

Gruppo Carraro
Relazione Finanziaria
Semestrale
al 30 giugno 2008



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO CARRARO AL 30 GIUGNO 2008

	<u>Pag. Nr.</u>
Compagine Sociale	1
Dati sintetici	3
Relazione intermedia sulla gestione	4
Bilancio Consolidato semestrale abbreviato (prospetti contabili)	
- conto economico	12
- stato patrimoniale	13
- prospetto delle variazioni di patrimonio netto	15
- rendiconto finanziario	16
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato	17
Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)	36
Relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA	37
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008	39

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 2008
(Nomine, Assemblea 11.05.2006 - Conferimento poteri, delibere CDA 11.05.2006 e CDA 26.06.2007)

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

(1) Componenti il Comitato di Controllo Interno

(2) Componenti il Comitato per la Remunerazione

COLLEGIO SINDACALE

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

SACCOMANI ROBERTO	Presidente
SECCHIERI FRANCESCO	Sindaco Effettivo
MEO FEDERICO	Sindaco Effettivo
LOTTO RENZO	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. Carlo Borsari sono muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitano la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 11 maggio 2006 e del 26 giugno 2007, 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

Dati sintetici	30/06/2008	%	31/12/2007	%	30/06/2007	%	Scostamento	
VALORI IN €/000							30.06.08 su 30.06.07 su Valore Su %	
Fatturato	511.421		813.734		394.654		29,59%	
EBITDA	41.803	8,17	65.395	8,04	32.878	8,33	27,14%	-1,88%
Risultato Operativo	25.438	4,97	39.510	4,86	20.841	5,28	22,06%	-5,81%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	- 7.629	-1,49	- 10.859	-1,33	- 4.193	-1,06	81,93%	
Diff. cambio finanziarie attive/(passive)	- 1.985	-0,39	1.228	0,15	1.468	0,25	-300,71%	
Proventi netti da partecipazioni	-	0,00	-	0,00	-	0,00		
Risultato ante imposte	15.824	3,09	29.879	3,67	18.116	4,59	-12,65%	-32,60%
Imposte	- 4.383	-0,86	- 12.757	-1,57	- 7.444	-1,89	-41,12%	
% Tax rate	<i>- 27,7</i>		<i>- 42,7</i>		<i>- 41,1</i>			
Utile/(Perdita) netto	10.680	2,09	15.587	1,92	10.043	2,54	6,34%	-17,94%
Utile per azione di base	0,25		0,37		0,24			
Utile per azione diluito	0,25		0,37		0,24			
Ammortamenti	- 16.365	-3,20	- 25.885	-3,18	- 12.037	-3,05	35,96%	
Cash flow	27.045	5,29	41.472	5,10	22.080	5,59	22,49%	-5,48%
Investimenti lordi	29.703	5,81	46.958	5,77	20.055	5,08	48,11%	
Ricerca e Sviluppo	8.531	1,67	15.069	1,85	8.116	2,06	5,11%	
Posizione finanziaria netta	- 194.942		- 175.947		- 131.300			-63.642
Equity (senza minority)	126.589		126.420		120.816			5.437
Rimanenze finali	212.532	41,56	182.430	22,42	148.514	37,63		64.018
Organico	4.465		4.036		3.101			1.364

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2008 **(DATI CONSOLIDATI)**

Il primo semestre 2008 risulta in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ciò a conferma del trend avviatosi nella seconda parte del 2007, ed ulteriormente evidenziatosi nel primo trimestre del 2008.

La crescita ha coinvolto ampiamente tutti i settori di pertinenza di ciascuna Business Unit; i principali mercati di riferimento della Drivelines, agricolo e movimento terra, hanno mantenuto forte la domanda in particolare nelle regioni dell'Europa orientale, in Medioriente e nell'area asiatica. Ingranagzeria e componentistica (Gear & Components) crescono in ogni mercato di applicazione in particolare in quello nuovo dedicato alle energie rinnovabili, ove anche la Business Unit Power Controls, grazie alla forte domanda di inverter e controlli elettronici - sia per il settore fotovoltaico che eolico - registra un importante tasso di crescita.

Il semestre è stato inoltre caratterizzato da elementi di straordinarietà sul fronte delle materie prime sia in termini di reperibilità che di costo. Il Gruppo, grazie al rafforzamento della *supply-chain* ed all'ottimizzazione delle attività di manufacturing a livello globale, ha saputo minimizzare gli effetti negativi legati alle difficoltà di approvvigionamento e, a fronte di un andamento anomalo dei costi di acquisto, in particolare nel secondo trimestre 2008, ha provveduto ad un generale adeguamento dei listini di vendita.

Nonostante le difficoltà sopracitate, i risultati economici, così come quelli finanziari, si sono mantenuti in linea con le aspettative di budget.

DATI GENERALI E COMMENTI

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

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	% sul fatt.	30.06.2007	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	511.421		394.654		+29,6
EBITDA	41.803	8,2	32.879	8,3	+27,1
EBIT	25.438	5,0	20.841	5,3	+22,1
Risultato netto	10.680	2,1	10.043	2,5	+6,3
Ammortamenti	16.365	3,2	12.038	3,1	+35,9
Cash-flow	27.045	5,3	22.080	5,6	+22,5
Investimenti	29.703	5,8	20.055	5,1	
Pos. finanziaria netta	194.942		131.300		
Patrimonio netto*	150.158		125.215		
Gearing	1,30		1,05		

*include minorities

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo semestre 2008 ha raggiunto i 511,421 milioni di Euro in crescita del 29,6% rispetto al dato al 30 giugno 2007 (394,654 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 2008 (VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	30.6.'08	30.6.'07	Diff. %	30.6.'08	30.6.'07	Diff. %	30.6.'08	30.6.'07	Diff. %
DRIVELINES	354.533	303.420	+16,85	342.935	301.616	+13,70	11.598	1.804	+542,90
GEAR & COMPONENTS	125.133	65.418	+91,28	85.266	30.106	+183,22	39.867	35.312	+12,90
VEHICLES	52.772	50.052	+5,44	51.633	50.014	+3,24	1.139	38	+2897,37
POWER CONTROLS	31.510	12.922	+143,85	31.510	12.918	+143,92	0	4	-100,00
TOTALE SEGMENTI	563.948	431.812	+30,60	511.344	394.654	+29,57	52.604	37.158	+41,56
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	-52.527	-37.158	+41,36	77	-	-	-52.604	-37.158	-41,56
TOTALE CONSOLIDATO	511.421	394.654	+29,59	511.421	394.654	+29,59	0	0	0

Drivelines

L'incremento dei ricavi della Business Unit Drivelines è dovuto in particolar modo alle vendite per applicazioni agricole, per applicazioni destinate al construction equipment pesante in particolare nel mercato cinese, ed infine alle vendite di drives destinati a macchine da miniera e gru cingolate.

Gear & Components

In generale le vendite sono cresciute in tutti i settori di applicazione nei tradizionali mercati di riferimento con una importante crescita nel nuovo segmento dei riduttori per generatori eolici.

Escludendo dal fatturato della Business Unit Gear & Components il fatturato di Mini Gears, consolidata dal 01 agosto 2007, la crescita si sarebbe attestata al 30,5%.

Vehicles

Risultano in leggera crescita le vendite della Business Unit Vehicles, condizionate dai forti ritardi nell'approvvigionamento di pneumatici, che non hanno permesso di soddisfare la domanda che si è mantenuta costantemente superiore all'anno precedente.

Power Controls

Lo straordinario incremento del fatturato della Business Unit Power Controls è da ricondursi alla forte domanda del mercato delle energie rinnovabili, eolico e fotovoltaico, nelle diverse aree geografiche europee, in particolare in Spagna.

b) area geografica

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

Area Geografica	30.06.2008	%	30.06.2007	%
Germania	89.184	17,44	66.675	16,90
Nord America	73.704	14,41	63.959	16,21
Gran Bretagna	50.758	9,92	39.230	9,95
Francia	30.866	6,04	31.280	7,93
Sud America	25.073	4,90	17.449	4,42
Cina	20.116	3,93	9.098	2,31
Spagna	17.878	3,50	2.154	0,56
India	15.297	3,00	18.064	4,58
Polonia	12.988	2,54	11.617	2,94
Altre area U.E.	44.499	8,70	31.086	7,88
Altre extra U.E.	23.893	4,67	16.886	4,28
Totale Estero	404.256	79,05	307.674	77,96
Italia	107.165	20,95	86.980	22,04
Totale	511.421	100	394.654	100

di cui:

Totale area U.E.	353.338	69,09	269.011	68,16
Totale area extra U.E.	158.083	30,91	125.643	31,84

Ebitda ed Ebit

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	% sul fatt.	30.06.2007	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	41.803	8,2	32.879	8,3	+27,1
EBIT	25.438	5,0	20.841	5,3	+22,1

L'Ebitda (inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni) si attesta a 41,803 milioni di Euro con una crescita del 27,1% rispetto ai 32,879 milioni di Euro del primo semestre 2007.

L'Ebit (inteso come risultato operativo di conto economico) è pari a 25,438 milioni di Euro, in crescita del 22,1% rispetto ai 20,841 milioni di Euro del 30 giugno 2007.

Come anticipato i risultati sono complessivamente in linea con il budget e in miglioramento rispetto al primo trimestre 2008, pur scontando le citate difficoltà di approvvigionamento che hanno causato inevitabili inefficienze.

Oneri finanziari

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	30.06.2007
Oneri finanziari	7.629	4.193

Gli oneri finanziari netti ammontano nel primo semestre 2008 a 7,629 milioni di Euro, rispetto a 4,193 milioni di Euro del 30 giugno 2007. Risultano in incremento rispetto al precedente esercizio per il maggior indebitamento medio ed il maggior costo del denaro.

Differenze cambio

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	30.06.2007
Differenze cambio	-1.985	1.468

Le differenze cambio al 30 giugno 2008 sono negative per 1,985 milioni di Euro, erano attive per 1,468 milioni di Euro al 30 giugno 2007, ed includono l'adeguamento dei finanziamenti a medio lungo termine espressi in Euro contratti dalle controllate indiane dove la valuta locale si è svalutata rispetto al 31 dicembre 2007 e gli effetti MTM (*Mark-to-Market*) della valutazione a fair value di strumenti derivati.

Utile netto

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	% sul fatt.	30.06.2007	% sul fatt.	Diff.%
Utile netto	10.680	2,1	10.043	2,5	+6,3

L'utile netto al 30 giugno 2008 è pari a 10,680 milioni di Euro (2,1% sul fatturato), in crescita del 6,3% rispetto al dato di giugno 2007 (era 10,043 milioni di Euro, 2,5% sul fatturato).

Ammortamenti e Cash – Flow

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	% sul fatt.	30.06.2007	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	16.365	3,2	12.038	3,1	+35,9
Cash-flow	27.045	5,3	22.080	5,6	+22,5

Gli ammortamenti al 30 giugno 2008 aumentano a 16,365 milioni di Euro rispetto ai 12,038 milioni di Euro del 30 giugno 2007 ed il cash flow è pari a 27,045 milioni di Euro (22,080 milioni di Euro al 30 giugno 2007).

Investimenti

Dati primo semestre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.06.2008	30.06.2007
Investimenti	29.703	20.055

Gli investimenti nel semestre ammontano a 29,703 milioni di Euro (20,055 milioni di Euro al 30 giugno 2007), destinati quasi esclusivamente all'incremento della capacità produttiva in particolare dell'area *Gear & Components*.

Posizione finanziaria netta e gearing

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 194,942 milioni di Euro in crescita rispetto al dato al 31 dicembre 2007 che era a debito per 175,947 milioni di Euro (a giugno 2007 a debito per 131,300 milioni di Euro). L'incremento è giustificato dalla crescita del circolante conseguente ai maggiori volumi, in alcuni casi anche favorendo la crescita degli stock per sostenere le citate difficoltà di approvvigionamento.

Il gearing (rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) al 30 giugno 2008, si attesta a 1,30, a dicembre 2007 era pari a 1,17, a giugno 2007 era pari a 1,05.

Fatti particolari del semestre

Nel corso del primo semestre 2008 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato un programma di acquisto e disposizione di un numero massimo di azioni ordinarie pari a non più del 5% del capitale sociale, per una durata di 18 mesi, da realizzarsi per un corrispettivo per ogni azione ordinaria che non potrà essere inferiore, nel minimo, al 30% e nel massimo al 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione. L'autorizzazione all'acquisto e disposizione è stata conferita anche al fine di supportare la liquidità del titolo e intervenire a fronte di oscillazioni dello stesso al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato azionario.

Nel mese di maggio Carraro International S.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento a medio-lungo termine di 150 milioni di Euro. Tale disponibilità finanziaria supporterà le strategie di crescita ed internazionalizzazione del Gruppo in coerenza con gli obiettivi del Piano triennale, che prevedono importanti investimenti, principalmente rivolti al rafforzamento della capacità produttiva, al consolidamento del processo di internazionalizzazione ed a nuovi progetti di Ricerca e Sviluppo.

ANDAMENTO DEL TITOLO

Nei primi sei mesi dell'anno il titolo Carraro ha scontato il generalizzato trend al ribasso registrato dalle Borse europee ed americane.

Più nel dettaglio il titolo ha registrato un prezzo medio di 5,688 Euro, con una quotazione minima di 4,435 Euro il 22 gennaio ed una quotazione massima di 6,865 Euro il 2 gennaio. Alla chiusura del semestre il titolo ha registrato una quotazione pari a 4,621 Euro.

Tra fine giugno e inizio agosto la quotazione Carraro è scesa ulteriormente, in parallelo con l'andamento del Mibtel e di tutte le Borse mondiali, toccando il minimo di 3,544 Euro (16 luglio) per poi risalire ed assestarsi a 4,669 Euro l'11 agosto.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA

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.

Dal 1° luglio 2008, dunque, è stato conferito alla neo-costituita società Carraro Drive Tech S.p.A. da parte di Carraro S.p.A. il ramo d'azienda costituito dall'insieme dei beni materiali e immateriali afferenti le attività industriali degli stabilimenti di Campodarsego, Gorizia e ricambi di Rovigo, inclusivo delle partecipazioni detenute nelle società attive nella Business Unit Drivelines A.E. S.r.l. e Carraro Argentina S.A. e con il conferimento da parte di Carraro International S.A. delle partecipazioni detenute nelle società, attive nella Business Unit Drivelines, Fon S.A., Carraro Qingdao Drive, Carraro Qingdao Trading, Carraro China Drive.

Successivamente, nel corso secondo semestre 2008, verrà effettuato un ulteriore conferimento e aumento del capitale sociale della Carraro Drive Tech S.p.A. relativo alle partecipazioni indiane.

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

Lo scenario del secondo semestre 2008 conferma il buon andamento del mercato agricolo e delle energie alternative e l'ulteriore rallentamento del settore construction equipment che comporterà un ridimensionamento di fatturato del business drivelines rispetto alle previsioni di inizio anno.

Pur a fronte di un miglioramento degli approvvigionamenti, permangono forti criticità sull'andamento dei costi delle materie prime a fronte dei quali continuerà l'azione di recupero a livello commerciale da parte del Gruppo.

Per minimizzare gli effetti delle suddette difficoltà il Gruppo sta mettendo in essere tutti gli interventi necessari che permetteranno il raggiungimento degli obiettivi prefissati.

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.

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2008**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2008

	NOTE	30.06.2008 Euro/000	30.06.2007 Euro/000
A) RICAVI DELLE VENDITE			
1) Prodotti		503.082	390.916
2) Servizi		3.932	1.097
3) Altri ricavi		4.407	2.641
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	1	511.421	394.654
B) COSTI OPERATIVI			
1) Acquisti di beni e materiali		334.992	257.389
2) Servizi		91.760	66.893
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		2.700	1.568
4) Costi del personale		68.818	51.116
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		16.525	12.081
5.a) ammortamento di immob. materiali		14.548	11.000
5.b) ammortamento di immob. immateriali		1.817	1.037
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		-	-
5.d) svalutazione di crediti		160	44
6) Variazioni delle rimanenze		-31.132	-16.968
7) Accantonamenti per rischi e vari		4.304	2.984
8) Altri oneri e proventi		-1.463	-758
9) Costruzioni interne		-521	-492
TOTALE COSTI OPERATIVI	2	485.983	373.813
RISULTATO OPERATIVO		25.438	20.841
C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
10) Proventi da partecipazioni		-	-
11) Altri proventi finanziari		9.442	732
12) Costi e oneri finanziari		-17.071	-4.925
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-1.985	1.468
14) Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3	-9.614	-2.725
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.824	18.116
15) Imposte correnti e differite	4	-4.383	-7.444
RISULTATO NETTO		11.441	10.672
16) Risultato di terzi		-761	-629
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO		10.680	10.043
UTILE PER AZIONE	5		
- base e diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,25	€ 0,24

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2008

	NOTE	30.06.2008 Euro/000	31.12.2007 Euro/000
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	6	228.911	225.062
2) Immobilizzazioni immateriali	7	76.460	73.328
3) Investimenti immobiliari	8	709	710
4) Partecipazioni	9	170	195
<i>4.1) Part. In soc. contr/coll/controllanti</i>		158	183
<i>4.2) Partecipazioni destinate all'alienazione</i>		12	12
5) Attività finanziarie	10	1.404	1.135
<i>5.1) Crediti e finanziamenti</i>		-	-
<i>5.2) Altre attività finanziarie</i>		1.404	1.127
<i>5.3) Risconti finanziari</i>		-	8
6) Imposte differite attive		14.648	12.961
7) Crediti commerciali e altri crediti	11	866	1.905
<i>7.1) Crediti commerciali</i>		-	-
<i>7.2) Altri crediti</i>		866	1.905
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		323.168	315.296
B) ATTIVITA' CORRENTI			
1) Rimanenze finali	12	212.532	182.430
2) Crediti commerciali e altri crediti	11	229.606	185.499
<i>2.1) Crediti commerciali</i>		176.465	138.127
<i>2.2) Altri crediti</i>		53.141	47.372
3) Attività finanziarie	10	2.252	1.837
<i>3.1) Crediti e finanziamenti</i>		84	84
<i>3.2) Altre attività finanziarie</i>		1.525	1.141
<i>3.3) Ratei e risconti finanziari</i>		643	612
4) Disponibilità liquide	13	41.416	32.655
<i>4.1) Cassa</i>		165	138
<i>4.2) C/C e depositi bancari</i>		40.938	32.478
<i>4.3) Altre disponibilità liquide</i>		313	39
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		485.806	402.421
TOTALE ATTIVITA'		808.974	717.717

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2008

	NOTE	30.06.2008 Euro/000	31.12.2007 Euro/000
A) PATRIMONIO NETTO	14		
1) Capitale Sociale		21.840	21.840
2) Altre Riserve		60.344	52.040
3) Utili/Perdite riportati		-	-
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS		44.384	44.384
5) Altre riserve IAS/IFRS		-326	-143
Riserva di differenze di conversione		-10.333	-7.288
6) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		10.680	15.587
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		126.589	126.420
7) Interessenze di minoranza		23.569	23.584
TOTALE PATRIMONIO NETTO		150.158	150.004
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	15	148.943	132.234
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		148.943	132.234
1.3) <i>Risconti finanziari</i>		-	-
1.4) <i>Altre</i>		-	-
2) Debiti commerciali e altri debiti	16	16.763	14.331
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		-	-
2.2) <i>Altri debiti</i>		16.763	14.331
3) Imposte differite passive		10.631	11.941
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	17	23.980	25.337
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		18.975	20.602
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		5.005	4.735
5) Accantonamenti per rischi e oneri	18	2.243	2.270
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		1.336	1.213
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		720	879
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		-	-
5.4) <i>Altri fondi</i>		187	178
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		202.560	186.113
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	15	92.108	79.004
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		86.482	75.861
1.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>		1.660	1.212
1.4) <i>Altre</i>		3.966	1.931
2) Debiti commerciali e altri debiti	16	345.676	289.877
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		307.930	255.997
2.2) <i>Altri debiti</i>		37.746	33.880
<i>di cui parti correlate</i>		2.880	2.860
3) Debiti per imposte correnti		10.086	5.479
4) Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	18	8.386	7.240
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		8.256	7.240
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		130	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		456.256	381.600
TOTALE PASSIVITA'		658.816	567.713
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		809.974	717.717

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
Dati in Euro/000

	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Azioni proprie acquistate	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione	Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo all' 1.1.2007	21.840	17.833	22.794	44.384	-	749	(2.878)	10.534	115.256	3.912	119.168
Utili del primo semestre 2007	-	-	-	-	-	-	-	10.043	10.043	629	10.672
Proventi (oneri) imputati a patrimonio netto:											
Variazione <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	756	-	-	756	3	759
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	12	-	12	5	17
						756	12	-	768	8	776
Proventi (oneri) complessivi del periodo						756	12	10.043	10.811	637	11.448
Operazioni con gli azionisti:											
Attribuzione dividendo Carraro Spa	-	-	-	-	-	-	-	(5.250)	(5.250)	-	(5.250)
Attribuzione dividendo altre società	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(150)	(150)
destinazione utile residuo 2007	-	-	5.284	-	-	-	-	(5.284)	-	-	-
			5.284					(10.534)	(5.250)	(150)	(5.400)
Saldo al 30.06.2007	21.840	17.833	28.078	44.384	-	1.505	(2.866)	10.043	120.817	4.399	125.216

	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Azioni proprie acquistate	Riserva cash flow hedge	Riserva differenza conversione	Risultato di periodo	Patrimonio di Gruppo	Interessenze di minoranza	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
Utili del primo semestre 2008								10.680	10.680	761	11.441
Proventi (oneri) imputati a patrimonio netto:											
Variazione <i>fair value</i> derivati <i>cash flow hedge</i>						(206)			(206)	(58)	(264)
Differenze cambio da conversione							(3.071)		(3.071)	(498)	(3.569)
						(183)	(3.045)		(3.228)	(497)	(3.725)
Proventi (oneri) complessivi del periodo						(183)	(3.045)	10.680	7.452	264	7.716
Operazioni con gli azionisti:											
Attribuzione dividendo Carraro Spa								(6.930)	(6.930)		(6.930)
Attribuzione dividendo altre società										(279)	(279)
destinazione utile residuo 2007			8.657					(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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

	30/06/2008	30/06/2007
	Euro/000	Euro/000
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	10.680	10.043
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	761	629
Imposte di competenza dell'esercizio	4.383	7.444
Risultato ante imposte	15.824	18.116
Ammortamenti immob. materiali	14.548	11.000
Ammortamenti immob. immateriali	1.817	1.037
Accantonamenti a fondi rischi	4.304	2.984
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2.824	1.554
Oneri/proventi finanziari netti	7.629	4.193
Utili e perdite su cambi (nette)	1.985	- 1.468
Flusso cassa operativo ante var. CCN	48.931	37.416
Variazione rimanenze	- 30.102	- 17.596
Variazione crediti commerciali e altri	- 43.070	-20.104
<i>Var. crediti comm.li e altri vs. parti correlate</i>	2	-15
Variazione debiti commerciali e altri	58.086	41.914
<i>Var. debiti comm.li e altri vs. parti correlate</i>	145	-860
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-395	302
Variazione fondi benefici dipendenti	- 4.181	- 2.467
Variazione fondi rischi	- 3.185	- 2.389
Interessi incassati	9.420	996
Interessi pagati	- 16.623	- 4.863
Oneri e proventi da consolidato fiscale	-20	- 1.224
Pagamento di imposte	-2.358	- 2.789
Flusso cassa operativo	16.650	28.321
Investimenti di imm. Materiali e inv. Immobiliari	- 27.894	-18.796
Disin., delta cambi e altri movimenti Imm. Mat.	9.498	586
Investimenti di imm. Immateriali	- 4.869	-4.929
Disin., delta cambi e altri mov. Imm. Immateriali	- 80	-42
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	25	- 10
Flusso di cassa da invest.ti/disinv.ti	- 23.320	- 23.191
Variazione attività finanziarie correnti	- 2.370	422
Variazione attività finanziarie non correnti	- 277	- 410
Variazione passività finanziarie correnti	12.656	3.759
Variazione passività finanziarie non correnti	16.709	7.415
Variazione delle riserve	- 3.302	917
Dividendi erogati	- 7.209	- 5.400
Variazione delle interessenze di minoranza	- 776	- 142
Flusso di cassa da attività fin.re	15.431	6.561
Flusso di cassa totale di periodo	8.761	11.691
Disponibilità liquide iniziali	32.655	15.985
Disponibilità liquide finali	41.416	27.676

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 2008 è autorizzata con delibera degli amministratori del 28 agosto 2008.

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.

La presente relazione consolidata semestrale è espressa in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del gruppo. Le società estere sono incluse nella relazione consolidata secondo i principi indicati nelle note che seguono.

La presente relazione viene redatta in migliaia di Euro.

Le società del Gruppo Carraro hanno per oggetto principale la produzione e commercializzazione di sistemi per l'autotrazione destinati a trattori agricoli, macchine movimento terra, macchine per la movimentazione materiali, veicoli commerciali leggeri e automobili. 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 semestrale abbreviato è redatto in osservanza del D. Lgs n. 58/1998 e del Regolamento Emittenti.

Il presente bilancio è stato redatto in applicazione dello IAS 34 "Bilanci intermedi" tenuto conto delle indicazioni contenute nelle disposizioni emesse dalla CONSOB con la Comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

La relazione è stata redatta sulla base del principio del costo storico, eccetto gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value.

I principi contabili, i principi di consolidamento e i criteri di valutazione utilizzati nella preparazione della presente relazione sono stati applicati in maniera comparativa nei periodi oggetto di presentazione. Essi sono altresì conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31.12.2007, cui si rinvia.

2.1 Forma dei prospetti contabili consolidati intermedi

Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nel bilancio annuale.

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 eco-

nomica del gruppo. Un completo dettaglio di tali valori viene comunque esposto in un'apposita tabella del successivo paragrafo 8, dedicato ai rapporti con parti correlate.

Non è stato necessario adeguare il Conto Economico per significativi costi e ricavi non ricorrenti e/o conseguenti ad operazioni atipiche e/o inusuali.

2.2 Contenuto della Relazione Semestrale Consolidata

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 31.12.2007.

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	120.000	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	90,00%
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%
Electronica Santerno Industria e Comercio LTDA	San Paolo (Brasile)	R\$	831.551	67,00%
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 Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	400.000.000	100,00%
Turbo Gears India 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	7.058.220	90,67%
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.	Calhoun - Georgia (USA)	USD	100	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 Drive Systems Co. Ltd.	Shandong (Cina)	Euro	1.050.000	100,00%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100,00%
Carraro China Drive System Co. Ltd.	Shandong (Cina)	USD	13.084.659	100,00%
MG Mini Gears Inc.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	8.910.000	73,82%
MG Mini Gears 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:

Eletronica Santerno Industria e Comercio LTDA

La società è stata costituita il 27 marzo 2007. Nel corso del periodo si è concluso il processo di registrazione presso le autorità competenti e la società ha iniziato l'attività.

Carraro North America Inc. (Virginia Beach)

La società è stata costituita il 21 novembre 2007. Nel corso del periodo la società ha iniziato l'attività.

South America Gears S.A. e Carraro Argentina S.A.

In data 13 febbraio 2008 è stato registrato presso la Direzione Provinciale delle Persone Giuridiche di Buenos Aires (Argentina) l'atto di scissione e riduzione del capitale di Carraro Argentina S.A. e di costituzione di South America Gears S.A..

Carraro Drive Tech S.p.A.

La società è stata costituita il 4 giugno 2008 con un capitale sociale di 120.000 Euro. Il 27 giugno 2008 l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato, con effetto 1 luglio 2008, un aumento del capitale sociale di Euro 11.205.389 sottoscritto da:

1. Carraro Spa, mediante conferimento, a partire dal 1 luglio 2008, di un ramo d'azienda inclusivo delle partecipazioni nelle società A.E. Srl e Carraro Argentina S.A.;
2. Carraro International S.A., mediante conferimento, a partire dal 1 luglio 2008, delle partecipazioni nelle società F.O.N. S.A., Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd., Carraro Qingdao Trading Co. Ltd. e Carraro China Drive System Co. Ltd..

MG Mini Gears S.p.A. e MG Holding S.p.A.

Con atto del 2 aprile 2008, MG Holding S.p.A. ha fuso per incorporazione la società MG Mini Gears S.p.A.. L'assemblea dei soci ha poi deliberato il cambiamento della denominazione sociale in MG Mini Gears S.p.A.

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

Denominazione	Società controllante	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
Carraro PNH Components India Ltd.	Carraro India Ltd.	Bombay (India)	Rupie	10.000.200	99,998%
Carraro Drive Tech do Brasil Comércio de Sistemas Automotivos Ltda.	Carraro Argentina	San Paolo (Brasile)	R\$	831.551	99,90%

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

Carraro Drive Tech do Brasil Comércio de Sistemas Automotivos Ltda. è stata costituita il 6 giugno 2008. Al 30.6.2008 non si è ancora concluso il processo di registrazione presso le autorità competenti e la società non ha iniziato l'attività.

Nel corso dell'esercizio si è conclusa la liquidazione della Carraro Korea Ltd., in data 11 marzo 2008 la società è stata cancellata dal registro degli investimenti esteri.

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

Valuta	Cambio medio 1° semestre 2008	Cambio al 30.06.2008
Rupia Indiana	62,3899420	67,79740
Zloty Polacco	3,4901111	3,35130
Dollaro Statunitense	1,5304206	1,57640
Renminbi Cinese	10,7988761	10,80510
Peso Argentino	4,8005903	4,76603
Rublo Russo	36,3769269	36,94770
Real Brasiliano	2,5945857	2,51120

3. Principi contabili e criteri di valutazione

La relazione semestrale non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe pertanto essere letta congiuntamente con il bilancio annuale consolidato al 31.12.2007.

I criteri di valutazione e i principi contabili sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31.12.2007.

4. Informazioni per settori di attività e aree geografiche

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

Le "business units" sono così suddivise:

- 1) *Drives and Drivelines*, che raggruppa le entità dedicate alla produzione di sistemi di trasmissione (assali e trasmissioni): Carraro S.p.A. escluso lo stabilimento ex Agritalia, Carraro Drive Tech S.p.A., AE S.r.l., O&K Antriebstechnik, Carraro Deutschland GmbH, Carraro Argentina, FON, Carraro India, Carraro North America, Carraro Qingdao Drive Systems Co., Carraro China Drive Systems Co., Carraro Qingdao Trading Co.
- 2) *Gears and Components*, che raggruppa le entità dedicate alla produzione di componentistica per assali e trasmissioni: Gear World S.p.A., Siap S.p.A., South America Gears, Turbo Gears India, STM S.r.l., MG Mini Gears S.p.A., Mini Gears Suzhou Co Ltd., Mini Gears Shanghai Trad. Ltd, Mini Gears Inc.
- 3) *Vehicles*, costituita dallo stabilimento ex Agritalia, concesso in affitto d'azienda alla Carraro S.p.A., dedicato alla produzione di trattori agricoli.
- 4) *Power Controls*, costituita da Elettronica Santerno S.p.A, da Zao Santerno e da Elettronica Santerno Industria e Commercio Ltda.

Al 30.06.2008 la Società Carraro Deutschland GmbH è stata inserita nella Business Unit *Drives and Drivelines*, al 30.06.2007 era classificata nelle attività non allocate.

Al 30.06.2008 la società Carraro Technologies India Ltd. è stata inserita nelle attività non allocate, al 30.06.2007 era inclusa nella Business Unit *Drives and Drivelines*.

4.1 Settori di attività

Le più significative informazioni per settori di attività sono espone nelle tabelle seguenti, comparativamente per i semestri chiusi al 30.06.2008 e al 30.06.2007.

a) dati economici*(valori in Euro/000)*

30.06.2008	DRIVES & DRIVELINES	GEARS & COMPONENTS	VEHICLES	POWER CONTROLS	ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	TOTALE CONSOLIDATO
VENDITE	354.533	125.133	52.772	31.510	-52.527	511.421
VENDITE A TERZI	342.935	85.266	51.633	31.510	77	511.421
VENDITE INTRADIVISIONALI	-	-	-	-	-	-
VENDITE INTERDIVISIONALI	11.598	39.867	1.139	-	-52.604	-
COSTI OPERATIVI	346.020	118.702	49.808	24.501	-53.048	485.983
MATERIALI DIRETTI/INDIRETTI	240.659	56.228	39.246	16.255	-48.528	303.860
SERVIZI E UTILIZZO DI BENI DI TERZI	58.907	32.254	4.128	4.647	-5.476	94.460
PERSONALE	37.129	23.022	5.367	3.011	289	68.818
AMMORTAMENTI E SVALUT.	7.147	8.541	196	584	57	16.525
ACCANTONAMENTI.	3.051	261	922	70	-	4.304
ALTRI ONERI E PROVENTI	-873	-1.604	-51	-66	610	-1.984
RISULTATO OPERATIVO	8.513	6.431	2.964	7.009	521	25.438

(valori in Euro/000)

30.06.2007	DRIVES & DRIVELINES	GEARS & COMPONENTS	VEHICLES	POWER CONTROLS	ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	TOTALE CONSOLIDATO
VENDITE	303.420	65.418	50.052	12.922	-37.158	394.654
VENDITE A TERZI	301.616	30.106	50.014	12.918	-	394.654
VENDITE INTRADIVISIONALI	-	-	-	-	-	-
VENDITE INTERDIVISIONALI	1.804	35.312	38	4	-37.158	-
COSTI OPERATIVI	296.608	58.454	44.354	11.085	-36.688	373.813
MATERIALI DIRETTI/INDIRETTI	204.381	27.424	35.646	7.390	-37.319	237.522
SERVIZI E UTILIZZO DI BENI DI TERZI	49.084	17.273	3.326	1.719	593	71.995
PERSONALE	34.659	9.722	4.822	1.829	84	51.116
AMMORTAMENTI E SVALUT.	7.421	4.449	111	156	-55	12.082
ACCANTONAMENTI	2.202	259	514	9	-	2.984
ALTRI ONERI E PROVENTI	-1.139	-673	-65	-18	9	-1.886
RISULTATO OPERATIVO	6.812	6.964	5.698	1.837	-470	20.841

I dati al 30 giugno 2007 non comprendono il Gruppo Mini Gears, in quanto acquisito e consolidato nel secondo semestre 2007.

La società South America Gears S.A. ha iniziato la propria attività a seguito della scissione di Carraro Argentina ed ha iniziato ad operare dal 1 aprile 2008.

5. Note e commenti

Stagionalità dell'attività

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

Ricavi e costi

A) Ricavi delle vendite (nota 1)

Il fatturato consolidato ha raggiunto nel semestre i 511,42 Ml. di Euro, in aumento del 29,59% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Analisi per settore di attività

Si rimanda alle informazioni riportate al precedente punto 4.

B) Costi operativi (nota 2)

I costi operativi mostrano variazioni coerenti con l'incremento del fatturato.

Ulteriori analisi sono espone nella relazione degli amministratori.

C) Risultato delle attività finanziarie (nota 3)

Il valore degli oneri finanziari netti aumenta da Euro 4,19 Ml. a Euro 7,63 Ml. in linea con l'aumento dell'indebitamento netto complessivo (che passa da Euro 131,3 Ml. del 30 giugno 2007 ad Euro 194,94 Ml.).

Gli utili e perdite su cambi netti sono passivi per Euro 1,98 Ml. contro Euro 1,47 Ml attivi del 30.06.2007.

Imposte sul reddito (nota 4)

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

<i>(Valori in Euro/1.000)</i>	30.06.2008	30.06.2007
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	-726	-329
<i>IMPOSTE CORRENTI</i>	<i>7.691</i>	<i>5.638</i>
<i>ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE</i>	<i>20</i>	<i>1.224</i>
<i>IMPOSTE DIFFERITE</i>	<i>-2.602</i>	<i>911</i>
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	5.109	7.773
15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE	4.383	7.444

Le imposte comprendono l'effetto dell'adesione al riallineamento delle deduzioni extracontabili (da parte di Carraro Spa e di Minigears Spa) e all'affrancamento di maggiori valori iscritti in bilancio a seguito di operazioni straordinarie (da parte di Minigears Spa) ai sensi della Legge 244/2007. In particolare, l'effetto dell'adesione a tali opzioni ha comportato la contabilizzazione nel presente bilancio di imposte sostitutive per Euro 1.109 mila e lo storno di imposte differite passive per Euro 2.260 mila, con un conseguente effetto economico positivo di Euro 1.151 mila.

Utili di gruppo per azione (nota 5)

Utili	30.06.2008 <i>Euro/1.000</i>	31.12.2007 <i>Euro/1.000</i>	30.06.2007 <i>Euro/1.000</i>
Utili per le finalità della determinazione degli utili per azione di base	10.680	15.587	10.043
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali:	-	-	-
Utili per le finalità della determinazione degli utili per azione diluiti	10.680	15.587	10.043

Numero di azioni	30.06.2008 N./1.000	31.12.2007 N./1.000	31.12.2006 N./1.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base:	41.998 (*)	42.000	42.000
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali:	-	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti:	41.998	42.000	42.000

Utili per azione	30.06.2008 Euro	31.12.2007 Euro	31.12.2006 Euro
Utili per azione di base:	0,25	0,37	0,24
Utili per azione diluito:	0,25	0,37	0,24

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

Dividendi pagati

I dividendi pagati dalla Carraro S.p.A. nei sei mesi (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2007, così come da delibera assembleare del 23 aprile 2008) ammontano a totali Euro 6.930 mila, pari a Euro 0,165 per azione ordinaria.

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

Nel precedente esercizio i dividendi pagati (relativi alla distribuzione dell'utile 2006) ammontavano a totali Euro 5.250 mila, pari a Euro 0,125 per azione ordinaria.

Immobili, impianti e macchinari (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 228,91 ML. contro Euro 225,06 ML. dell'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Costo storico	69.211	175.875	77.154	12.836	7.643	342.719
Fondo amm.to	-10.798	-64.629	-34.141	-6.445	-	-116.013
Svalutazioni	-1.007	-279	-330	-28	-	-1.644
Netto al 31.12.2007	57.406	110.967	42.683	6.363	7.643	225.062
Movimenti 1° semestre 2008						
Incrementi	295	13.165	7.995	1.269	5.170	27.894
Decrementi	-3.122	-932	-633	-59	-495	-5.241
Capitalizzazioni	-	37	346	-	-383	-
Variaz. area consolid.	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-1.119	-7.945	-4.640	-844	-	-14.548
Riclassifiche	0	-365	7	-1	359	-
Diff. conv. Cambio	-1.068	-2.103	-462	-101	-521	-4.255
Netto al 30.06.2008	52.392	112.824	45.296	6.627	11.773	228.912
Costituito da:						
- costo storico	65.272	180.677	81.394	13.703	11.773	352.819
- fondo amm.to e svalutazioni	-12.880	-67.853	-36.098	-7.076	-	-123.907

Al 30.06.2008 ci sono beni in leasing iscritti tra gli Impianti e macchinari per Euro 5,73 ML. e tra i Terreni e fabbricati per Euro 4,01 ML..

Terreni e fabbricati

Il decremento si riferisce alla cessione dell'immobile industriale di Calhoun (USA) di Carraro North America Inc..

Impianti e macchinari

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

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., Mini Gears S.p.A., Carraro India Ltd. e Turbo Gears 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 4,03 ML..

Attività immateriali (nota 7)

Presentano un saldo netto di Euro 76,46 Ml. contro Euro 73,33 Ml. dell'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti e Brevetti	Concessioni - Licenze e Marchi	Immob. in corso e accanti	Altre immob. bil. imm.	Totali
Costo storico	58.414	6.728	518	12.743	3.280	2.316	83.999
Fondo amm.to	-	-3.854	-352	-3.908	-	-375	-8.489
Svalutazioni	-1.000	-91	-	-	-	-1.091	-2.182
Netto al 31.12.2007	57.414	2.783	166	8.835	3.280	850	73.328
Movimenti 1° semestre 2008:							
Incrementi	3.060	3	255	574	956	21	4.869
Decrementi	-	-	-	-	-179	-32	-211
Capitalizzazioni costi int.	-	-	-	-	-	-	-
Variaz. area consolid.	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-592	-183	-879	-	-164	-1.818
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Diff. conv. Cambio	-	66	57	75	-	92	290
Netto al 30.06.2008	60.474	2.260	295	8.605	4.057	767	76.458
Costituito da:							
- costo storico	61.474	6.863	773	13.309	4.236	304	86.959
- fondo amm.to e svalutazioni	-1.000	-4.603	-478	-4.704	-179	463	-10.501

Avviamento

La voce avviamento è così dettagliata:

Con riferimento ai valori degli avviamenti indicati:

- Euro 3,00 Ml. generati dalle scritture di 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 19,21 Ml. riferiti all'unità corrispondente alla società Elettronica Santerno S.p.A., costituiti da Euro 2,89 Ml. dall'avviamento pagato in sede di acquisto del ramo d'azienda a Casalfiumanese Spa ed Euro 16,32 Ml. quale differenza tra il valore della partecipazione ed il valore corrente della società partecipata. L'incrementato del periodo (Euro 3,06 Ml.) è riferito all'adeguamento della valorizzazione dell'opzione di vendita a favore del socio di minoranza. Carraro Spa ha un'opzione d'acquisto del rimanente 33% di Elettronica Santerno. Successivamente alla chiusura del periodo è stato rivisto l'accordo con il socio di minoranza: 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.
- 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.

Concessioni Licenze e Marchi

L'incremento si riferisce prevalentemente all'acquisto di nuovo software di Carraro S.p.A., Elettronica Santerno S.p.A. e Mini Gears S.p.A..

Investimenti immobiliari (nota 8)

Presentano un saldo netto invariato rispetto all'esercizio precedente.

Partecipazioni (nota 9)

Variazione partecipazioni primo semestre 2008:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Valore al 31.12.2007	Incrementi/ Decrementi	Var. area di consolidato	Adeguamento cambi	Valore al 30.06.2008
Carraro Pnh Components India Ltd.	172	-	-	-24	148
Carraro Drive Tech do Brasil Comércio de Sistemas Automotivos Ltda.	-	10	-	-	10
Elettronica Santerno Industria e Comercio LTDA	10	-	-10	-	-
Carraro North America Inc.	1	-	-1	-	-
IMPRESE CONTROLLATE	183	10	-11	-24	158
DESTINATE ALL'ALIENAZIONE	12	-	-	-	12
TOTALE PARTECIPAZIONI	195	10	-11	-24	170

Partecipazioni in società controllate

La variazione si riferisce all'adeguamento cambi al 30 giugno 2008 e alla sottoscrizione del capitale sociale della società Carraro Drive Tech do Brasil Comércio de Sistemas Automotivos Ltda.

Partecipazioni destinate all'alienazione

L'importo si riferisce alla partecipazione nella società collegata Elcon Elettronica S.r.l.
La partecipazione è stata alienata nel corso del secondo semestre 2008.

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;
- Derivati di "cash flow hedge" (Euro 1,23 Ml.): l'importo si riferisce al *fair value* al 30.06.2008 di sette contratti I.R.S. sottoscritti da Carraro International e da Mini Gears S.p.A..

Altre attività finanziarie correnti

Derivati attivi su valute estere a copertura di Cash Flow (Euro 1,52 Ml.): si riferisce al *fair value* di contratti in essere al 30.06.2008.

Crediti commerciali ed altri crediti (nota 11)

Nel periodo il fondo svalutazione crediti è rimasto sostanzialmente in linea rispetto al 31.12.2007. L'incremento del saldo dei crediti netti rispetto al 31.12.2007 (da Euro 138,12 Ml. a Euro 176,46 Ml.) è riconducibile principalmente all'aumento del fatturato del primo semestre 2008.

Gli altri crediti non correnti (Euro 0,87 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 12)

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2008	31.12.2007
Materie prime	120.650	107.463
Corso lavoro e semilavorati	62.520	47.396
Prodotti finiti	45.840	40.968
Merci in viaggio	534	406
Totale rimanenze	229.544	196.233
Fondo svalutazione	-17.012	-13.803
Valore netto	212.532	182.430

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo di Euro 212,53Ml. contro Euro 182,43 Ml 31.12.2007.

In generale si tratta di variazioni legate alle dinamiche annuali di produzione.

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 13)

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2008	31.12.2007
Cassa	165	138
C/C e depositi bancari	40.938	32.478
Altre disponibilità liquide o attività equivalenti	313	39
TOTALE	41.416	32.655

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile.

Patrimonio netto (nota 14)

L'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2008 ha autorizzato un piano di acquisto di azioni proprie. L'acquisto 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;
- 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 2008 sono state acquistate n. 49.813 azioni per un investimento complessivo di Euro 244.770.

Al 30 giugno 2008 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 15)

Il 29 maggio Carraro International S.A. ha sottoscritto un nuovo finanziamento per Euro 150,00 Ml. con un pool di banche (Unicredit Corporate Banking SpA in qualità di capofila, Banca Antonveneta SpA, Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo SpA e Banca Popolare Friuladria).

In relazione al nuovo finanziamento, gli accordi contrattuali prevedono il rispetto di alcuni "Covenants", i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consolidato al 31 dicembre di ogni anno.

I "Covenants" previsti sono i seguenti:

- rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio inferiore a 1,85;

- rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA inferiore a 3,70.

Il mancato rispetto dei parametri comporta la decadenza del beneficio del termine e l'obbligo di rimborso anticipato del finanziamento residuo.

Alla stessa data Carraro International S.A. ha rimborsato anticipatamente la parte residua del finanziamento bancario in pool, "Club Deal", (Euro 60 Ml.) erogato nel 2005.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2008	31.12.2007
<u>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</u>		
<u>FINANZIAMENTI</u>		
VS TERZI	148.943	132.234
<u>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</u>		
<u>FINANZIAMENTI</u>		
VS TERZI	86.482	75.861
<u>RATEI E RISCONTI FINANZIARI</u>		
VS TERZI	1.660	1.212
<u>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE</u>		
FAIR VALUE DERIVATI SU TASSI INT.	-	37
FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI	3.966	1.894
	3.966	1.931

Altre passività finanziarie correnti

Il saldo si riferisce al *fair value* negativo rilevato al 30.06.2008 sugli strumenti derivati in essere su valute.

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

Posizione finanziaria netta	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Finanziamenti:			
- non correnti	148.943	132.233	92.952
- correnti	86.482	75.861	66.419
ratei e risconti finanziari non correnti	-	-8	-
ratei e risconti finanziari correnti	1.017	600	-282

AL NETTO DI:

Disponibilità liquide

Cassa	-165	-138	-95
C/C e depositi bancari	-41.251	-32.517	-27.581
Crediti e finanziamenti	-	-	-28
<i>Crediti e finanziamenti verso parti correlate</i>	<i>-84</i>	<i>-84</i>	<i>-84</i>

Titoli

Altri crediti finanziari

Posizione finanziaria netta **194.942** **175.947** **131.300**

Di cui debiti / (crediti):

- non correnti	148.943	132.225	92.952
- correnti	45.999	43.722	38.348

Posizione finanziaria netta **194.942** **175.947** **131.300**

Debiti commerciali ed altri debiti (nota 16)

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

Gli altri debiti comprendono la posizione di Carraro Spa e Siap Spa verso Finaid Spa per gli oneri da consolidato fiscale (Euro 2,77 ML.).

Trattamento di fine rapporto/quiescenza (benefici ai dipendenti) (nota 17)

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	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Dirigenti	72	63	54
Impiegati	1.087	998	779
Operai	2.892	2.698	2.118
Interinali	414	277	150
Totale	4.465	4.036	3.101

Il numero totale di dipendenti del gruppo passa a 4.465 rispetto ai 4.036 del 31 dicembre 2007 e ai 3.101 del 30 giugno 2007. Si ricorda che al 30 giugno 2006 non erano consolidato il gruppo Mini Gears (rispettivamente 761 e 707 dipendenti al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007).

Accantonamenti per rischi e oneri (nota 18)

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<u>sit. iniziale</u>	<u>incrementi</u>	<u>decrementi</u>	<u>riclassifiche</u>	<u>adeg. cambi</u>	<u>sit. finale</u>
QUOTA NON CORRENTE						
1) GARANZIA	1.213	139	- 16	-	-	1.336
2) ONERI DA CONTENZIOSO	879	17	- 147	- 22	- 7	720
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	178	46	- 22	- 8	- 7	187
TOTALE	2.270	202	- 185	- 30	- 14	2.243
QUOTA CORRENTE						
1) GARANZIA	7.240	4.122	- 3.055	-	- 51	8.256
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	130	-	-	-	130
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	-	-	-	-	-	-
TOTALE	7.240	4.252	- 3.055	-	- 51	8.386

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 3,07 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 4,26 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

L'incremento della voce oneri da contenzioso ricomprende gli accantonamenti per rischi fiscali iscritti in MG Mini Gears Spa a fronte delle verifiche fiscali della Guardia di Finanza svolte nel corso del primo semestre 2008.

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

Con riferimento a Carraro S.p.A. si segnala che il contenzioso aperto con l'I.N.P.S. nel corso del 1996, per presunte omissioni di versamenti di contributi, è stato inizialmente risolto in data 5 ottobre 1999 dal Pretore di Padova in senso favorevole alla società. La detta sentenza veniva fatta oggetto di ricorso in appello e, successivamente, avanti la Corte di Cassazione. Quest'ultima, in data 9 dicembre 2004, nell'accogliere le istanze di Carraro S.p.A., ha nuovamente rinviato il giudizio alla Corte d'Appello di Venezia perché emanasse sentenza ispirata ai principi di diritto stabiliti dalla Suprema Corte. A seguito del detto rinvio, in data 17 giugno 2008, si è tenuta udienza di discussione, la Corte d'Appello, tuttavia, in luogo della attesa sentenza, ha emesso ordinanza con la quale ha disposto lo svolgimento di consulenza tecnica, attualmente in corso. Sulla base delle informa-

zioni disponibili non sono mutate le valutazioni sull'infondatezza delle richieste avanzate dall'Ente Previdenziale e non si ritiene, sulla scorta del parere dei nostri consulenti, che sia mutato il profilo di rischio della questione in oggetto.

Impegni e rischi **Debiti per leasing finanziari**

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2008	31.12.2007
Debiti per leasing finanziari:		
esigibili entro un anno	1.498	1.276
esigibili oltre un anno	3.222	2.845
	4.720	4.121

Garanzie prestate e impegni

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30.06.2008	31.12.2007
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 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 30.06.2008 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 30.06.2008 deteneva il 50,002% 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 8.

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.

Fair value

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

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

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

I prospetti indicano i valori dei **nozionali** e dei **fair value** riferiti alle varie tipologie di contratti derivati su divise estere in essere al 30.06.2008 in capo alle varie società del gruppo.

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

CONTRATTO	Carraro SpA	Carraro Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Mini Gears	TOTALE GRUPPO 30.06.08	TOTALE GRUPPO 30.06.07
Opzioni (1)									
Opzioni Put			1.856					1.856	12.677
Opzioni Call			1.856					1.856	12.677
Opzioni (2)									
Opzioni Put									
Opzioni Call									
Subtotale Opzioni			3.712					3.712	25.354
Swap (DCS) (1)									
		19.535	5.064	10.193	15.831	6.447		57.070	40.559
Swap (DCS) (2)									
					456			456	-
Swap (DCS) (3)									
					929			929	8.345
TOTALE VALORI NOZIONALI									
		19.535	8.776	10.193	17.216	6.447		62.167	74.258

b) valute di riferimento e scadenze dei contratti*(valori in Euro/000)*

CONTRATTO	Carraro SpA	Carraro Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Mini Gears	Turbo Gears
Opzioni (1)							
Valute di rif.			CNY/EUR				
Opzioni Put	Scadenze		Set.-Ott. 2008				
Opzioni Call	Scadenze		Set.-Ott. 2008				
Swap (DCS) (1)							
Valute di rif.		ARS/EUR	CNY/EUR		INR/EUR		INR/EUR
Scadenze		ARS/USD	CNY/USD	PLN/EUR	INR/USD		INR/USD
		Lug. 2008 - Giu. 2009	Lug. 2008 - Mar. 2009	Lug.-Giu. 2009	Lug. 2008 - Mar. 2009		Lug. 2008 - Mar. 2009
		Lug.-Dic. 2008	Lug. 2008 - Dic. 2009		Lug.-Set. 2008		Lug.-Dic. 2008
Swap (DCS) (2)							
Valute di rif.					INR/EUR		
Scadenze					Ott. 2008		
Swap (DCS) (3)							
Valute di rif.					INR/EUR		
Scadenze					Ott. 2008		

c) fair value

(valori in Euro/000)

CONTRATTO	Carraro SpA	C. Argentina	C. International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Mini Gears	TOTALE GRUPPO 30.06.2008	TOTALE GRUPPO 30.06.2007
Opzioni (1)									
Opzioni Put			4					4	187
Opzioni Call			-138					-138	-61
Opzioni (2)									
Opzioni Put									
Opzioni Call									
Subtotale Opzioni			-134					-134	126
Swap (DCS) (1)									
		574	-118	764	-3.084	-625		-2.489	1.608
Swap (DCS) (2)									
					83			83	-
Swap (DCS) (3)									
					-74			-74	-96

(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 Euro/000)

	30.06.2008		30.06.2007	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
CASH FLOW HEDGE				
Rischio di cambio – Domestic Currency Swap	1.727	-	4.340	-323

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

(valori in Euro/000)

	Carraro SpA	Carraro Argentina	Carraro International	Fon	Carraro India	Turbo Gears	Mini Gears	TOTALE GRUPPO 30.06.2008	TOTALE GRUPPO 30.06.2007
F.Value iscritto ad economico		160	-251	11	-95	-625	-	-800	709
F.Value iscritto a patrimonio netto		414	-	753	-2.979	-	-	-1.812	927
TOTALE		574	-251	764	-3.074	-625	-	-2.612	1.636

6.2 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 30.06.2008; a tale data i contratti aperti riguardano Carraro International S.A. e Mini Gears Spa.

CONTRATTO	VALUTA	SCADENZA	NOZIONALE 30.06.2008 <i>(EURO)</i>	NOZIONALE 30.06.2007 <i>(EURO)</i>	FAIR VALUE 30.06.2008 <i>(EURO)</i>	FAIR VALUE 30.06.2007 <i>(EURO)</i>
Interest Rate Swap	EUR	29.11.2010	5.000.000	-	187.297	-
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	8.000.000	250.104	279.886
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	8.000.000	205.858	214.887
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	8.000.000	251.784	282.355
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	8.000.000	155.451	140.836
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	8.000.000	156.851	142.893
Interest Rate Swap	EUR	31.03.2013	10.000.000	10.000.000	264.983	161.820
Totale derivati di cash flow hedge			55.000.000	50.000.000	1.472.328	1.222.677

7. Eventi successivi alla data di chiusura di bilancio

Si segnalano i seguenti eventi successivi significativi:

Con effetto 1° luglio 2008 è stato conferito a Carraro Drive Tech S.p.A.:

- da parte di Carraro S.p.A. il ramo d'azienda costituito dall'insieme dei beni materiali e immateriali afferenti le attività industriali degli stabilimenti di Campodarsego, Gorizia e ricambi di Rovigo, inclusivo delle partecipazioni detenute nelle società attive nella Business Unit Drivelines A.E. S.r.l. e Carraro Argentina S.A.
- da parte di Carraro International S.A. delle partecipazioni detenute nelle società, attive nella Business Unit Drivelines, FON S.A., Carraro Qingdao Drive, Carraro Qingdao Trading, Carraro China Drive.

Tutte le operazioni descritte sono state realizzate in continuità di valori contabili, senza la rilevazione di plusvalenze e minusvalenze, e in regime di neutralità fiscale. Il loro perfezionamento non ha determinato effetti sul patrimonio netto e sulla posizione finanziaria del bilancio consolidato.

8. Rapporti con parti correlate

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

RAPPORTI DEL GRUPPO CARRARO S.P.A. CON PARTI CORRELATE AL 30.06.2008

(Euro/000)

Rapporti finanziari e patrimoniali **Rapporti economici**

CREDITI FINANZ.	DEBITI FINANZ.	CREDITI COMM. ED ALTRI	DEBITI COMM. 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 ONEROSI FINANZIARI
-----------------	----------------	------------------------	-----------------------	------------------	-----------------	--------------	------------------------------	------------------	-------------------------------------	---------------------------	---------------------------------	---------------------------	--------------------------

Società Collegate

Elcon Elettronica S.r.l.

84		10	96										1
----	--	----	----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---

Altre parti correlate

FINAID S.p.A.

Agritalia S.p.A.

Maus S.p.A.

Maus USA Inc.

Meccanica del Piave S.p.A.

European Power System S.r.l.

M.G.T. S.r.l.

		2.598	2.880										
		68	15						711	15			
		84	554		32		15			527			
		3	29		2		7	28					
		19			2								

Note:**1. Rapporti finanziari**

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

2. Rapporti economici

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

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

Gli interessi attivi sono generati dai finanziamenti in essere.

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 Carlo Borsari, 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 2008.

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 2008



Carlo Borsari
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 delle variazioni nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Carraro SpA e controllate (Gruppo Carraro). 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 intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 4 aprile 2008 e in data 28 settembre 2007.

- 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 2008 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, 29 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Nicola Piovan
(Revisore contabile)



Gruppo Carraro
Resoconto intermedio di
gestione al 31 marzo 2008

CARRARO S.p.A.

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

Capitale Sociale Euro 21.840.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283

R.E.A. n. 84.033

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2008 (DATI CONSOLIDATI)

Il primo trimestre 2008 conferma il trend di crescita avviatosi nella seconda parte del precedente esercizio. I principali mercati di riferimento, agricolo e movimento terra, hanno mantenuto forte la domanda in particolare nelle regioni dell'Europa orientale e nell'area asiatica.

Si conferma positiva inoltre la domanda di inverter e controlli elettronici - destinati principalmente ad applicazioni per il settore fotovoltaico ed eolico - nonché quella di ingranaglieria in ogni settore di applicazione.

Seppur in modo più limitato rispetto alla chiusura dello scorso anno, si sono ancora manifestate alcune difficoltà di reperimento di materie prime con il conseguente rallentamento dei tempi di risposta alla forte domanda dei mercati. Si ritiene comunque che, grazie ad un'attenta politica di adeguamento del bacino di fornitura con il rafforzamento della *supply-chain* in atto ed all'ottimizzazione delle attività di manufacturing a livello globale, gli equilibri siano in fase di consolidamento nel secondo trimestre.

Nel complesso i risultati comparati con il primo trimestre dello scorso esercizio registrano una crescita in termini assoluti, evidenziando una lieve flessione in termini percentuali. Ciò si spiega nell'ottica del raffronto tra un trend 2007 in forte ascesa per i primi mesi dell'anno - e poi più riflessivo - comparato ad un percorso 2008 che prevede un progressivo miglioramento nel corso dell'esercizio sia a livello di volumi che di redditività.

DATI GENERALI

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

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	237.471		188.857		25,7
EBITDA	18.969	8,0	16.589	8,8	14,4
EBIT	10.684	4,5	10.486	5,6	1,9
Risultato netto	2.911	1,2	4.746	2,5	-38,7
Ammortamenti	8.285	3,5	6.103	3,2	35,8

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
Cash-flow	11.196	4,7	10.849	5,7	3,2
Investimenti	16.399		7.166		
Pos. finanziaria netta	-191,136		-131.082		
Patrimonio netto*	146.792		123.578		
Gearing	130,21%		106,07%		

*include minorities

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo trimestre 2008 ha raggiunto i 237,471 milioni di Euro in crescita del 25,7% rispetto al dato al 31 marzo 2007.

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 trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.3.'08	31.3.'07	Diff. %	31.3.'08	31.3.'07	Diff. %	31.3.'08	31.3.'07	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	179.435	158.939	12,90	163.206	144.397	13,03	16.229	14.542	11,60
GEAR & COMPONENTS	65.772	35.212	86,79	(*) 41.072	14.115	190,98	24.700	21.097	17,08
VEHICLES	22.459	24.953	(9,99)	22.456	24.944	(9,97)	3	9	(66,67)
POWER CONTROL	10.785	5.401	99,69	10.691	5.401	97,94	94	-	n.a.
ALTRO	2.786	150	n.a.	46	-	n.a.	2.740	150	n.a.
TOTALE SEGMENTI	281.237	224.655	25,19	237.471	188.857	25,74	43.766	35.798	22,26
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	(43.766)	(35.798)	(22,26)	-	-	-	-	-	-
TOTALE CONSOLIDATO	237.471	188.857	25,74	-	-	-	-	-	-

(*) escludendo il fatturato di Mini Gears consolidata dal 1° agosto 2007 la crescita sarebbe risultata del 42,77%

b) area geografica

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

Area Geografica	31.03.2008	%	31.03.2007	%
Germania	40.362	17,0	33.756	17,9
Nord America	36.599	15,4	33.218	17,6
Gran Bretagna	24.278	10,2	15.385	8,2
Francia	14.499	6,1	16.456	8,7
Sud America	11.284	4,8	6.840	3,6
Cina	8.940	3,8	3.689	1,9
Polonia	6.866	2,9	5.868	3,1
India	6.440	2,7	8.848	4,7
Turchia	4.109	1,7	5.710	3,0
Altre area U.E.	25.096	10,6	15.345	8,1
Altre extra U.E.	6.909	2,9	3.984	2,1
Totale Estero	185.382	78,1	149.099	78,9
Italia	52.089	21,9	39.758	21,1
Totale	237.471	100	188.857	100

di cui:

Totale area U.E.	163.190	68,7	126.568	67,0
Totale area extra U.E.	74.281	31,3	62.289	33,0

Ebitda ed Ebit

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	18.969	8,0	16.589	8,8	14,4
EBIT	10.684	4,5	10.486	5,6	1,9

L'Ebitda (inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni) si attesta a 18,969 milioni di Euro con una crescita del 14,4% rispetto ai 16,589 milioni di Euro del primo trimestre 2007.

L'Ebit (inteso come risultato operativo di conto economico) è pari a 10,684 milioni di Euro, in crescita dell'1,9% rispetto ai 10,486 milioni di Euro del 31 marzo 2007.

Come anticipato i risultati sono complessivamente in linea con il budget pur scontando le citate difficoltà di approvvigionamento che hanno causato ritardi nelle consegne e conseguenti inefficienze di tipo economico.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano nel primo trimestre 2008 a 4,070 milioni di Euro, rispetto a 2,006 milioni di Euro del 31 marzo 2007. Risultano in incremento rispetto al precedente esercizio per il maggior indebitamento medio ed il maggior costo del denaro.

Differenze cambio

Le differenze cambio al 31 marzo 2008 sono passive per 713 mila Euro (erano attive per 1,228 milioni di Euro al 31 dicembre 2007) ed erano attive per 317 mila Euro al 31 marzo 2007, quasi esclusivamente per l'adeguamento di finanziamenti a medio lungo termine espressi in Euro contratti dalle controllate indiane dove la valuta locale si è svalutata nel mese di marzo di circa 10 % rispetto al 31 dicembre 2007.

Utile netto

L'utile netto del primo trimestre 2008 è pari a 2,911 milioni di Euro rispetto al dato a marzo 2007 di 4,746 milioni di Euro.

Ammortamenti e Cash – Flow

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	8.285	3,5	6.103	3,2	35,8
Cash-flow	11.196	4,7	10.849	5,7	3,2

Gli ammortamenti al 31 marzo 2008 aumentano a 8,285 milioni di Euro rispetto ai 6,103 milioni di Euro del 31 marzo 2007 , ed il cash flow è pari a 11,196 milioni di Euro (10,849 milioni di Euro al 31 marzo 2007).

Investimenti

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	31.03.2007
Investimenti	16.399	7.166

Gli investimenti nel trimestre ammontano a 16,399 milioni di Euro (7,166 milioni di Euro al 31 marzo 2007), destinati quasi esclusivamente all'incremento della capacità produttiva in particolare dell'area *gear e components*.

Posizione finanziaria netta e gearing

In linea con le previsioni 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) è a debito per 191,136 milioni di Euro, al 31 dicembre 2007 era a debito per 175,947 milioni di Euro (a marzo 2007 a debito per 131,082 milioni di Euro). Il gearing al 31 marzo 2008, si attesta a 130,21%, a dicembre 2007 era pari a 117,30%, a marzo 2007 era pari a 106,07%.

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

Il portafoglio ordini si conferma positivo grazie al favorevole andamento di tutti i principali mercati di riferimento.

A fronte di un miglioramento della situazione sul fronte degli approvvigionamenti si evidenziano tensioni sul costo delle materie prime.

In tale scenario il Gruppo sta operando per accelerare l'utilizzo di canali alternativi di fornitura e per mettere a regime la nuova capacità produttiva frutto dei recenti e importanti investimenti, inoltre, si sta attivando a livello commerciale per il recupero dei maggiori costi d'acquisto. In funzione di tali azioni si ritiene che importanti benefici saranno visibili nel medio periodo e che la situazione possa normalizzarsi già a partire dalla seconda parte dell'anno.

Sulla base di tali premesse si ritiene che l'obiettivo di budget sia ancora raggiungibile pur a fronte delle citate difficoltà.

È stato infine avviato nel mese di marzo scorso un progetto di riorganizzazione mirato a dare ulteriore impulso alle diverse aree di business del Gruppo in particolare alle attività relative allo sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi di trasmissione per applicazioni on e off highway.

Tale processo, che prevede il passaggio da Unità di business a Società indipendenti e che consentirà ulteriormente alle singole realtà di operare in modo autonomo, ha come obiettivo primario l'ottimizzazione dei risultati e la creazione di valore.

PROSPETTI CONTABILI

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI
(IAS/IFRS)

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)

	31.03.2008	%	31.03.2007	%
Ricavi delle vendite	237.471	100,0	188.857	100,00
Acquisti per beni e materiali	157.045	66,13	126.394	66,93
Servizi	45.774	19,28	32.062	16,98
Utilizzo beni e servizi di terzi	1.265	0,53	761	0,40
Costo del personale	33.120	13,95	24.916	13,19
Ammortamenti e svalutazioni di attività	8.306	3,50	6.128	3,24
Variazioni delle rimanenze	-18.118	-7,63	-12.256	-6,49
Accantonamenti per rischi	737	0,31	654	0,35
Altri oneri e proventi	-1.342	0,56	-288	-0,15
EBIT	10.684	4,50	10.486	5,55
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0
Oneri/proventi finanziari netti	-4.070	-1,72	-2.006	-1,06
Utili e perdite su cambi (netto)	-713	0,30	317	0,17
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
Risultato ante imposte	5.901	2,48	8.797	4,66
Imposte correnti e differite	2.724	1,15	3.786	2,00
Risultato netto	3.177	1,34	5.011	2,65
Risultato di terzi	266	0,11	265	0,14
Risultato consolidato di gruppo	2.911	1,23	4.746	2,51

Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)

	31.03.2008	31.03.2007
Attività non correnti	315.433	213.269
Immobilizzazioni materiali	225.094	166.430
Immobilizzazioni immateriali	73.248	31.474
Investimenti immobiliari	709	711
Partecipazioni	170	185
Attività finanziarie	844	1.051
Imposte differite attive	14.434	11.901
Crediti commerciali e altri crediti	934	1.517
Attività correnti	438.611	348.454
Rimanenze finali	198.745	142.910
Crediti commerciali e altri crediti	209.626	179.659
Attività finanziarie	2.054	1.661
Disponibilità liquide	28.186	24.224
Totale attività	754.044	561.723
Patrimonio netto	146.792	123.578
Passività non correnti	174.298	128.306
Passività finanziarie	120.762	96.528
Debiti commerciali e altri debiti	14.530	1.783
Imposte differite passive	12.092	3.737
Fondi TFR, pensioni e simili	24.608	24.471
Accantonamenti per rischi e oneri	2.306	1.787
Passività correnti	432.954	309.839
Passività finanziarie	103.896	60.437
Debiti commerciali e altri debiti	307.288	238.552
Debiti per imposte correnti	14.063	4.268
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	7.707	6.582
Totale passività e patrimonio netto	754.044	561.723

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Obbligazioni:			
- non correnti	-		-
- correnti	-		-
Finanziamenti:			
- non correnti	120.762	132.233	96.528
- correnti	98.265	75.861	59.505
Ratei e risconti finanziari:			
- non correnti	-34	-8	-111
- correnti	786	600	-517
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide			
Cassa	-177	-138	-78
Banche attive	-28.093	-32.517	-24.146
Crediti e finanziamenti	-373	-84	-99
Titoli	-		-
Crediti verso factor			
Posizione finanziaria netta consolidata	191.136	175.947	131.082

Contenuto e principi di redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS) in continuità rispetto a quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2007.

Il documento è stato predisposto secondo quanto indicato dall'articolo 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/98 (T.U.F.) e successive modifiche, pertanto, non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "bilanci intermedi").

Carraro SpA

Il Presidente



Mario Carraro

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2, D.Lgs. n. 58/1998

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 31.03.2008

Il sottoscritto Enrico Gomiero, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel documento in oggetto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Campodarsego, 14 maggio 2008

Garraro SpA

Chief Financial Officer

Enrico Gomiero

