su tassi d'interesse	1.011	553
Fair value su cambi	1.401	2.184
Altre passività finanziarie	2.412	2.737
Passività finanziarie correnti	141.967	123.518

Altre passività finanziarie correnti

Il saldo si riferisce al *fair value* negativo rilevato al 30.06.2009 sugli strumenti derivati in essere su valute.

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

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Finanziamenti Passivi:			
- non correnti	142.670	161.565	148.943
- correnti	138.874	119.529	86.482
Ratei e Risconti finanziari:			
- non correnti	-582	-279	-
- correnti	123	614	1.017
Disponibilità liquide:			
- Cassa	-216	-135	-165
- C/C e depositi bancari	-26.738	-51.539	-41.251
Crediti e finanziamenti Attivi:			
- Crediti e finanziamenti	-13.571	-13.170	-
- Crediti e finanziamenti verso parti Correlate	-18	-40	-84
Posizione finanziaria netta	240.542	216.545	194.942
Di cui debiti / (crediti):			
- non correnti	142.088	161.286	148.943
- correnti	98.454	55.259	45.999

L'andamento del primo semestre e le necessità finanziarie a sostegno del processo di riorganizzazione potrebbero compromettere, alle scadenze previste contrattualmente, il rispetto di alcuni parametri finanziari (covenants) che condizionano l'utilizzo di alcune linee di credito. Il Gruppo avvierà, dopo la definizione del nuovo piano triennale e nel rispetto delle tempistiche previste dai contratti con gli istituti di credito interessati, negoziazioni mirate all'aggiornamento dei suddetti parametri finanziari (covenants).

Viene di seguito esposto il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine, comprensivi della quota scadente entro l'anno.

SOCIETA' <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	EROGANTE	SALDO Ctv in Euro	SCADENZA	TASSO	TIPO TASSO	VALUTA
Carraro S.p.A.	San Paolo IMI (F.I.T.)	551	giu-11	1,010%	fisso	Euro
Carraro S.p.A.	Mps Leasing	1.084	feb-11	1,794%	variabile	Euro
Stm S.r.l.	Banca Pop.Verona	1.196	dic-10	2,358%	variabile	Euro
Stm Sr.l.	Mps Leasing	261	nov-11	2,044%	variabile	Euro
Elettronica Santerno S.p.A.	Simest	144	nov-11	1,3951%	fisso	Euro
Fon SA	Capitalia Lux	2.434	set-11	5,340%	variabile	PLN
Carraro India	Mcc	641	apr-10	2,903%	variabile	Euro
Carraro India	Mcc	967	apr-11	2,903%	variabile	Euro
Carraro India	Exim	958	mar-12	13,00%	variabile	INR
Carraro India	Idbi Bank	1.389	gen-13	11,750%	variabile	INR
Turbo Gears	Bnp	1.555	nov-11	8,595%	fisso	INR
Turbo Gears	Mcc	4.046	dic-14	4,287%	variabile	Euro
Turbo Gears	Idbi Bank	278	gen-13	12,750%	variabile	INR
Carraro Int	Pool banche	100.000	mag-15	2,171%	variabile	Euro
Carraro Int	Mps	10.000	mar-13	2,205%	variabile	Euro
Carraro Int	Banca Antonveneta	12.000	giu-13	3,537%	variabile	Euro
Carraro China Drive Syst.	Intesa SanPaolo	4.839	giu-12	6,804%	variabile	CNY
MG Mini Gears S.p.A.	S. Paolo Leas./Intesa/Locat Leas.	1.815	giu-09/apr-13	2%	variabile	Euro
MG Mini Gears S.p.A.	Interbanca	2.500	dic-11	3,95%	variabile	Euro
MG Mini Gears S.p.A.	Ministero Ricerca	498	gen-13	2%	Fisso	Euro
MG Mini Gears S.p.A.	Intesa Mediocredito	1.053	giu-10	2,30%	Variabile	Euro

MG Mini Gears S.p.A.	Banca Pop. Verona	23.813	mar-14	5,813%	Variabile	Euro
MG Mini Gears Sozhou	Banca Intesa	182	Nov-09	2,644%	Variabile	USD
TOTALE		172.204				

Il Gruppo dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per Euro 212,10 ML. 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. I fidi a medio e lungo termine ammontano complessivamente ad Euro 292,20 ML.

Il dettaglio per scadenza dei finanziamenti a medio lungo termine è il seguente:

Anno di scadenza	
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	
2009 (secondo semestre)	9.947
2010	38.455
2011	35.422
2012	31.510
2013	27.439
2014	20.331
2015	9.100
Passività finanziarie correnti	172.204

Debiti commerciali ed altri debiti (nota 17)

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

Gli altri debiti comprendono la posizione di Carraro S.p.A. e Carraro Drive Tech S.p.A. verso Finaid S.p.A. per gli oneri da consolidato fiscale (Euro 1,75 ML.).

Trattamento di fine rapporto/quiescenza (benefici ai dipendenti) (nota 18)

Il trattamento di fine rapporto si riferisce ai benefici a dipendenti regolati dalle norme vigenti in Italia ed iscritti nei bilanci delle società italiane.

In base alle novità introdotte dalla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote di TFR maturate successivamente al 1 gennaio 2007 devono essere versate ad un apposito fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, su indicazione del dipendente, ad un apposito Fondo di previdenza complementare. Con tali versamenti la voce relativa la TFR non è più interessata da accantonamenti.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata 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% - 5%
- tasso annuo di incremento reale delle retribuzioni: 3% - 3,5%
- indice di inflazione annuo: 2%
- 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 dei dipendenti è riferito solamente alle società consolidate integralmente ed è ripartito per categorie:

Dipendenti	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Dirigenti	80	78	72
Impiegati	1.068	1.133	1.087
Operai	2.514	2.810	2.892
Interinali	28	184	414
Totale	3.690	4.205	4.465

A fronte del drastico ridimensionamento delle attività, il Gruppo ha utilizzato gli strumenti di flessibilità esistenti adeguando gli organici e riducendo quasi esclusivamente gli addetti con contratti a termine e interinali. Il piano di ristrutturazione, che troverà avvio nella seconda parte dell'esercizio, ha l'obiettivo di rendere coerente l'organizzazione aziendale ai nuovi scenari di volumi di mercato.

Accantonamenti per rischi e oneri (nota 19)

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	sit. iniziale	incrementi	decrementi	riclassifiche	adeg. cambi	sit. finale
Quota non corrente						
1) Garanzia	1.331	126	- 81	- 651	- 11	714
2) Oneri da contenzioso	628	-	-	- 172	- 1	455
3) Ristrutturazione e conv.	-	-	-	-	-	-
4) Altri accantonamenti	987	25	- 286	- 662	- 1	63
Totale	2.946	151	- 367	- 1.485	-13	1.232
Quota corrente						
1) Garanzia	10.541	2.279	-2.677	651	-62	10.732
2) Oneri da contenzioso	130	-32	-46	172	-9	215
3) Ristrutturazione e conv.	1.400	-	-126	-	1	1.275
4) Altri accantonamenti	3.360	-	-	662	-	4.022
Totale	15.431	2.247	-2.849	1.485	-70	16.244

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 2,76 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,41 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

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

Il fondo ristrutturazione si riferisce agli accantonamenti per costi non ricorrenti legati all'implementazione dei piani di ristrutturazione avviati da alcune società del Gruppo. I "decrementi" si riferiscono agli oneri sostenuti a fronte delle attività realizzate nel periodo dalla controllata Mini Gears S.p.A..

Impegni e rischi Debiti per leasing finanziari

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	31.12.2008
Debiti per leasing finanziari:		
esigibili entro un anno	1.234	1.425

esigibili oltre un anno	1.923	2.545
	3.157	3.970

Garanzie prestate e impegni

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2009	31.12.2008
Rischi:	-	-
Impegni per leasing operativo	1.066	356

Canoni di leasing operativo

Si riferiscono al contratto d'affitto del ramo d'azienda stipulato da Carraro S.p.A. in data 24.03.2005 con scadenza triennale, e prorogato nel 2008 e successivamente nel 2009 per un anno. Locatore è Agritalia S.p.A. (parte correlata) e il canone annuo (Euro 1,422 Ml.) 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 30.06.2009 hanno scadenza inferiore ai 12 mesi.

Operazioni con entità correlate

Il Gruppo Carraro è controllato direttamente da Finaid S.p.A., che alla data del 30.06.2009 detiene il 54,252% delle azioni in circolazione.

Le operazioni tra Carraro S.p.A. e le sue controllate, che sono entità correlate della Carraro S.p.A., sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate. I dettagli delle operazioni tra il Gruppo Carraro e altre entità correlate sono indicati al paragrafo 9.

In conformità alle raccomandazioni Consob del 20 febbraio 1997 (DAC/97001574) e del 27 febbraio 1998 (DAC/98015375) si precisa che:

- a) le operazioni infragruppo e con parti correlate, intervenute nel corso del periodo, 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;
- b) 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.

7. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

7.1 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 30.06.2009 in capo alle varie società del gruppo.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati a copertura dei rischi derivanti dalla fluttuazione dei tassi di cambio. Gli strumenti derivati utilizzati sono i seguenti:

- (1) strumenti attivati a copertura del budget di vendite in valuta estera
- (2) strumenti attivati a copertura dei flussi di cassa di finanziamenti a medio lungo termine (MCC Carraro India)
- (3) strumenti attivati a copertura dello sbilancio dei crediti e debiti correnti in valuta estera

a) valori nozionali

(valori in migliaia di Euro)

CONTRATTO	Carraro Drive Tech	O&k	Carraro Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Siap	TOTALE 30.06.09	TOTALE 30.06.08
Opzioni (1)										
Opzioni Put										1.856
Opzioni Call										1.856
Subtot. Opzioni									-	3.712
Swap (DCS) (1)		495		12.114		5.325	1.518	387	19.839	57.070
Swap (DCS) (2)							340		340	456
Swap (DCS) (3)	708		4.921		896	982			7.507	929
Tot. Valori Nozionali	708	495	4.921	12.114	896	6.307	1.858	387	27.686	62.167

b) valute di riferimento e scadenze dei contratti

(valori in migliaia di Euro)

CONTRATTO	Carraro Drive Tech	O&k	Carraro Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Siap
Swap (DCS) (1)	Valute di rif.	USD/EUR		PLN/EUR ARS/EUR ARS/USD CNY/EUR CNY/USD		INR/EUR	INR/EUR INR/USD	USD/EUR
	Scadenze	Lug. -Nov. 2009		Lug. - Dic. 2009		Lug. - Dic. 2009	Lug. - Dic. 2009	Lug. -Nov. 2009
Swap (DCS) (2)	Valute di rif.						INR/EUR	
	Scadenze						Dic. 2009	
Swap (DCS) (3)	Valute di rif.	USD/EUR	ARS/EUR ARS/USD		PLN/EUR	INR/EUR		
	Scadenze	Ago. 2009	Lug. 2009 Lug.-Ago. 2009		Lug.2009	Lug. 2009		

c) fair value

(valori in migliaia di Euro)

CONTRATTO	Carraro Drive Tech	O&k	C. Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Siap	TOTALE 30.06.2009	TOTALE 30.06.2008
Opzioni (1)										
Opzioni Put										4
Opzioni Call										-138
Opzioni (2)										
Subtot. Opzioni									-	-134
Swap (DCS) (1)										
Swap (DCS) (1)		37		837		-478	-110	33	320	-2.489
Swap (DCS) (2)										
Swap (DCS) (2)							21		21	83
Swap (DCS) (3)										
Swap (DCS) (3)			-14		2	15			3	-74

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

(2) strumenti attivati a copertura dei flussi di cassa di finanziamenti a medio lungo termine (MCC Carraro India)

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

d) Dettaglio dei fair value

(valori in migliaia di Euro)

	30.06.2009		30.06.2008	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
CASH FLOW HEDGE				
Rischio di cambio – Domestic Currency Swap	1.763	-1.420	1.727	- 4.340

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

(valori in migliaia di Euro)

	O&K	Carraro Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Siap	TOTALE 30.06.2009	TOTALE 30.06.2008
F.Value iscritto ad economico	2	-14	2.586	2	12	17		856	-800
F.Value iscritto a patrimonio netto	35		-1.749		-475	-106	33	-513	-1.812
TOTALE	37	-14	837	2	-463	-89	33	343	-2.612

7.2 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

Il prospetto indica il dettaglio dei valori **nozionali** e dei **fair value** e le altre informazioni riferite alle varie tipologie di contratti derivati su tassi d'interesse in essere al 30.06.2009; a tale data i contratti aperti riguardano Carraro International S.A. e Mini Gears Spa.

CONTRATTO	VALUTA	SCADENZA	NOZIONALE 30.06.2009 <i>(EURO)</i>	NOZIONA- LE 30.06.2008 <i>(EURO)</i>	FAIR VALUE 30.06.2009 <i>(EURO)</i>	FAIR VALUE 30.06.2008 <i>(EURO)</i>
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	3.992.000	8.000.000	-66.653	250.104
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	3.992.000	8.000.000	-94.059	205.858
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	3.992.000	8.000.000	-65.612	251.784
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	3.992.000	8.000.000	-125.281	155.451
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	3.992.000	8.000.000	-124.413	156.851
Interest Rate Swap	EUR	31.03.2013	10.000.000	10.000.000	-472.759	264.983
Interest Rate Swap	EUR	29.11.2010	5.000.000	5.000.000	-158.398	187.297
<i>Totale derivati di cash flow hedge</i>			34.960.000	55.000.000	-1.107.175	1.472.328

8. Eventi successivi alla data di chiusura di bilancio

Con efficacia a far data dal 31 luglio 2009 l'Amministratore delegato Ing Carlo Borsari ha rassegnato le proprie dimissioni rimettendo il mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione.

In data 4 agosto il Consiglio di Amministrazione di Carraro S.p.A. ha provveduto a nominare Amministratore Delegato il Consigliere Alexander Josef Bossard conferendogli i poteri necessari.

9. 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 30.06.2009

(Valori in migliaia di Euro)

	Rapporti finanziari e patrimoniali				Rapporti economici									
	CREDITI FINANZ.	DEBITI FINANZ.	CREDITI COMM.LI ED ALTRI	DEBITI COMM.LI ED ALTRI	VENDITE PRODOTTI	VENDITA SERVIZI	ALTRI RICAVI	ACQUISTI DI BENI E MATERIALI	ACQUISTO SERVIZI	UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI	ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI	PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	ALTRI PROVENTI FINANZIARI	COSTI E ONERI FINANZIARI
Altre parti correlate														
FINAID S.p.A.			15	1.858										
Agritalia S.p.A.				237										
Maus S.p.A.	18		62	683	28			1	10			605		
Maus USA Inc.								13						
European Power System S.r.l.			5						28			75		
M.G.T. S.r.l.			7	79	4			1	10					

Note:

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.

I proventi da consolidato fiscale si riferiscono al "ristoro" a beneficio di Carraro S.p.A. sull'utilizzo delle perdite fiscali derivanti dall'adesione al consolidato fiscale di Finaid S.p.A..

Il Presidente

Mario Carraro

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Alexander Bossard, Amministratore Delegato, ed Enrico Gomiero, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Carraro S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e

b) l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2009.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1) il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2) la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 28 agosto 2009

Alexander Bossard
Amministratore Delegato

Enrico Gomiero
Chief Financial Officer

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della
Carraro SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Carraro SpA e controllate (“Gruppo Carraro”) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della Carraro SpA. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

- 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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato. Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carraro al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 28 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Nicola Piovan
(Revisore contabile)