

**CARRARO S.p.A.**

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

Capitale Sociale Euro 21.840.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e

iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283

R.E.A. n. 84.033

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007 DEL GRUPPO CARRARO**

Pur con dinamiche diverse, tutti i principali mercati di riferimento del Gruppo, agricolo, industriale e material handling, sono risultati in crescita rispetto al primo semestre 2006, aiutati anche dal ruolo sempre più determinante di paesi come India, Cina e Turchia che hanno contribuito, tra l'altro, a compensare l'importante calo (-15%) del mercato construction equipment (movimento terra) negli Stati Uniti.

Positivo è stato l'apporto dei nuovi business legati al settore delle energie rinnovabili (solare ed eolico) che continuano a mantenere tassi di crescita decisamente interessanti e superiori alla media dei mercati tradizionali.

Molto forte, inoltre, è risultata la crescita dell'area components, che ha beneficiato del contributo produttivo di Turbo Gears, lo stabilimento indiano di ingranaggeria, entrato oggi pienamente a regime.

Il processo di delocalizzazione produttiva avviato negli ultimi anni - oggi in fase di ulteriore rafforzamento con l'apertura di un nuovo stabilimento in Cina e l'ampliamento di Carraro India - ed un'attenta politica di sourcing, hanno contribuito al miglioramento della redditività del Gruppo nonostante il trend di crescita dei costi delle materie prime.

In coerenza con il piano strategico è proseguito il processo di focalizzazione e valorizzazione delle diverse aree di business del Gruppo. Ne è un esempio la nascita di Gear World, progetto industriale dell'area components finalizzato a raggruppare tutte le attività del Gruppo Carraro già presenti in questo settore (Siap in Italia, Turbo Gears in India e la divisione ingranaggi di Carraro Argentina), integrandole con società di nuova acquisizione, ne è un esempio il recente acquisto di miniGears SpA, per cogliere le opportunità di un mercato ricco di ambiti applicativi ad elevato potenziale di sviluppo.

Particolare enfasi è stata rivolta al potenziamento ed alla riorganizzazione della struttura commerciale con la creazione di presidi nelle aree di maggior interesse strategico e di potenziale crescita, e alle attività di R&D, proseguendo nello sviluppo e nel rafforzamento del centro di progettazione e ricerca, Carraro Technologies, in India.

Il primo semestre 2007 chiude quindi con risultati più che soddisfacenti rispetto primo semestre 2006, aiutato, come vedremo, anche dall' inclusione nell'area di consolidamento di nuove realtà come Elettronica Santerno e STM; il fatturato è cresciuto del 22,33% a 394,654 milioni di Euro la redditività lorda EBITDA del 42,0% a 32,879 milioni di Euro, l'utile operativo del 73,37%, a 20,841 milioni di Euro e l'utile netto raggiunge i 10,043 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta, 131,300 milioni di Euro, si è mantenuta stabile sui livelli del primo trimestre 2007 a debito per 131,082 milioni di Euro.

All'espansione dei nuovi business ed alle prospettive di crescita del Gruppo sarà dedicato il nuovo piano strategico, in fase di stesura, che verrà presentato alla comunità finanziaria nel prossimo mese di ottobre.

### **Fatturato**

Il fatturato consolidato ha raggiunto nel semestre i 394,654 milioni di Euro in crescita del 22,33% rispetto al dato a giugno 2006 (322,613 milioni di Euro).

In termini comparabili, senza quindi considerare l'apporto delle due società STM S.r.l. ed Elettronica Santerno S.p.A., non ancora presenti nel primo semestre 2006, il fatturato al 30 giugno 2007 si attesta a 374,428 milioni di Euro, che corrisponde ad una crescita del 16,06% rispetto al 30 giugno 2006.

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

(Valori in Euro/000)

	FATTURATO			FATTURATO CONSOLIDATO			FATTURATO INTERDIVISIONALE		
	2007	2006	Diff. %	2007	2006	Diff. %	2007	2006	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	303.420	274.330	+10,60	301.616	268.631	+12,28	1.804	5.699	-68,35
COMPONENTS	65.418	45.822	+42,77	30.106	15.436	+95,04	35.312	30.386	+16,21
VEHICLES	50.052	39.321	+27,29	50.014	38.546	+29,75	38	775	-95,10
POWER CONTROL	12.922	0	-	12.918	0	-	4	0	-
<b>TOTALE PER SEGMENTO DI MERCATO</b>	<b>431.812</b>	<b>359.473</b>	<b>+20,12</b>	<b>394.654</b>	<b>322.613</b>	<b>+22,33</b>	<b>37.158</b>	<b>36.860</b>	<b>+0,81</b>
ELIMINAZIONI FATTURATO INTERDIVISIONALE	-37.158	-36.860	+0,81	0	0	-	-37.158	-36.860	+0,81
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>394.654</b>	<b>322.613</b>	<b>+22,33</b>	<b>394.654</b>	<b>322.613</b>	<b>+22,33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

(Valori in Euro/000)

Area Geografica	1° Semestre 2007	%	1° Semestre 2006	%	Δ% 1°Sem. '07 1°Sem. '06
	North America	63.959	16,21	72.579	22,50
Germania	66.675	16,89	58.821	18,23	+13,35
Francia	31.280	7,93	31.214	9,68	+0,21
Gran Bretagna	39.230	9,94	28.543	8,85	+37,44
India	18.064	4,58	14.754	4,57	+22,43
Sud America	17.449	4,42	12.786	3,96	+36,47
Polonia	11.617	2,94	9.122	2,83	+27,35
Cina	9.098	2,31	6.942	2,15	+31,06
Turchia	9.359	2,37	4.869	1,51	+92,22

Altre Area U.E.	33.229	8,42	22.693	7,03	+46,43
Altre Extra U.E.	7.714	1,95	5.557	1,72	+38,82
<b>Totale Estero</b>	<b>307.674</b>	<b>77,96</b>	<b>267.880</b>	<b>83,03</b>	<b>+14,86</b>
Italia	86.980	22,04	54.733	16,97	+58,92
<b>Totale</b>	<b>394.654</b>	<b>100</b>	<b>322.613</b>	<b>100</b>	<b>+22,33</b>
<b>Totale Area U.E.</b>	<b>269.011</b>	<b>68,16</b>	<b>205.126</b>	<b>63,58</b>	<b>+31,14</b>
<b>Totale Area Extra U.E.</b>	<b>125.643</b>	<b>31,84</b>	<b>117.487</b>	<b>36,42</b>	<b>+6,94</b>

### **EBITDA**

L'EBITDA è pari a 32,879 milioni di Euro (8,33% sul fatturato) in crescita del 42,0% rispetto al dato del primo semestre 2006 pari a 23,154 milioni di Euro (7,18% sul fatturato).

In termini comparabili l'EBITDA si attesta a 28,610 milioni di Euro e cresce del 23,56% grazie all'apporto positivo delle delocalizzazioni produttive (India Cina e Polonia) ed ai maggiori volumi di vendita che favoriscono un maggior assorbimento dei costi fissi.

### **Utile Operativo**

L'utile operativo consolidato al 30 giugno 2007 è pari a 20,841 milioni di Euro (5,28% sul fatturato), in crescita del 73,37% rispetto al dato a giugno 2006 pari a 12,021 milioni di Euro (3,73% del fatturato). In termini comparabili risulterebbe di 17,138 milioni di Euro, comunque in crescita del 42,57%.

### **Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari netti ammontano a 4,193 milioni di Euro, 1,06% sul fatturato, in leggera crescita rispetto ai 3,288 milioni di Euro, 1,02% sul fatturato del primo semestre 2006

L'interest cover calcolato sull'EBITDA si attesta a 7,84 mentre era pari a 7,31 a dicembre 2006 (7,04 al 30 giugno 2006).

### **Differenze cambio**

Le differenze cambio nette sono positive per 1,468 milioni di Euro rispetto a differenze cambio nette negative a giugno 2006 per 724 mila Euro.

### **Risultato Netto**

L'utile netto al 30 giugno 2007 è pari a 10,043 milioni di Euro (2,54% sul fatturato) rispetto ai 3,789 milioni di Euro (1,17% sul fatturato) al 30 giugno 2006. In termini comparabili come sopra citato, l'utile netto risulterebbe di 9,133 milioni di Euro.

### **Cash-flow**

Il cash-flow (inteso come somma di utile netto, ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni) generato nel semestre è pari a 22,080 milioni di Euro contro i 14,922 milioni di Euro del primo semestre 2006 in crescita del 47,97%. In termini comparabili il cash-flow risulterebbe di 20,604 milioni di Euro in crescita del 38,07%.

### **Investimenti**

Sono stati effettuati investimenti per 20,055 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 12,788 milioni di Euro del primo semestre 2006 destinati prevalentemente all'incremento della capacità produttiva, alla costruzione del nuovo stabilimento in Cina, in corso di realizzazione, e all'ampliamento di quello indiano.

### **Ricerca e Innovazione**

Sono state sostenute spese per ricerca e innovazione per 8,116 milioni di Euro stabili rispetto agli 8,050 milioni di Euro del primo semestre 2006.

Nel primo semestre 2007 è stato aggiornato e ampliato il piano di sviluppo prodotti del Gruppo, accomunato dal sinergico obiettivo di realizzare sistemi energeticamente efficienti per la trasmissione della potenza, ma sempre più esteso sul piano della declinazione tecnologica e applicativa.

Nell'area degli assali e delle trasmissioni si è avviato lo sviluppo della nuova gamma di trasmissioni agricole includenti soluzioni tecniche avanzate per la riduzione dei consumi e che rafforzeranno la posizione di Carraro nel settore delle macchine agricole come fornitore globale di sistemi di trasmissione. Allo stesso tempo si è proseguito nell'opera di ridefinizione della gamma degli assali nell'ottica di razionalizzazione dei modelli e di miglioramento dell'affidabilità complessiva.

Nel segmento dei trattori speciali si è proseguito lo sviluppo della nuova gamma di veicoli conformi alle normative UE Tier III sulle emissioni inquinanti, realizzando i primi prototipi su cui sono iniziati i test funzionali e di durata.

In questi sei mesi, nell'area dell'elettronica di potenza, è stata estesa l'offerta di prodotti relativi al mercato delle energie rinnovabili, in accordo con le tendenze del mercato e si è rinnovata l'offerta di inverter industriali di media potenza. Inoltre è iniziato il progetto di sviluppo dei nuovi sistemi di trazione elettrica ed ibrida.

In accordo con la notevole espansione internazionale del gruppo la società d'ingegneria costituita in India nel 2006, "Carraro Technologies Ltd", ha ulteriormente consolidato la propria dimensione e capacità operativa divenendo un partner importante nella maggior parte dei progetti di sviluppo prodotto del Gruppo Carraro.

Nel semestre si è tenuta la seconda convention mondiale dell'ingegneria del Gruppo Carraro, rafforzando lo sviluppo di competenze e sinergie tra le diverse aree di competenza dei centri di sviluppo prodotto.

Si è poi proseguito nell'evoluzione dei processi relativi allo sviluppo prodotto, anche facendo leva sulle nuove potenzialità offerte dalla piattaforma PLM, con un forte presidio nell'area del knowledge management, per garantire worldwide un efficace flusso d'informazioni relative al prodotto e al suo ciclo di vita.

### **Posizione Finanziaria Netta**

La posizione finanziaria netta, a debito per 131,300 milioni di Euro, è pressoché invariata rispetto ai 131,082 milioni di Euro di marzo 2007 ed ai 131,361 milioni di Euro di dicembre 2006.

Il *gearing*, rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri, si attesta al 104,86% in leggero miglioramento rispetto a 106,07% di marzo 2007 (110,23% a dicembre 2006 e 89,29% a giugno 2006).

### **Risorse e formazione**

Il personale del Gruppo al 30 giugno 2007 ammonta a 3.101 dipendenti (di cui 150 con contratto interinale). Al 30 giugno 2006 i dipendenti erano 2.658 (di cui 109 con contratto interinale) mentre al 31 dicembre 2006 gli occupati erano 2.857 (70 con contratto interinale).

Il personale impiegato nei siti italiani è di 1.819 contro le 1.573 persone del 30 giugno 2006; quello nei siti esteri è di

1.282 dipendenti contro le 1.085 del 30 giugno 2006.

### **Fatti particolari del semestre**

Nel corso del primo semestre, il Gruppo ha sviluppato e completato un importante progetto di enucleazione, organizzazione e valorizzazione della Business Unit Components, che ha preso avvio con la costituzione in data 27 aprile 2007 della società Gear World S.r.l. (GW).

Successivamente, in data 10 maggio 2007, Carraro S.p.A. conferiva in Gear World il 100% della partecipazione sociale in SIAP S.p.A. ed il 20,01% della partecipazione sociale in Carraro Argentina S.A.

In data 29 maggio 2007 si procedeva ad un ulteriore conferimento, da parte della Carraro International S.A., della partecipazione, pari al 99,9998%, in Turbo Gears India Pvt. Ltd.

A seguito delle dette operazioni il capitale sociale di Gear World S.r.l. ammontava ad € 25.900.000, così ripartito: il 61,78% in capo a Carraro S.p.A. ed il 38,22% in capo a Carraro International S.A.

Per gli ulteriori sviluppi dell'operazione si rinvia alla sezione "Fatti successivi alla chiusura".

### **Andamento delle società consolidate**

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

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

La capogruppo ha realizzato ricavi di vendita per 237,941 milioni di Euro, in crescita del 7,21% rispetto ai 221,936 milioni di Euro del 2006.

Le esportazioni hanno inciso per l'81,6% del fatturato (l'85,1% nel primo semestre 2006). Le maggiori aree di destinazione delle vendite sono state gli U.S.A. con il 16,3% (22,9% al 30 giugno 2006) e l'Unione Europea (Italia esclusa) con il 55,4% (53,5% al 30 giugno 2006).

L'EBITDA è pari a 10,492 milioni di Euro (4,41% sul fatturato) in crescita del 11,89% rispetto ai 9,377 milioni del primo semestre 2006 (4,23% sul fatturato).

L'utile operativo pari a 6,143 milioni di Euro (2,58% sul fatturato), in crescita del 26,22% rispetto al dato a giugno 2006 pari a 4,867 milioni di Euro (2,19% sul fatturato).

Gli oneri finanziari netti ammontano nel periodo a 2,181 milioni di Euro pari allo 0,92% sul fatturato, rispetto ai 1,653 milioni di Euro del 30 giugno 2006 (0,74% sul fatturato).

Le differenze cambio nette risultano attive per 90 mila Euro contro i 270 mila Euro al 30 giugno 2006.

L'utile netto al 30 giugno 2007 si attesta a 7,523 milioni di Euro (3,16% sul fatturato), al 30 giugno 2006 era pari a 3,121 milioni di Euro (1,41% sul fatturato) e comprende dividendi da società controllate (SIAP) per 6,4 milioni di Euro.

Sono stati effettuati ammortamenti per 4,349 milioni di Euro contro i 4,510 milioni di Euro dell'anno precedente, ed il *cash-flow* è pari a 11,872 milioni di Euro contro i 7,631 milioni di Euro del giugno 2006.

Gli investimenti del primo semestre ammontano a 3,535 milioni di Euro rispetto ai 3,038 dello stesso periodo del 2006 destinati, prevalentemente, alle attività di "sourcing" e al rafforzamento dell'information technology.

La posizione finanziaria netta risulta a debito per 54,288 milioni di Euro (65,027 milioni di Euro a marzo 2007 e 38,189 milioni di Euro al 30 giugno 2006).

Il personale in carico al 30 giugno 2007 risulta di 1.082 dipendenti (di cui 59 interinali), contro i 1.045 (di cui 31 interinali) al 30 giugno 2006 e 1.046 (di cui 25 interinali) al 31 dicembre 2006.

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

Grazie alla forte domanda delle società del Gruppo e dei terzi, il fatturato nel primo semestre 2007 raggiunge i 54,253 milioni di Euro, in crescita del 19,15% rispetto al fatturato del 30 giugno 2006 pari a 45,534 milioni di Euro, L'EBITDA si attesta a 8,086 milioni di Euro (14,91% sul fatturato) e cresce del 22,10% rispetto ai 6,623 milioni di Euro del 2006 (14,55% sul fatturato).

L'utile operativo, raggiunge i 4,442 milioni di Euro (8,19% sul fatturato) contro i 3,266 milioni di Euro (7,17%), del 2006 (+36,04% rispetto al 2006).

Cresce anche l'utile netto pari a 2,368 milioni di Euro (4,37% sul fatturato) registrando un +64,74% rispetto ai 1,438 milioni di Euro (3,16 % sul fatturato) del 30 giugno 2006.

Con ammortamenti per 3,644 milioni di Euro rispetto ai 3,357 milioni di Euro del 30 giugno 2006, il *cash-flow* è pari a 6,013 milioni di Euro (4,795 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

La società ha effettuato investimenti per 5,614 milioni di Euro (4,551 milioni di Euro nel primo semestre 2006) destinati all'aumento della capacità produttiva.

La posizione finanziaria netta risulta a debito per 16,400 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 13,454 milioni di Euro del 31 marzo 2006 a causa dei citati investimenti ma in miglioramento rispetto al dato del 30 giugno 2006 a debito per 21,568 milioni di Euro.

Il personale al 30 giugno 2007 risulta di 491 unità (di cui 65 con contratto interinale), 462 al 30 giugno 2006 (429 al 31 dicembre 2006).

## **STM S.r.l.**

Consolidata integralmente con l'acquisizione del controllo dal 1° novembre 2006, STM opera nello stampaggio a caldo dell'acciaio e supporta, con la propria competenza ed i propri prodotti, le società del Gruppo operanti nel business dei components (SIAP in Italia, TGL in India, la divisione Gear in Carraro Argentina) ed ha sviluppato importanti e qualificate relazioni commerciali con terzi, operanti nei settori qualificati dell'automotive, come quello dei trucks.

Il fatturato del primo semestre 2007 è di 12,635 milioni di Euro, per il 58% destinato a terzi e per il 42% destinato alle società del Gruppo, in crescita del 22,4% rispetto ai 10,321 milioni di Euro di giugno 2006.

L'EBITDA cresce del 26,84% a 2,306 milioni di Euro (18,25% sul fatturato), da 1,818 milioni di Euro del giugno 2006 (17,61% sul fatturato). L'utile operativo pari a 1,866 milioni di Euro (14,77% sul fatturato) è cresciuto del 28,69% rispetto 1,450 milioni di Euro (14,05% sul fatturato) del primo semestre 2006.

Il semestre chiude con un utile netto di 1,061 milioni di Euro, +36,37% rispetto all'utile netto del 30 giugno 2006 di 778 mila Euro.

Con ammortamenti pari a 440 mila Euro il cash flow risulta positivo per 1,501 milioni di Euro (1,146 milioni di Euro al 30 giugno 2006). Sono stati effettuati investimenti per 292 mila Euro destinati all'aumento della capacità produttiva (820 mila Euro nel primo semestre 2006).

La posizione finanziaria netta è a debito per 4,111 milioni di Euro, era a debito per 4,166 milioni di Euro a marzo 2007, 3,903 milioni di Euro a giugno 2006.

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

Il fatturato al 30 giugno 2007 è diminuito a 16,324 milioni di Euro rispetto ai 20,984 milioni di Euro del primo semestre 2006 per il phase-out di alcuni prodotti.

L'EBITDA è pari a 695 mila Euro (4,26% sul fatturato), in crescita del 39,77% rispetto ai 497 mila Euro nel giugno 2006 (2,37% sul fatturato).

Il risultato operativo del semestre è di 613 mila Euro pari al 3,76% sul fatturato (422 mila Euro nel primo semestre 2006, 2% sul fatturato) è in crescita del 45,26%.

L'utile netto si attesta a 310 mila Euro, 1,9% sul fatturato, rispetto ai 252 mila Euro del 30 giugno 2006, 1,2% sul fatturato.

Con ammortamenti per 82 mila Euro (75 mila Euro al 30 giugno 2006), il *cash-flow* è pari a 391 mila Euro (327 mila Euro al 30 giugno 2006).

La posizione finanziaria netta è a debito per 5,009 milioni di Euro, 3,318 milioni di Euro al 31 marzo 2007, 4,978 milioni di Euro a giugno 2006.

L'organico a fine giugno 2007 risulta di 65 persone (66 al 30 giugno 2006 e 61 a dicembre 2006).

### **Elettronica Santerno S.p.A.**

La società è entrata a far parte del Gruppo Carraro dal primo luglio 2006 e di conseguenza non vengono esposti dati comparativi.

Al 30 giugno 2007 il fatturato raggiunge i 12,922 milioni di Euro, per il 66% realizzato per il settore industriale e per il 34% per il settore dell'energia. Se confrontato con il secondo semestre 2006, nel quale il fatturato era stato di 11,427 milioni di Euro, il primo semestre 2007 è in crescita del 13,08%.

L'EBITDA è pari a 1,963 milioni di Euro (15,19% sul fatturato), l'utile operativo è di 1,837 milioni di Euro (14,21% sul fatturato) e l'utile netto è pari a 910 mila Euro, 7,04% sul fatturato.

Con ammortamenti per 126 mila Euro, il *cash-flow* è positivo per 1,036 milioni di Euro.

Sono stati effettuati investimenti per 292 mila Euro destinati all'aumento della capacità produttiva.

La posizione finanziaria netta è a debito per 4,912 milioni di Euro (4,268 milioni di Euro a marzo 2007) e l'organico è costituito da 78 dipendenti, in crescita rispetto alle 59 persone a dicembre 2006 per sostenere l'importante programma di sviluppo della società.

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

Il primo semestre 2007 segna un punto di svolta per la società polacca che, completato il processo di riorganizzazione e di ammodernamento, è stata in grado di sostenere la significativa crescita dei volumi. Quasi raddoppia il fatturato a 31,088 milioni di Euro, +82,72%, rispetto ai 17,014 milioni di Euro del primo semestre 2006.

Anche sul fronte della redditività si evidenziano i primi segnali di un più deciso miglioramento. L'EBITDA è pari a 2,174 milioni di Euro (6,99% sul fatturato) contro i 264 mila Euro del 2006 (1,55% sul fatturato) e il risultato operativo è positivo per 1,398 milioni di Euro (4,5% sul fatturato), negativo nel 2006 per 493 mila Euro.

Gli oneri finanziari netti passano da 190 mila Euro del giugno 2006 (1,1% sul fatturato) ai 468 mila Euro del giugno 2007 (1,5% sul fatturato)

Il primo semestre 2007 chiude con un utile di 794 mila Euro, 2,55% sul fatturato (perdita di 747 mila Euro al 30 giugno 2006).

Con ammortamenti per 776 mila Euro (757 mila Euro al 30 giugno 2006) il *cash-flow* è pari a 1,570 milioni di Euro contro i 10 mila Euro al 30 giugno 2006.

Gli investimenti ammontano a 1,682 milioni di Euro (1,757 mila Euro al 30 giugno 2006) destinati all'incremento della capacità produttiva e all'avvio di nuovi canali di fornitura.

La posizione finanziaria netta a debito per 15,643 milioni di Euro, risulta in miglioramento rispetto ai 16,140 milioni al 31 marzo 2007 (10,473 milioni di Euro al 30 giugno 2006).

Il numero dei dipendenti è pari a 187 persone, 188 al 31 dicembre 2006, 193 a fine giugno 2006.

### **Carraro Deutschland GmbH**

La società svolge il ruolo di holding di partecipazione e detiene il controllo del 100% del capitale sociale della società O&K Antriebstechnik. A fine semestre il conto economico chiude con una perdita di 12 mila Euro; perdita di 10 mila Euro al 30 giugno 2006.

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

La società è ancora impegnata nel processo di riorganizzazione volto a ridisegnare il mix prodotto e gli assetti industriali. Pur evidenziando negli ultimi mesi un miglioramento della redditività, tale processo produrrà più consistenti effetti a partire dal prossimo esercizio.

Il fatturato al 30 giugno 2007 di 32,066 milioni di Euro, è in diminuzione dell'8,63% rispetto al dato del 2006, 35,094 milioni di Euro.

L'EBITDA è pari a 655 mila Euro (2,04% sul fatturato), 1,255 milioni di Euro (3,58 sul fatturato) al 30 giugno 2006.

L'utile operativo diminuisce a 288 mila Euro (0,90% sul fatturato) rispetto ai 926 mila Euro (2,64% sul fatturato) al 30 giugno 2006.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 326 mila Euro, 1,02% sul fatturato (232 mila Euro, 0,66% sul fatturato, al 30 giugno 2006) e l'utile netto di periodo è di 3 mila Euro contro un utile di 551 mila di Euro al 30 giugno 2006.

Sono stati effettuati ammortamenti per 367 mila Euro (329 mila Euro al 30 giugno 2006) che generano un *cash-flow* pari a 370 mila Euro (880 mila Euro al 30 giugno 2006).

Sono stati effettuati investimenti lordi per 573 mila Euro, 397 mila Euro a giugno 2006 destinati alle attività di riorganizzazione ed efficienza industriale.

La posizione finanziaria al 30 giugno 2007 è a debito per 7,413 milioni di Euro, pressoché invariata rispetto al 31 marzo 2007 a debito per 7,579 milioni di Euro (3,963 milioni di Euro a giugno 2006).

Il numero dei dipendenti è pari a 199 unità (188 al 31 dicembre 2006, 199 al 30 giugno 2006).



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

La società lussemburghese ha rinforzato nel corso del primo semestre 2007 la sua opera di coordinamento delle attività finanziarie, intensificando l'attività di raccolta di linee di credito destinate a finanziare le attività del Gruppo.

Coerentemente con il ruolo di holding di partecipazioni estere del Gruppo, ha sottoscritto gli aumenti di capitale sociale di Turbo Gears India Pvt. Ltd. e Carraro China Drive Systems Co. Ltd. ed ha inoltre partecipato alla riorganizzazione del gruppo components sottoscrivendo in data 29 maggio 2007 un aumento di capitale di Gear World SpA mediante conferimento della partecipazione detenuta in Turbo Gears India Pvt. Ltd.

In un'ottica di rafforzamento delle attività di natura commerciale in data 13 giugno 2007 è stato completato l'iter di costituzione di una succursale in Svizzera (Lugano), avente quale oggetto principale la commercializzazione di prodotti per l'industria meccanica ed elettronica e la prestazione di servizi commerciali.

Al 30 giugno 2007 la società chiude con un utile per 240 mila Euro (utile di 198 mila Euro al 30 giugno 2006).

La posizione finanziaria netta è a debito per 35,500 milioni di Euro (31,204 milioni di Euro al 31 marzo 2007, 5,488 milioni di Euro al 30 giugno 2006).

### **Carraro Finance Ltd.**

La società, con sede a Dublino in Irlanda, costituita il 22 dicembre 2006 è controllata da Carraro International ed ha lo scopo di supportare la controllante nello svolgere attività finanziaria e di tesoreria internazionale a beneficio del Gruppo.

Il bilancio al 30 giugno 2007 chiude con una perdita di mille Euro.

La posizione finanziaria netta a giugno 2007 è a credito per 28,086 milioni di Euro, invariata rispetto al 31 marzo 2007.

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

Il risultato operativo è negativo per 51 mila Euro (positivo per 131 mila Euro al 30 giugno 2006).

L'esercizio chiude con una perdita netta pari a 51 mila Euro (utile per 133 mila Euro al 30 giugno 2006).

Sono stati effettuati ammortamenti per 68 mila Euro (126 mila Euro al 30 giugno 2006) e ne è conseguito un *cash-flow* per 17 mila Euro (259 mila Euro al 30 giugno 2006).

La posizione finanziaria netta risulta a credito per 192 mila Euro, a credito per 85 mila Euro al 31 marzo 2007, a credito per 178 mila Euro al 30 giugno 2006.

Il numero dei dipendenti è pari a 5, 3 persone al 31 dicembre 2006 e 1 a giugno 2006.

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

Si conferma il trend di crescita dei volumi di vendita di Carraro Argentina a fronte della maggiore domanda proveniente dal mercato agricolo nord americano ed europeo.

Nonostante ciò la redditività è stata influenzata negativamente da alcune difficoltà di approvvigionamento che hanno comportato maggiori costi di acquisto e di logistica oltre ad una serie di inefficienze di tipo produttivo.

Il fatturato cresce del 19,73% attestandosi a 30,860 milioni di Euro rispetto ai 25,774 milioni di Euro del giugno 2006.

L'EBITDA è pari a 2,711 milioni di Euro, (8,78% sul fatturato) in diminuzione del 12,35% rispetto ai 3,093 milioni di

Euro a giugno 2006 (12% sul fatturato)

Il margine operativo passa da 1,811 milioni di Euro (7,03% sul fatturato) al 30 giugno 2006 a 1,440 milioni di Euro al 30 giugno 2007 (4,67% sul fatturato) in diminuzione del 20,49%.

Con differenze cambio attive per 259 mila Euro, attive anche nel 2006 per 107 mila Euro, l'utile netto si attesta a 1,015 milioni di Euro, in calo del 17,63% rispetto ai 1,232 milioni di Euro al 30 giugno 2006.

Con ammortamenti per 1,271 milioni di Euro (1,282 al 30 giugno 2006) il *cash-flow* risulta di 2,286 milioni di Euro (2,514 milioni di Euro al 30 giugno 2006).

Gli investimenti ammontano a 723 mila Euro, in diminuzione rispetto ai 1,650 milioni di Euro nel primo semestre 2006.

La posizione finanziaria netta è a credito per 1,722 milioni di Euro (credito per 1,505 milioni di Euro al 31 marzo 2007 e credito per 2,249 al 30 giugno 2006).

Il personale in carico è di 387 persone, 356 al 31 dicembre 2006 (352 al 30 giugno 2006). Tale incremento è legato all'aumento dell'attività produttiva.

### **Carraro India Ltd.**

Grazie alla domanda del mercato locale e ai trasferimenti produttivi avviati già nello scorso esercizio, il fatturato della società indiana è cresciuto del 23,65% rispetto al dato a giugno 2006 e si attesta a 21,399 milioni di Euro contro i 17,307 milioni di Euro.

L'EBITDA passa da 1,849 milioni di Euro (10,68% sul fatturato) a 2,656 milioni di Euro (12,41% sul fatturato) con una crescita del 43,67%.

Anche l'utile operativo è in deciso miglioramento +62,0% e si attesta a 2,174 milioni di Euro, pari al 10,16% sul fatturato, rispetto a 1,342 milioni di Euro (7,75% sul fatturato) al 30 giugno 2006.

Le differenze cambio sono attive per 640 mila Euro (passive per 547 mila a giugno 2006).

Gli oneri finanziari netti sono pari a 365 mila Euro, 1,71% sul fatturato, erano 495 mila Euro al 30 giugno 2006 2,86% sul fatturato.

Il primo semestre 2007 chiude in utile per 2,266 milioni di Euro, 10,59% sul fatturato (utile di 422 mila Euro a giugno 2006, 2,44% sul fatturato).

Gli ammortamenti risultano pari a 482 mila Euro (507 mila Euro al 30 giugno 2006) e il *cash-flow* è positivo per 2,748 milioni di Euro (929 mila Euro al 30 giugno 2006).

Gli investimenti effettuati sono rivolti al potenziamento della capacità produttiva ed all'ampliamento del sito industriale, ammontano a 1,642 milioni di Euro (238 mila Euro al 30 giugno 2006).

La posizione finanziaria netta, a debito per 12,062 milioni di Euro, stabile rispetto ai 10,102 milioni di Euro del 31 marzo 2007, 11,672 milioni di Euro a giugno 2006.

Il personale in carico al 30 giugno 2007 è di 205 unità, 192 a fine dicembre 2006, 179 a fine giugno 2006.

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

La società è entrata progressivamente a regime nel corso del precedente esercizio, pertanto i dati del primo semestre 2006 erano pesantemente influenzati dalla fase di avvio produttivo.

Il fatturato al 30 giugno 2007 raggiunge i 5,664 milioni di Euro (1,749 milioni di Euro a giugno 2006).

L'EBITDA si attesta a 1,031 milioni di Euro pari al 18,2% sul fatturato (negativo per 153 mila Euro al 30 giugno 2006).

Il risultato operativo è positivo per 666 mila Euro, 11,76% sul fatturato (negativo per 382 mila Euro lo scorso anno).

Il semestre chiude in utile netto di 582 mila Euro, 10,27% sul fatturato (nel 2006 in perdita per 929 mila Euro).

Sono stati effettuati investimenti per 1,063 milioni di Euro, 1,058 milioni di Euro a giugno 2006 e la posizione finanziaria netta è a debito per 7,153 milioni di Euro, 5,915 milioni di Euro al 31 marzo 2007, 5,817 milioni di Euro a giugno 2006.

Turbo Gears occupa 215 unità, 180 a dicembre 2006 e 122 a giugno 2006.

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

La società è stata costituita nel luglio del 2006 pertanto non sono disponibili i dati di confronto con l'esercizio in corso.

Nel primo semestre 2007 ha realizzato ricavi per 323 mila Euro, un EBITDA negativo per 62 mila Euro, chiude con una perdita di 82 mila Euro e una posizione finanziaria netta positiva per 76 mila Euro.

L'organico è pari a 29 unità, la società a dicembre 2006 impegnava 16 unità.

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

Nel primo semestre 2007 ha realizzato un fatturato quasi esclusivamente destinato ai riduttori per scale mobili di 5,662 milioni di Euro, più che raddoppiato rispetto ai 2,520 milioni del giugno 2006.

L'EBITDA è pari a 740 mila Euro (13,06% sul fatturato), contro i 278 mila Euro (11,03% sul fatturato) del giugno 2006.

L'utile operativo raggiunge i 650 mila Euro, 11,48% sul fatturato in crescita rispetto ai 231 mila Euro, 9,17% sul fatturato, di giugno 2006.

L'esercizio chiude con un utile netto di 647 mila Euro, 11,43% sul fatturato, 169 mila Euro, 6,71% sul fatturato a giugno 2006. Con ammortamenti pari a 90 mila Euro (47 mila Euro nel 2006) il *cash-flow* è stato di 737 mila Euro (191 mila Euro a giugno 2006). Gli investimenti, destinati al lancio di nuovi prodotti, sono ammontati a 347 mila Euro.

La posizione finanziaria netta è a credito per 464 mila Euro, era a credito per 184 mila Euro nel giugno 2006.

L'organico è composto da 55 unità, erano 32 al 30 giugno 2006 e 44 a dicembre 2006.

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

La società avviata il 19 gennaio 2007 sta realizzando il nuovo stabilimento cinese per la produzione di assali.

Al 30 giugno ha effettuato investimenti per 4,123 milioni di Euro a fronte di un valore complessivo del progetto di 11 milioni di Euro, finanziariamente sostenuti dagli aumenti di capitale versati dalla controllante Carraro International.

#### **Andamento del titolo**

La prima parte del 2007 ha rappresentato la migliore performance storica del titolo Carraro registrando un prezzo medio di 6,368 Euro con una crescita dall'inizio dell'anno del 109,32%, con una quotazione minima di 4,12 Euro l'8 gennaio ed una quotazione massima di 9,41 Euro il 12 luglio.

Il periodo compreso tra metà luglio e metà agosto ha visto il titolo adeguarsi al trend generale di mercato, e subire i contraccolpi delle Borse statunitensi, in relazione alla crisi dei fondi immobiliari USA. Per tale ragione in questo periodo il valore è sceso ad un minimo di 6,55 Euro (10 agosto), per riassetarsi nuovamente a quota 7,7 Euro a fine agosto.

### **Fatti successivi alla chiusura**

Come prima tappa del processo di valorizzazione di Gear World si è proceduto all'acquisizione delle società miniGears S.p.A. e MG Holding S.p.A., leader nel settore dell'ingranaggeria con la partecipazione di un partner finanziario.

A tal fine, in data 19 luglio 2007 Gear World Srl veniva trasformata in S.p.A. e veniva deliberato un aumento di capitale sociale, a € 35.084.397, interamente destinato ad essere sottoscritto da Interbanca S.p.A.. All'esito dell'aumento di capitale Interbanca detiene il 26,18% del capitale sociale di Gear World, mentre il restante 74,82% continuerà ad essere detenuto dal Gruppo Carraro, in particolare, da Carraro S.p.A. al 45,60% e da Carraro International S.A. al 28,22%.

In data 30 luglio 2007 veniva perfezionato l'acquisto del 100% delle azioni della società MG Holding S.p.A. detentrici, a sua volta, del 100% delle azioni miniGears S.p.A., con pagamento da parte della società di un prezzo pari ad € 50.000.000.

### ***Acquisizione Zao Santerno***

Come previsto dall'accordo quadro sottoscritto in occasione dell'acquisizione di una quota di controllo (67%) della società Elettronica Santerno S.p.A., la stessa Elettronica Santerno S.p.A. ha, in data 27 luglio 2007, completato l'acquisizione da Fincasalfumane S.p.A. del 100% del capitale sociale della società commerciale di diritto russo denominata "Zao Santerno" con sede a Mosca. Il prezzo pattuito per tale transazione è pari al valore nominale del capitale sociale di 100.000 Rubli (equivalente a circa 3.000 Euro).

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

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

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

Gli obiettivi principali indicati dalla policy sono i seguenti:

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

- 1) coprire dal rischio di oscillazione tutte le operazioni sia di natura commerciale che finanziaria.
- 2) rispettare, per quanto possibile, nella copertura del rischio una logica di "bilancia valutaria", favorendo la compensazione tra ricavi e costi in valuta e tra debiti e crediti in valuta, in modo da attivare la relativa copertura solo per il saldo eccedente, non compensato.
- 3) non consentire l'utilizzo e la detenzione di strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.
- 4) consentire, per le operazioni di copertura, l'utilizzo di solo strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

B) *Rischi di tasso:*

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

**Andamento e previsioni per il 2007**

Nella seconda metà dell'anno si prevede continuerà il trend di crescita attualmente in corso, sostenuto da tutti i principali mercati di riferimento, con l'unica esclusione dell'area USA in calo sul construction equipment.

Sono confermati come previsto l'avvio del nuovo stabilimento cinese in ottobre e il raddoppio di quello indiano.

Dal 1° di agosto è iniziato il consolidamento dei risultati della neo acquisita miniGears SpA che contribuirà a migliorare l'Ebitda del Gruppo.

Nell'area dei nuovi business confermiamo il positivo andamento di Elettronica Santerno che prevediamo chiuderà l'anno con una crescita prossima al 50% rispetto al proforma dell'anno precedente.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

---

Mario Carraro

**Carraro S.p.A.**  
**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA**  
**30 GIUGNO 2007**

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

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

In carica fino approvazione Bilancio 2008  
(Nomine, Assemblea 11.05.2006 -  
Conferimento poteri, delibere CDA 11.05.2006  
e CDA 26.06.2007)

**CARRARO MARIO**  
**CARRARO ENRICO**  
**BORSARI CARLO**  
**CARRARO FRANCESCO**  
**CARRARO TOMASO**  
**BRUNETTI GIORGIO (1)**  
**CORTELLAZZO ANTONIO (1) (2)**  
**EREDE SERGIO (2)**  
**TONIN ONOFRIO(1) (2)**

Presidente  
Vice Presidente  
Amm. Delegato  
Consigliere  
Consigliere  
Consigliere  
Consigliere  
Consigliere  
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**  
**SECCHIERI FRANCESCO**  
**MEO FEDERICO**  
**LOTTO RENZO**  
**MANNA MARINA**

Presidente  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Supplente  
Sindaco Supplente

**SOCIETA' DI REVISIONE:**

dal 2007 al 2015

**PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

**SOCIETA' CONTROLLANTE:**

**Finaid S.r.l.**

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

Il Presidente Sig. Mario Carraro, il Vice Presidente Sig. Enrico Carraro e l'Amministratore Delegato Dr. Carlo Borsari sono muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitano la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione 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.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2007**

	NOTE	30.06.2007 Euro/000	30.06.2006 Euro/000
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>			
1) Prodotti		390.916	317.090
2) Servizi		1.097	2.149
3) Altri ricavi		2.641	3.374
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>1</b>	<b>394.654</b>	<b>322.613</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>			
1) Acquisti di beni e materiali		257.389	211.388
2) Servizi		66.893	54.108
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		1.568	1.723
4) Costi del personale		51.116	43.355
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		12.081	11.197
5.a) ammortamento di immob. materiali		11.000	10.230
5.b) ammortamento di immob. immateriali		1.037	903
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		0	0
5.d) svalutazione di crediti		44	64
6) Variazioni delle rimanenze		-16.968	-11.768
7) Accantonamenti per rischi e vari		2.984	2.246
8) Altri oneri e proventi		-758	-1.426
9) Costruzioni interne		-492	-231
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>2</b>	<b>373.813</b>	<b>310.592</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>20.841</b>	<b>12.021</b>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
10) Proventi da partecipazioni		0	0
11) Altri proventi finanziari		732	2.661
12) Costi e oneri finanziari		-4.925	-5.949
13) Utili e perdite su cambi (netti)		1.468	-724
14) Rettifiche di valore di attività finanziarie		0	352
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3</b>	<b>-2.725</b>	<b>-3.660</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>18.116</b>	<b>8.361</b>
15) Imposte correnti e differite	<b>4</b>	-7.444	-4.542
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>10.672</b>	<b>3.819</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>10.672</b>	<b>3.819</b>
16) Risultato di terzi		-629	-30
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>		<b>10.043</b>	<b>3.789</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>			
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,24	€ 0,09
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		€ 0,24	€ 0,09



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2007

	NOTE	30.06.2007 Euro/000	31.12.2006 Euro/000
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Immobilizzazioni materiali	5	173.955	166.745
2) Immobilizzazioni immateriali	6	35.263	31.330
3) Investimenti immobiliari	7	711	712
4) Part. in soc. contr/coll/controlanti	8	194	184
5) Attività finanziarie	9	<u>1.375</u>	<u>1.053</u>
5.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>		0	100
5.2) <i>Altre attività finanziarie</i>		1.375	865
5.3) <i>Risconti finanziari</i>		0	88
6) Imposte differite attive		11.582	12.074
7) Crediti commerciali e altri crediti	10	<u>1.794</u>	<u>1.343</u>
7.1) <i>Crediti commerciali</i>		0	0
7.2) <i>Altri crediti</i>		<u>1.794</u>	<u>1.343</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<u>224.874</u>	<u>213.441</u>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>			
1) Rimanenze finali	11	148.514	130.918
2) Crediti commerciali e altri crediti	10	<u>195.218</u>	<u>175.549</u>
2.1) <i>Crediti commerciali</i>		162.007	138.192
2.2) <i>Altri crediti</i>		33.211	37.357
3) Attività finanziarie	9	<u>2.700</u>	<u>1.829</u>
3.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>		112	99
3.2) <i>Altre attività finanziarie</i>		1.970	937
3.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>		618	793
4) Disponibilità liquide	12	<u>27.676</u>	<u>15.985</u>
4.1) <i>Cassa</i>		95	84
4.2) <i>C/C e depositi bancari</i>		26.489	15.845
4.3) <i>Altre disponibilità liquide</i>		<u>1.092</u>	<u>56</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<u>374.108</u>	<u>324.281</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<u><b>598.982</b></u>	<u><b>537.722</b></u>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2007

	NOTE	30.06.2007 Euro/000	31.12.2006 Euro/000
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
1) Capitale Sociale		21.840	21.840
2) Altre Riserve		45.911	40.627
3) Utili/Perdite riportati		0	0
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS		44.384	44.384
5) Altre riserve IAS/IFRS		1.505	749
Riserva di differenze di conversione		-2.866	-2.878
6) Risultato di periodo di pertinenza del gruppo		10.043	10.534
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>120.817</b>	<b>115.256</b>
7) Interessenze di minoranza		4.399	3.912
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>125.216</b>	<b>119.168</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>13</b>	92.952	85.537
1.1) <i>Obbligazioni</i>		0	0
1.2) <i>Finanziamenti</i>		92.952	85.537
1.3) <i>Risconti finanziari</i>		0	0
1.4) <i>Altre</i>		0	0
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>14</b>	5.636	1.759
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		137	0
2.2) <i>Altri debiti</i>		5.499	1.759
3) Imposte differite passive		4.896	4.175
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	<b>15</b>	23.122	24.035
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		18.073	19.163
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>		5.049	4.872
5) Accantonamenti per rischi e oneri	<b>16</b>	1.629	1.401
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		1.026	946
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		469	388
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		0	0
5.4) <i>Altri fondi</i>		134	67
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>128.235</b>	<b>116.907</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>			
1) Passività finanziarie	<b>13</b>	67.124	63.303
1.1) <i>Obbligazioni (quote a breve)</i>		0	0
1.2) <i>Finanziamenti</i>		66.419	62.589
1.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>		335	273
1.4) <i>Altre</i>		370	441
2) Debiti commerciali e altri debiti	<b>14</b>	266.117	228.942
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		233.676	201.976
2.2) <i>Altri debiti</i>		32.441	26.966
<i>di cui parti correlate</i>		6.525	5.301
3) Debiti per imposte correnti		5.704	3.184
4) Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	<b>16</b>	6.586	6.218
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		6.586	6.218
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		0	0
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		0	0
4.4) <i>Altri fondi</i>		0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>345.531</b>	<b>301.647</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>473.766</b>	<b>418.554</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>598.982</b>	<b>537.722</b>

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

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

	Capitale Sociale	Altre riserve di: capitale utili		Utili Perdite riportati	Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Altre riserve IAS/IFRS	Riserva differenza conversione	Risultato di periodo	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
Destinazione utile 2006:											
- a Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(5.250)	(5.250)	(150)	(5.400)
- a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- a utile a nuovo	-	-	5.284	-	-	-	-	(5.284)	-	-	-
Utili (Perdite) rilevati al 30.06.2007:											
- iscritti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	756	-	-	756	3	759
- iscritti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	-	10.043	10.043	629	10.672
Variazione area di consolidato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	-	12	-	12	5	17
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

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO**

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>VALORI IN €/000</b>		
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	10.043	3.789
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	629	30
Imposte di competenza dell'esercizio	7.444	4.542
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>18.116</b>	<b>8.361</b>
Ammortamenti immob. materiali	11.000	10.230
Ammortamenti immob. immateriali	1.037	903
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
Accantonamenti a fondi rischi	2.984	2.246
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	1.554	1.923
Oneri/proventi finanziari netti	4.193	3.288
Utili e perdite su cambi (nette)	-1.468	724
Proventi da partecipazioni	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-352
<b>Flusso cassa operativo ante var. CCN</b>	<b>37.416</b>	<b>27.323</b>
Variazione rimanenze	-17.596	-9.098
Variazione crediti commerciali e altri	-20.119	-14.067
Variazione debiti commerciali e altri	41.054	2.541
<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.224</i>	<i>2.194</i>
Variazione crediti/debiti per imposte differite	302	82
Variazione fondi benefici dipendenti	-2.467	-1.892
Variazione fondi rischi	-2.389	-1.659
Dividendi incassati	-	-
Interessi incassati	996	5.140
Interessi pagati	-4.863	-11.947
Variazione oneri e proventi da consolidato fiscale	-1.224	-2.245
Pagamento di imposte	-2.789	-1.850
<b>Flusso cassa operativo</b>	<b>28.321</b>	<b>-7.673</b>
Investimenti/disinvestimenti di imm. materiali e inv. immobiliari	-18.210	-6.331
Investimenti/disinvestimenti di imm. immateriali	-4.971	-982
Effetti da variazioni di area di consolidamento	-	-
Effetti da conversione cambi su immobilizzazioni	-	-
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-10	143
Effetti da conversione cambi su partecipazioni	-	-
<b>Flusso di cassa da investimenti/disinvestimenti</b>	<b>-23.190</b>	<b>-7.170</b>
Variazione delle attività finanziarie correnti	422	348
Variazione delle attività finanziarie non correnti	-410	-411
Variazione passività finanziarie correnti	3.759	-60.574
Variazione passività finanziarie non correnti	7.415	64.413
Variazione del capitale sociale	-	-
Variazione delle riserve	917	-3.550
Dividendi erogati	-5.400	-5.250
Variazione delle interessenze di minoranza	-142	419
<b>Flusso di cassa da attività finanziaria</b>	<b>6.561</b>	<b>-4.605</b>
<b>Flusso di cassa totale di periodo (var. disp. Liquide)</b>	<b>11.691</b>	<b>-19.448</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali al 1 gennaio</b>	<b>15.985</b>	<b>55.754</b>
<b>Disponibilità liquide finali al 30 giugno</b>	<b>27.676</b>	<b>36.306</b>

**NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA  
PER IL PERIODO 1 GENNAIO 2007 – 30 GIUGNO 2007****1. Generale**

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

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**

La relazione semestrale e i Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 30 giugno 2007 sono state predisposte nel rispetto degli IFRS emessi dallo IASB e omologati dalla Commissione Europea alla medesima data. In particolare la presente relazione è stata redatta 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 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 31.12.2006.

**2.1 Forma dei prospetti contabili consolidati intermedi**

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati intermedi la società ha optato per la presentazione delle seguenti tipologie di schemi contabili:

***Conto Economico Consolidato Intermedio***

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

***Stato Patrimoniale Consolidato Intermedio***

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

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

***Rendiconto Finanziario Consolidato Intermedio***

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

**Variazione Patrimonio Netto Consolidato Intermedio**

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

**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 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.

Tuttavia per le operazioni più significative ne è stata data evidenza nei prospetti contabili.

**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 del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto ovvero ha il potere di determinare, anche tramite accordi contrattuali, le politiche finanziarie ed economiche.

La definizione di controllata è coerente con quella indicata nel bilancio annuale del Gruppo al 31.12.2006.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
SIAP S.p.A.	Maniago (PN)	Euro	10.122.616	100%
A.E. S.r.l.	Castello d'Argile (BO)	Euro	40.000	90%
Elettronica Santerno S.p.A.	Campodarsego (PD)	Euro	2.500.000	67,00%
STM S.r.l.	Maniago (PN)	Euro	1.549.080	50,001%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	97.596.505	99,94%
Carraro India Ltd.	Rajangaon – New Delhi (India)	Rupie	400.000.000	100%
Turbo Gears India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	550.000.000	100%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Bombay (India)	Rupie	18.000.000	100%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	90,667%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	39.318.000	99,99%
Carraro Finance Ltd	Dublino (Irlanda)	Euro	100.000	100%
Carraro North America Inc.	Calhoun - Georgia (USA)	US\$	100	100%
O&K Antriebstechnik GmbH &Co. KG	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100%
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Shandong (Cina)	Euro	1.050.000	100%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100%
Carraro China Drive System Co. Ltd.	Shandong (Cina)	US\$	7.500.000	100%
Gear World S.r.l.	Campodarsego (PD)	Euro	25.900.000	100%

**Variazioni nell'area di consolidamento:**

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

*Carraro China Drive Systems Co. Ltd.*

La società è stata costituita il 19 gennaio 2007 ed è destinata a svolgere attività di produzione di assali.

**Gear Worl S.r.l.**

La società è stata costituita il 27 aprile 2007. Successivamente, in data 10 maggio 2007, Carraro S.p.A. ha conferito a valori contabili in Gear World S.r.l. il 100% della partecipazione in Siap S.p.A. ed il 20,01% della partecipazione in Carraro Argentina S.A. in data 29 maggio Carraro International S.A. ha conferito il 99,9998% della partecipazione in Turbo Gears India Pvt. Ltd.. A seguito di dette operazioni il capitale sociale di Gear World S.r.l. ammonta a Euro 25.900.000, così ripartito: il 61,78% in capo a Carraro S.p.A. e il 38,22% in capo a Carraro International S.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 Korea Ltd.	Carraro International S.A.	Ulsan (Corea)	Kwon	3.000.000.000	100%

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

Carraro Korea Ltd. è stata posta in liquidazione nell'esercizio 2004 ed è attualmente non più operativa. La chiusura definitiva è prevista entro la fine del 2007.

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

Società	Valuta	Cambio medio 1° semestre 2007	Cambio al 30.06.2007
Carraro India Ltd.	Rupia Indiana	56,7239285	55,01530
Turbo Gears India Ltd.	Rupia Indiana	56,7239285	55,01530
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Rupia Indiana	56,7239285	55,01530
F.O.N. S.A.	Zloty Polacco	3,8440944	3,76770
Carraro North America Inc.	Dollaro statunitense	1,3290642	1,35050
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,2567492	10,28160
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Renminbi Cinese	10,2567492	10,28160
Carraro China Drive Systems Co. Ltd	Renminbi Cinese	10,2567492	10,28160
Carraro Argentina S.A.	Peso Argentino	4,1058463	4,17173

### 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 31.12.2006.

I criteri di valutazione e i principi contabili sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31.12.2006.

### 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, A.E. S.r.l., O&K Antriebstechnik GmbH, Carraro Argentina S.A., FON S.A., Carraro India Ltd., Carraro North America Inc., Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd., Carraro China Drive Systems Co. Ltd..

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

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*, che aggruppa le attività dedicate alla produzione e commercializzazione di sistemi elettronici di controllo e potenza di Elettronica Santerno S.p.A..

#### 4.1 Settori di attività

Le più significative informazioni per settori di attività sono esposte nelle tabelle seguenti, comparativamente per i semestri chiusi al 30.06.2007 e al 30.06.2006.

##### a) dati economici

(valori in Euro/000)

<b>30.06.2007</b>	<b>DRIVES &amp; DRIVELINES</b>	<b>COMPONENTS</b>	<b>VEHICLES</b>	<b>POWER CONTROLS</b>	<b>ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE</b>	<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>
<b>VENDITE</b>	<b>303.420</b>	<b>65.418</b>	<b>50.052</b>	<b>12.922</b>	<b>(37.158)</b>	<b>394.654</b>
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)	-
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>296.608</b>	<b>58.454</b>	<b>44.354</b>	<b>11.085</b>	<b>(36.688)</b>	<b>373.813</b>
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)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>6.812</b>	<b>6.964</b>	<b>5.698</b>	<b>1.837</b>	<b>(470)</b>	<b>20.841</b>
RIS. NETTO DA ATTIVITA' IN DISMISSIONE						

(valori in Euro/000)

<b>30.06.2006</b>	<b>DRIVES &amp; DRIVELINES</b>	<b>COMPONENTS</b>	<b>VEHICLES</b>	<b>POWER CONTROLS</b>	<b>ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE</b>	<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>
<b>VENDITE</b>	<b>274.330</b>	<b>45.822</b>	<b>39.321</b>	<b>-</b>	<b>-36.860</b>	<b>322.613</b>
VENDITE A TERZI	268.631	15.436	38.546	-	-	322.613
VENDITE INTRADIVISIONALI	-	-	-	-	-	-
VENDITE INTERDIVISIONALI	5.699	30.386	775	-	-36.860	-
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>266.644</b>	<b>42.938</b>	<b>37.770</b>	<b>-</b>	<b>-36.760</b>	<b>310.592</b>
MATERIALI DIRETTI/INDIRETTI	186.789	20.165	29.279	-	-36.613	199.620
SERVIZI E UTILIZZO DI BENI DI TERZI	40.528	11.691	3.712	-	-100	55.831
PERSONALE	31.519	7.505	4.331	-	-	43.355
AMMORTAMENTI E SVALUT.	7.590	3.585	107	-	-85	11.197
ACCANTONAMENTI	1.609	182	455	-	-	2.246
ALTRI ONERI E PROVENTI	-1.391	-190	-114	-	38	-1.657



<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>7.686</b>	<b>2.884</b>	<b>1.551</b>	<b>-</b>	<b>-100</b>	<b>12.021</b>
RIS. NETTO DA ATTIVITA' IN DISMISSIONE						

Il risultato al 30.06.2006 della società collegata STM S.r.l. iscritto in consolidato per Euro 0,352 MI. è attribuibile al settore di attività "Components". Si ricorda che STM S.r.l. è consolidata con il metodo integrale a partire dal 1 novembre 2006.

## 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 394,65 MI. di Euro, in aumento del 22,33% 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. Si rileva un incremento dei costi del personale (da Euro 43,4 MI. a Euro 51,1 MI.) che riflette, tra l'altro, il rafforzamento della struttura dedicata alle attività di ricerca e sviluppo.

Ulteriori analisi sono espone nella relazione degli amministratori.

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

Il valore degli oneri finanziari netti aumenta da Euro 3,29 MI. a Euro 4,19 MI. in linea con l'aumento dell'indebitamento netto complessivo (che passa da Euro 99,59 MI. del 30 giugno 2006 ad Euro 131,30 MI.).

Gli utili e perdite su cambi netti sono attivi per Euro 1,47 MI. contro Euro 0,72 MI passivi del 30.6.2006. Il dato al 30 giugno 2007 include l'effetto del fair value su strumenti derivati, positivo per Euro 0,63 MI..

### Imposte sul reddito (nota 4)

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

	30.06.2007	30.06.2006
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	-329	-149
<i>IMPOSTE CORRENTI</i>	5.638	2.825
<i>ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE</i>	1.224	2.245
<i>IMPOSTE DIFFERITE</i>	911	-379
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	7.773	4.691
<b>15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE</b>	<b>7.444</b>	<b>4.542</b>

### **Dividendi pagati**

I dividendi pagati dalla Carraro S.p.A. nei sei mesi (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2006, così come da delibera assembleare del 15 Maggio 2007) ammontano a totali Euro 5.250 mila, pari a Euro 0,125 per azione ordinaria.

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

Lo scorso esercizio i dividendi pagati (relativi alla distribuzione dell'utile 2005) ammontavano a totali Euro 5.250 mila, pari a Euro 0,125 per azione ordinaria.

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

Presentano un saldo netto di Euro 173,96 MI. contro Euro 166,75 MI. 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	58.866	135.013	57.357	10.823	2.955	265.014
Fondo amm.to	(8.947)	(54.754)	(27.692)	(5.365)	-	(96.758)
Svalutazioni	(1.007)	(263)	(241)	-	-	(1.512)
Netto al 31.12.2006	48.912	79.996	29.424	5.458	2.955	166.745
Movimenti 1° semestre 2007						
Incrementi	668	6.110	4.057	748	7.213	18.796
Decrementi	(10)	(348)	(1)	(68)	(103)	(530)
Capitalizzazioni	-	135	334	-	(469)	-
Variaz. area consolid.	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(858)	(6.030)	(3.446)	(666)	-	(11.000)
Variazione acconti	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	115	(202)	159	108	(994)	(814)
Diff. conv. Cambio	126	490	30	22	90	758
Netto al 30.06.2007	48.953	80.152	30.557	5.603	8.691	173.955
Costituito da:						
- costo storico	59.844	139.636	61.998	11.584	8.691	281.754
- fondo amm.to	(9.885)	(59.222)	(31.200)	(5.982)	-	(106.288)
- svalutazioni	(1.007)	(263)	(241)	-	-	(1.511)

Al 30.06.2007 ci sono beni in leasing iscritti tra gli impianti per Euro 0,55 MI.. Tra i fabbricati per Euro 3,94 MI. della Carraro Spa.

*Terreni e fabbricati*

L'incremento si riferisce prevalentemente a migliorie ed incrementi degli immobili di Siap S.p.A. e all'acquisto del terreno per il nuovo stabilimento di Carraro China Drive System Ltd..

*Impianti e macchinari*

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

*Attrezzature industriali*

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

*Immobilizzazioni in corso e acconti*

Gli incrementi nelle Immobilizzazioni in corso e acconti sono dovuti principalmente agli investimenti in corso di realizzazione in F.O.N. S.A. (Euro 0,95 MI.), in Carraro India Ltd. (Euro 1,16 MI.), in Carraro China Drive Systems Ltd (Euro 3,91 MI.) e Turbo Gears India Ltd. (Euro 0,45 MI.).

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 5,68 MI..

**Attività immateriali** (nota 6)

Presentano un saldo netto di Euro 35,26 MI. contro Euro 31,33 MI. dell'esercizio precedente.  
La composizione è la seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti e Brevetti	Concessioni - Licenze e Marchi	Immob. in corso e acconti	Altre immobil. imm.	Totali
Costo storico	25.879	6.265	438	4.586	1.040	365	38.573
Fondo amm.to	-	(2.851)	(271)	(2.830)	-	(200)	(6.152)
Svalutazioni	(1.000)	(91)	-	-	-	-	(1.091)
<b>Netto al 31.12.2006</b>	<b>24.879</b>	<b>3.323</b>	<b>167</b>	<b>1.756</b>	<b>1.040</b>	<b>165</b>	<b>31.330</b>
Movimenti 1° semestre 2007:							
Incrementi	3.669	2	55	655	494	29	4.904
Decrementi	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Capitalizzazioni costi int.	-	-	-	-	25	-	25
Variaz. area consolid.	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(573)	(42)	(399)	-	(22)	(1.037)
Variazione acconti	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	(43)	-	2	210	(140)	28
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Diff. conv. Cambio	-	14	-	1	-	-	14
<b>Netto al 30.06.2007</b>	<b>28.548</b>	<b>2.722</b>	<b>180</b>	<b>2.015</b>	<b>1.768</b>	<b>30</b>	<b>35.263</b>
Costituito da:							
- costo storico	29.548	6.245	495	5.261	1.768	1.347	44.664
- fondo amm.to	-	(3.433)	(315)	(3.246)	-	(226)	(7.219)
- svalutazioni	(1.000)	(91)	-	-	-	(1.091)	(2.182)

**Avviamento**

La voce avviamento è così dettagliata:

- Euro 3,00 MI. 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 MI. 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 7,47 MI. riferiti all'unità corrispondente alla società Elettronica Santerno S.p.A., costituiti da Euro 2,89 MI. dal fair value dell'avviamento pagato in sede di acquisto del ramo d'azienda a Casalfiumanese Spa ed Euro 4,58 MI. quale differenza tra il valore della partecipazione ed i valori correnti delle attività e passività della società partecipata. Nel corso del periodo l'avviamento è stato incrementato di Euro 3,67 MI. per l'adeguamento della valorizzazione dell'opzione di vendita a favore del socio di minoranza. Si ricorda infatti che l'accordo quadro con Casalfiumanese Spa (Gruppo Busi) prevede a favore di Carraro Spa un'opzione d'acquisto, del 33% di Elettronica Santerno Spa, a partire dal 1° giugno 2009 e fino al 31 maggio 2011 e un'opzione di vendita a favore di Casalfiumanese Spa della medesima quota a partire dal 31 maggio 2011 e valida per i successivi 30 giorni.

**Concessioni Licenze e Marchi**

L'incremento si riferisce prevalentemente all'acquisto di nuovo software di Carraro S.p.A. ed Elettronica Santerno S.p.A..

**Investimenti immobiliari** (nota 7)

Presentano un saldo netto invariato rispetto all'esercizio precedente.

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

Variazione partecipazioni primo semestre 2007:

(valori in migliaia di Euro)

Voci	Valore al 31.12.2006	Incrementi/ Decrementi	Svalut./ Rival.	Adeguamento cambi	Valore al 30.06.2007
Carraro Pnh Components India Ltd.	172	-	-	10	182
<b>IMPRESE CONTROLLATE</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>182</b>
Elcon Srl	12	-	-	-	12
<b>IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
<b>IMPRESE CONTROLLANTI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>194</b>

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

**Partecipazioni in società controllate**

La variazione si riferisce all'adeguamento cambi al 30 giugno 2007.

**Attività finanziarie** (nota 9)*Altre attività finanziarie non correnti*

- Disponibili per la vendita (Euro 0,15 Ml.): sono costituite da partecipazioni di minoranza e perciò non hanno data prefissata di rimborso;
- Derivati di "cash flow hedge" (Euro 1,22 Ml.): l'importo si riferisce al fair value al 30.06.2007 di sei contratti I.R.S. sottoscritti da Carraro International a fronte di finanziamenti bancari.

*Altre attività finanziarie correnti*

- Derivati attivi su valute estere a copertura di Cash Flow (Euro 1,97 Ml.): si riferisce al fair value di contratti in essere al 30.06.2006.

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

Nel periodo il fondo svalutazione crediti è rimasto sostanzialmente in linea rispetto al 31.12.2006. L'incremento del saldo dei crediti netti rispetto al 31.12.2006 (da Euro 138,2 MI. a Euro 162,0 MI.) è riconducibile principalmente all'aumento del fatturato del primo semestre 2007.

Gli altri crediti non correnti (Euro 1,79 MI.) sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali e da risconti di costi di competenza di esercizi successivi.

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

**Rimanenze** (nota 11)

(Valori in migliaia di Euro)

Voci	31.12.2006	30.06.2007	Variazione
Valore a costo	143.411	160.852	17.441
Fondo svalutazione	-12.493	-12.338	155
Valore netto	130.918	148.514	17.596

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo di Euro 148,51 MI. contro Euro 130,92 MI. al 31.12.2006. L'incremento riguarda principalmente le società Carraro Spa, Siap Spa, STM S.r.l. ed Elettronica Santerno S.p.A.. In generale si tratta di variazioni legate alle dinamiche annuali di produzione.

**Disponibilità liquide** (nota 12)

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2006	30.06.2007
Cassa	84	95
C/C e depositi bancari	15.845	26.489
Altre disponibilità liquide o attività equivalenti	<u>56</u>	<u>1.092</u>
TOTALE	<u>15.985</u>	<u>27.676</u>

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile.

**Passività finanziarie** (nota 13)*Finanziamenti da terzi*

Il dettaglio è rappresentato nel prospetto seguente:

SOCIETA'	EROGANTE	SALDO (*) (EUR/ML)	SCADENZA	TASSO	TIPO TASSO	VALUTA
Carraro S.p.A.	SanPaolo IMI (F.I.T.)	1,09	06/2011	1,01%	fisso	Euro
Carraro S.p.A.	Mps Leasing	1,88	02/2011	euribor 3 mesi + spread 0,55	variabile	Euro
Siap S.p.A.	Banca Pop.verona	1,83	03/2009	Euribor 3m + 1	variabile	Euro
Siap S.p.A.	Interbanca	0,33	03/2008	Euribor 3m + 0,75	variabile	Euro
STM S.r.l.	Banca Antonveneta	0,16	10/2007	euribor 6 mesi + spread 1,00	variabile	Euro
STM S.r.l.	Banca Pop.Verona	2,66	12/2010	euribor 3 mesi + spread 0,90	variabile	Euro
STM S.r.l.	Mps Leasing	0,47	11/2011	euribor 3 mesi + spread 0,80	variabile	Euro
Elettr Santerno S.p.A.	Simest	0,26	11/2011	1,3951%	fisso	Euro
Fon SA	Pekao Bank	2,11	04/2011	Wibor 1m + 0,75	variabile	PLN
Fon SA	Fortis Bank	2,09	11/2011	Wibor 1m + 0,55	variabile	PLN
Fon SA	Capitalia Lux	7,13	09/2011	Wibor 3m + 0,80	variabile	PLN
Carraro India	Mcc	1,92	04/2010	Euribor 6m + 2,25	variabile	Euro
Carraro India	Mcc	1,93	06/2011	Euribor 6m + 1,60	variabile	Euro
Carraro India	Exim	1,82	03/2012	12,50%	variabile	INR
Turbo Gears	Bnp	3,45	11/2011	8,58%	fisso	INR
Turbo Gears	Mcc	3,90	12/2014	euribor 6m + 1,25 + comm. manc. utilizzo 0,30 p.c.	variabile	Euro
Carraro International	Pool banche (**)	66,64	05/2012	Euribor 6m + 0,80	variabile	Euro
Carraro International	Mps	10,00	03/2013	Euribor 6m + 0,50	variabile	Euro
Argentina	Bnl leasing	0,03	05/2009	11,89%	variabile	Pesos

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

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

In data 29 maggio 2006 è stato erogato a favore della Carraro International SA il finanziamento bancario in pool (finanziamento "Club Deal") per 80 milioni di Euro con durata 2006 - 2012.

In data 12 febbraio 2007 Carraro International S.A. ha sottoscritto con Banca Monte dei Paschi di Siena un finanziamento di 10 milioni di Euro con scadenza marzo 2013.

In relazione al finanziamento "Club Deal" acceso da Carraro International S.A., i "covenants" originariamente fissati e soggetti a verifica periodica sono stati aggiornati per effetto dell'adozione da parte del gruppo Carraro dei principi IAS/IFRS; i nuovi parametri finanziari sono stati comunicati alla banca agente del pool dalla Carraro International S.A. in data 13 dicembre 2006.

La banca ha comunicato il 26 gennaio 2007 il consenso della maggioranza delle banche finanziatrici; i valori del bilancio al 30.06.2007 rispettano tali nuovi parametri.

Il gruppo dispone complessivamente di affidamenti bancari a breve termine per 150,20 milioni di Euro. Tali affidamenti sono a revoca e possono essere utilizzati promiscuamente per scoperti di conto corrente e finanziamenti a breve termine della durata massima di 12 mesi, il cui saldo totale è pari a Euro 66,42 MI..

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

- Europa (escluso Polonia): Euribor + 0,40%
- Polonia: Wibor + 0,80%
- India: (INR) 12%
- Cina: (CNY) 90% del PBOC basic rate.

*Altre passività finanziarie correnti*

Il saldo si riferisce al *fair value* negativo rilevato al 30.6.2007 sugli strumenti derivati in essere su valute.

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

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
Finanziamenti:			
- non correnti	92.952	85.537	76.435
- correnti	66.419	62.589	61.138
ratei e risconti finanziari non correnti	-	- 88	-232
ratei e risconti finanziari correnti	- 282	- 520	-889
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide			
Cassa	- 95	- 84	-103
C/C e depositi bancari	- 27.581	- 15.901	-36.203
Crediti e finanziamenti	- 112	- 99	-486
Titoli	-	- 73	-73
Altri crediti finanziari			

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>131.300</b>	<b>131.361</b>	<b>99.587</b>
------------------------------------	----------------	----------------	---------------

Di cui debiti / (crediti):

- non correnti	92.952	85.449	76.203
- correnti	38.348	45.912	23.384

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>131.300</b>	<b>131.361</b>	<b>99.587</b>
------------------------------------	----------------	----------------	---------------

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

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 90 giorni.

Gli altri debiti comprendono la posizione di Carraro Spa e Siap Spa verso Finaid Srl per gli oneri da consolidato fiscale (Euro 6,52 MI.).

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

Il trattamento di fine rapporto si riferisce ai benefici ai 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.

Il Gruppo, sulla base della valutazione attuariale e delle interpretazioni disponibili alla data di redazione della relazione semestrale, ha operato la seguente distinzione:

- *Quote TFR maturande dal 1 Gennaio 2007*: si tratta di un "Defined Contribution Plan" sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile è quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.
- *Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006*: rimane un "Defined Benefit Plan" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariale, che però rispetto al calcolo effettuato sinora (e riflesso nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2006) escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo è stato trattato come un "curtailment" secondo quanto definito dal paragrafo 109 e seguenti dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.



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.

La differenza risultante dal nuovo calcolo attuariale rispetto alla precedente valutazione, pari ad Euro 0,40 Ml., è stata contabilizzata a riduzione dei costi del personale.

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

I parametri utilizzati sono i seguenti:

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

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

### Numero dei dipendenti

Il numero totale di dipendenti del gruppo passa a 3.101 rispetto ai 2.857 del 31 dicembre 2006 e ai 2.658 del 30 giugno 2006. Si ricorda che al 30 giugno 2006 non erano consolidate la STM S.r.l. (rispettivamente 103 e 95 dipendenti al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006) e la Elettronica Santerno S.p.A. (rispettivamente 78 e 59 dipendenti al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006).

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

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	sit. iniziale	incrementi	decrementi	riclassifiche	adeg. cambi	sit. finale
<b><u>QUOTA NON CORRENTE</u></b>						
1) GARANZIA	946	80	-	-	-	1.026
2) ONERI DA CONTENZIOSO	388	138	-63	12	-6	469
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	67	79	-12	-	-	134
<b>TOTALE</b>	<b>1.401</b>	<b>297</b>	<b>-75</b>	<b>12</b>	<b>-6</b>	<b>1.629</b>
<b><u>QUOTA CORRENTE</u></b>						
1) GARANZIA	6.218	2.693	-2.344	-	19	6.586
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-	-
4) ALTRI ACCANTONAMENTI	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.218</b>	<b>2.693</b>	<b>-2.344</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>6.586</b>

Il fondo garanzia prodotti è stato utilizzato per Euro 2,34 Ml. per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 2,77 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 Siap S.p.A. (Euro 0,08 Ml.) e in STM S.r.l. (Euro 0,01 Ml.) a fronte delle verifiche fiscali dell'Agenzia delle Entrate svolte nel corso del primo semestre 2007.

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

Con riferimento a Carraro S.p.A. si segnala che il contenzioso aperto con l'I.N.P.S. nel corso del 1996 per presunte omissioni di versamenti di contributi è stato risolto in data 5 ottobre 1999 dal Pretore di Padova in

senso favorevole alla società. Su tale decisione l'INPS ha proposto ricorso in Appello. In data 9.12.2004 la Corte di Cassazione ha accolto il ricorso presentato da Carraro S.p.A. e l'ha rinviato alla Corte di Appello di Venezia (l'udienza è stata fissata per il 17 Giugno 2008). Sulla base delle informazioni attualmente disponibili non sono mutate le valutazioni sull'infondatezza delle richieste avanzate dall'Ente Previdenziale e non si ritiene, sulla scorta del parere dei nostri consulenti, che sia mutato il profilo di rischio della questione in oggetto.

## Impegni e rischi

### Debiti per leasing finanziari

	30.06.2007	31.12.2006
Debiti per leasing finanziari:		
esigibili entro un anno	490	478
esigibili oltre un anno	<u>1.861</u>	<u>1.996</u>
	2.351	2.474

### Garanzie prestate e impegni

	30.06.2007	31.12.2006
Rischi:	-	-
Impegni per leasing operativo	1.067	1.778

#### *Canoni di leasing operativo*

Si riferiscono al contratto d'affitto del ramo d'azienda stipulato in data 24.3.2005 con scadenza triennale successivamente prorogabile di anno in anno. Locatore è Agritalia S.p.A. (parte correlata) e il canone annuo (Euro 1,422 MI.) è stato determinato sulla base di perizia indipendente. Il contratto prevede inoltre la possibilità di esercizio di un'opzione per l'acquisto dell'azienda ad un prezzo determinabile. Tenuto conto delle previsioni dello IAS 17 non si ritiene che il contratto abbia natura di leasing finanziario. Gli impegni per i canoni ancora da pagare al 30.06.2007 hanno scadenza inferiore ai 12 mesi.

### Operazioni con entità correlate

Il Gruppo Carraro è controllato direttamente da Finaid Srl, che alla data del 30.6.2007 deteneva il 50,001% delle azioni in circolazione.

Le operazioni tra Carraro Spa e le sue controllate, che sono entità correlate della Carraro Spa, sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate. I dettagli delle operazioni tra il Gruppo Carraro e altre entità correlate sono indicati al paragrafo 8.

### Fair value

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

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

## 6. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### 6.1 Strumenti finanziari derivati su valute

I prospetti indicano i valori dei **nozionali** e dei **fair value** riferiti alle varie tipologie di contratti derivati su divise estere in essere al 30.06.2007 in capo alle varie società del gruppo.

#### a) valori nozionali

(valori in Euro/000)

CONTRATTO	Carraro SpA	C. Argentina	O&KA	Fon	Carraro India	Turbo Gears	TOTALE GRUPPO
<b>Opzioni (1)</b>							
Opzioni Put (*)		12.677					12.677
Opzioni Call (*)		12.677					12.677
<b>Opzioni (2)</b>							
Opzioni Put							
Opzioni Call							
<b>Subtotale Opzioni</b>		<b>25.354</b>					<b>25.354</b>
<b>Swap (DCS) (1)</b>	2.388	11.087	2.308	8.710	11.542	4.524	40.559
<b>Swap (DCS) (2)</b>		6.635			1.710		8.345

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

CONTRATTO		Carraro SpA	C. Argentina	O&KA	Fon	Carraro India	Turbo Gears
<b>Opzioni (1) (*)</b>	Valute di rif.		ARS/USD ARS/EURO				
	Scadenze		Lug. - Dic. 2007				
			Lug. - Dic. 2007				
<b>Opzioni (2)</b>	Valute di rif.						
	Scadenze						
<b>Swap (DCS) (1)</b>	Valute di rif.	EUR/USD	ARS/USD ARS/EURO	EUR/USD	PLN/EUR- PLN/USD	INR/EUR- INR/USD	INR/EUR
	Scadenze	Lug. - Ott. 2007	Lug. - Sett. 2007	Lug. - Dic. 2007	Lug. - Dic. 2007	Lug. - Dic. 2007	Lug. - Dic. 2007
			Gen. - Apr. 2008		Gen. - Mar. 2008	Gen. - Mar. 2008	Gen. - Mar. 2008
<b>Swap (DCS) (2)</b>	Valute di rif.		ARS/USD			INR/EUR	
	Scadenze		Lug. - Sett. 2007			Ott. 2007	
						Apr. - Ott. 2008	

#### c) fair value

(valori in Euro/000)

CONTRATTO	Carraro SpA	C. Argentina	O&KA	Fon	Carraro India	Turbo Gears	TOTALE GRUPPO
<b>Opzioni (1) (*)</b>							
Opzioni Put		187					187
Opzioni Call		-61					-61
<b>Opzioni (2)</b>							

Opzioni Put							
Opzioni Call							
<b>Subtotale opzioni</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126</b>
<b>Swap (DCS) (1)</b>	<b>137</b>	<b>-71</b>	<b>69</b>	<b>186</b>	<b>972</b>	<b>315</b>	<b>1.608</b>
<b>Swap (DCS) (2)</b>		<b>-46</b>			<b>-50</b>		<b>-96</b>

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

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

(\*) Opzioni simmetriche (FWD sintetici)

I *fair values* al 30.06.2007 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati, avvalendosi anche del supporto di una primaria società di valutazioni finanziarie, con l'ausilio dei seguenti modelli:

- *Forward sintetici*: metodo dei tassi di cambio forward

- *Swaps*: formula di Black-Scholes-Merton

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

Le controparti con le quali sono stipulati i contratti sono primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

Gli strumenti finanziari su valute sono utilizzati, coerentemente con la politica di gestione dei rischi finanziari adottata dal gruppo, a copertura dei rischi derivanti dalle oscillazioni dei cambi ed hanno per oggetto i volumi di vendita comparati con il cambio di budget e gli incassi e pagamenti di crediti e debiti a breve e medio termine rispetto al valore storico.

Ai fini della rilevazione contabile dei contratti a copertura dei budget di vendita in valute estere in essere alla data di chiusura del periodo si rileva quanto segue:

a) *Operazioni attivate fino al 31 dicembre 2005 e Strumenti di Copertura con Leva in essere al 30 giugno 2007*

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

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

Per taluni contratti, in particolare quelli riferiti a Domestic Currency Swap e ricorrendone tutte le altre condizioni previste dagli IAS/IFRS, è stato applicato il trattamento contabile di "hedge accounting" con riferimento alla tipologia dei "cash flow hedge" (copertura di flussi di cassa futura). Come conseguenza le relative variazioni di *fair value* vengono riflesse a riserva di patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale.

Il riepilogo dei fair value rilevati al 30.06.07 al lordo dell'effetto fiscale secondo il loro trattamento contabile è il seguente:

	<b>Carraro SpA</b>	<b>C. Argentina</b>	<b>O&amp;KA</b>	<b>Fon</b>	<b>Carraro India</b>	<b>Turbo Gears</b>	<b>TOTALE GRUPPO</b>
<b>F.Value iscritto ad economico (*)</b>	<b>-30</b>	<b>293</b>	<b>-17</b>	<b>20</b>	<b>328</b>	<b>115</b>	<b>709</b>
<b>F.Value iscritto a patrimonio netto</b>	<b>167</b>	<b>-285</b>	<b>86</b>	<b>166</b>	<b>594</b>	<b>199</b>	<b>927</b>
<b>Totale</b>	<b>137</b>	<b>8</b>	<b>69</b>	<b>186</b>	<b>922</b>	<b>314</b>	<b>1.636</b>

(\*) I punti a termine sono considerati come parte inefficace dei contratti di copertura, essi pertanto vengono iscritti a conto economico.

Complessivamente sul conto economico del periodo incidono variazioni nette di fair value da derivati su valute per Euro 0,66 Ml..

## 6.2 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

I prospetti indicano i valori dei **nozionali** e dei **fair value** e le altre informazioni riferite alle varie tipologie di contratti derivati su tassi d'interesse in essere al 30.06.2007; a tale data i contratti aperti riguardano la sola Carraro International S.A..

CONTRATTO	VALUTA	SCADENZA	NOZIONALE	FAIR VALUE
			(EURO)	(EURO)
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	279.886
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	282.355
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	214.887
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	140.836
Interest Rate Swap	EUR	29.05.2012	8.000.000	142.893
Interest Rate Swap	EUR	31.03.2013	10.000.000	161.820
<i>Totale derivati di "cash flow hedge"</i>			<b>50.000.000</b>	<b>1.222.677</b>

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

Il portafoglio di derivati su tassi al 30.06.2007 è rappresentato da:

- cinque contratti "I.R.S." stipulati a fronte di un finanziamento bancario in pool che è stato erogato a favore della Carraro International S.A. il 29 maggio 2006;
- un contratto "I.R.S." stipulato a fronte di un finanziamento bancario che è stato erogato a favore della Carraro International S.A. il 12 febbraio 2007;

tali contratti sono stati trattati contabilmente come coperture dei flussi di cassa ("cash flow hedge"), e come tali con iscrizione del loro fair value al 30.06.2007 in specifica riserva del patrimonio netto, una volta dedotto il relativo effetto fiscale, sussistendone i requisiti quanto ad importo coperto, scadenza ed efficacia attesa.

I *fair values* al 30.06.2007 degli strumenti finanziari su tassi d'interesse sono stati calcolati avvalendosi anche del supporto di una primaria società di valutazioni finanziarie con il metodo dei *forward rates / discounted cash flow model*.

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

Si segnalano i seguenti eventi successivi significativi:

### Gruppo miniGears

Nell'ambito della riorganizzazione e valorizzazione del Gruppo Components si è proceduto all'acquisizione delle società MiniGears S.p.A. e MG Holding S.p.A., leader nel settore dell'ingranaggeria con la partecipazione di un partner finanziario.

A tal fine, in data 19 luglio 2007 Gear World S.r.l. veniva trasformata in S.p.A. e veniva deliberato un aumento di capitale sociale, fino a € 35.084.397, interamente destinato ad essere sottoscritto da Interbanca S.p.A.. All'esito dell'aumento di capitale Interbanca detiene il 26,18% del capitale sociale di Gear World, mentre il restante 74,82% continuerà ad essere detenuto dal Gruppo Carraro, in particolare, da Carraro S.p.A. al 45,60% e da Carraro International S.A. al 28,22%.

In data 30 luglio 2007 veniva perfezionato l'acquisto del 100% delle azioni della società MG Holding S.p.A. detentrici, a sua volta, del 100% delle azioni miniGears S.p.A., con pagamento da parte della società di un prezzo pari ad € 50.000.000.

### Acquisizione Zao Santerno

Elettronica Santerno S.p.A. ha completato l'acquisizione della società russa "Zao Santerno" con il trasferimento del 100% delle azioni di quest'ultima effettuato dalla Fincasalfumanese in data 27 luglio 2007.

## 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 30.06.2007**

(Euro/000)

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

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

**Società Collegate**

Elcon Elettronica S.r.l.

84		86	214					2		3					
----	--	----	-----	--	--	--	--	---	--	---	--	--	--	--	--

**Altre parti correlate**

FINAID S.r.l.		28	6.525						16						
Agritalia S.p.A.	89	37	425										711		
Maus S.p.A.		69	6								2				
Meccanica del Piave S.p.A.					26					27					
European Power System S.r.l.		5	174		2					135			26		
M.G.T. S.r.l.		13			1							8			
Maus USA Inc.		13	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 delle società Carraro S.p.A. e Siap S.p.A. sull'utilizzo delle perdite fiscali derivanti dall'adesione al consolidato fiscale di Finaid S.r.l..

Il Presidente

---

Mario Carraro

**PROSPETTI CARRARO SPA****CONTO ECONOMICO AL 30/06/2007**

	30/06/2007	30/06/2006
<b>A) RICAVI DELLE VENDITE</b>		
1) Prodotti	234.310.309	216.509.311
2) Servizi	1.698.094	1.566.323
3) Altri ricavi	<u>1.932.525</u>	<u>3.861.057</u>
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE</b>	<u><b>237.940.928</b></u>	<u><b>221.936.691</b></u>
<i>A bis) di cui con parti correlate</i>	3.163.804	5.818.761
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>		
1) Acquisti di beni e materiali	170.114.711	162.764.422
2) Servizi	31.537.250	27.956.443
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	806.503	983.423
4) Costi del personale	26.397.410	24.613.153
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	<u>4.348.778</u>	<u>4.509.780</u>
5.a) ammortamento di immob. materiali	3.619.532	3.896.849
5.b) ammortamento di immob. immateriali	729.246	612.931
5.c) svalutazione di immobilizzazioni	0	0
5.d) svalutazione di crediti	0	0
6) Variazioni delle rimanenze	-3.238.146	-4.774.018
7) Accantonamenti per rischi e vari	2.353.886	1.693.148
8) Altri oneri e proventi	-356.318	-588.768
9) Costruzioni interne	-166.429	-87.559
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<u><b>231.797.645</b></u>	<u><b>217.070.025</b></u>
<i>B bis) di cui con parti correlate</i>	<u>46.039.759</u>	<u>50.356.367</u>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<u><b>6.143.283</b></u>	<u><b>4.866.667</b></u>
<b>C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
10) Proventi da partecipazioni	6.400.000	2.000.000
11) Altri proventi finanziari	590.813	216.977
12) Costi e oneri finanziari	-2.772.306	-1.870.369
13) Utili e perdite su cambi (netti)	90.415	270.312
14) Rettifiche di valore di attività fin.	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<u><b>4.308.922</b></u>	<u><b>616.920</b></u>
<i>C bis) di cui con parti correlate</i>	5.452.513	795.133
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<u><b>10.452.205</b></u>	<u><b>5.483.587</b></u>
15) Imposte correnti e differite	2.929.270	2.362.989
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<u><b>7.522.935</b></u>	<u><b>3.120.598</b></u>
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<u><b>7.522.935</b></u>	<u><b>3.120.598</b></u>
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	€ 0,18	€ 0,07
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari	€ 0,18	€ 0,07



## STATO PATRIMONIALE AL 30/06/2007

	30/06/2007	31/12/2006
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
1) Immobilizzazioni materiali	55.362.206	56.805.911
2) Immobilizzazioni immateriali	5.264.921	4.722.691
3) Investimenti immobiliari	539.703	539.703
4) Part. in soc. contr/coll/controlanti	80.231.565	80.019.960
5) Attività finanziarie	<u>85.841</u>	<u>126.144</u>
5.1) <i>Crediti e finanziamenti</i>	0	40.303
5.2) <i>Altre attività finanziarie</i>	85.841	85.841
5.3) <i>Risconti finanziari</i>	0	0
6) Imposte differite attive	5.713.203	6.134.798
7) Crediti commerciali e altri crediti	<u>707.255</u>	<u>558.143</u>
7.1) <i>Crediti commerciali</i>	0	0
7.2) <i>Altri crediti</i>	707.255	558.143
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<u>147.904.694</u>	<u>148.907.350</u>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>		
1) Rimanenze finali	66.218.572	62.820.020
2) Crediti commerciali e altri crediti	<u>100.780.193</u>	<u>101.224.197</u>
2.1) <i>crediti commerciali</i>	85.489.513	80.575.274
2.2) <i>Altri crediti</i>	15.290.680	20.648.923
2 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>	<u>12.238.645</u>	<u>15.432.172</u>
3) Attività finanziarie	<u>884.790</u>	<u>6.213.221</u>
3.1) <i>crediti e finanziamenti</i>	533.940	5.705.353
3.2) <i>Altre attività finanziarie</i>	166.755	410.686
3.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>	184.095	97.182
3 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>	<u>533.938</u>	<u>5.705.353</u>
4) Disponibilità liquide	<u>12.500.891</u>	<u>2.384.721</u>
4.1) <i>Cassa</i>	58.360	33.848
4.2) <i>C/C e depositi bancari</i>	12.442.031	2.350.873
4.3) <i>Altre disponibilità liquide</i>	<u>500</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<u>180.384.446</u>	<u>172.642.159</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u><b>328.289.140</b></u>	<u><b>321.549.509</b></u>

## STATO PATRIMONIALE AL 30/06/2007

	30/06/2007	31/12/2006
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
1) Capitale Sociale	21.840.000	21.840.000
2) Altre Riserve	31.082.925	27.862.142
3) Utili/Perdite riportati		
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS	23.793.040	23.793.040
5) Altre riserve IAS/IFRS	111.726	202.135
6) Risultato di periodo	<u>7.522.935</u>	<u>8.470.783</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<u><b>84.350.626</b></u>	<u><b>82.168.100</b></u>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
1) Passività finanziarie	<u>2.563.817</u>	<u>2.759.769</u>
1.1) <i>Obbligazioni</i>	0	0
1.2) <i>Finanziamenti</i>	2.563.817	2.759.769
1.3) <i>Risconti finanziari</i>	0	0
1.4) <i>Altre</i>	0	0
2) Debiti commerciali e altri debiti	<u>0</u>	<u>0</u>
2.1) <i>Debiti commerciali</i>	0	0
2.2) <i>Altri debiti</i>	0	0
3) Imposte differite passive	0	0
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	<u>11.850.003</u>	<u>12.507.924</u>
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>	11.850.003	12.507.924
4.2) <i>Fondo quiescenza e simili</i>	0	0
5) Accantonamenti per rischi e oneri	<u>732.000</u>	<u>732.000</u>
5.1) <i>Fondi garanzia</i>	732.000	732.000
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>	0	0
5.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>	0	0
5.4) <i>Altri fondi</i>	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<u><b>15.145.820</b></u>	<u><b>15.999.693</b></u>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>		
1) Passività finanziarie	<u>64.973.587</u>	<u>74.771.002</u>
1.1) <i>Obbligazioni (quote a breve)</i>	0	0
1.2) <i>Finanziamenti</i>	64.896.398	74.573.834
1.3) <i>Ratei e risconti finanziari</i>	47.118	107.800
1.4) <i>Altre</i>	30.071	89.368
1 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>	<u>58.000.000</u>	<u>58.000.000</u>
2) Debiti commerciali e altri debiti	<u>157.146.274</u>	<u>143.275.391</u>
2.1) <i>Debiti commerciali</i>	139.036.446	128.240.179
2.2) <i>Altri debiti</i>	18.109.828	15.035.212
2 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>	23.429.319	29.769.216
3) Debiti per imposte correnti	1.283.299	329.347
4) Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	<u>5.389.534</u>	<u>5.005.976</u>
4.1) <i>Fondi garanzia</i>	5.389.534	5.005.976
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>	0	0
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>	0	0
4.4) <i>Altri fondi</i>	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<u><b>228.792.694</b></u>	<u><b>223.381.716</b></u>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u><b>243.938.514</b></u>	<u><b>239.381.409</b></u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<u><b>328.289.140</b></u>	<u><b>321.549.509</b></u>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

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

	Capitale Sociale	Altre riserve: di capitale di utili		Utili/Perdite riportati	Riserva di 1° applicazione IAS/IFRS	Altre riserve IAS/IFRS	Risultato di periodo	Totale
Saldo all' 1.1.2007	21.840.000	17.833.456	10.028.685	-	23.793.040	202.135	8.470.783	82.168.100
Destinazione utile 2005:								
- a Dividendi	-	-	-	-	-	-	(5.250.000)	(5.250.000)
- a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	
- a utile a nuovo	-	-	3.220.783	-	-	-	(3.220.783)	
Utili (Perdite) al 30.06.2006:								
- iscritti a Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	(90.409)	-	(90.409)
- iscritti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	7.522.935	7.522.935
Saldo al 30.06.2007	21.840.000	17.833.456	13.249.468	-	23.793.040	111.726	7.522.935	84.350.626

**RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIO**

<b>Rendiconto Finanziario IAS</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>VALORI IN EURO/1000</b>	<i>IAS</i>	<i>IAS</i>
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	7.523	3.121
Utile / perdita dell'esercizio di terzi	-	-
Imposte di competenza dell'esercizio	2.929	2.363
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>10.452</b>	<b>5.484</b>
Ammortamenti immob. materiali	3.620	3.897
Ammortamenti immob. immateriali	729	613
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
Accantonamenti a fondi rischi	2.354	1.693
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	1.007	1.311
Oneri/proventi finanziari netti	2.181	1.653
Utili e perdite su cambi (nette)	-90	-270
Proventi da partecipazioni	-6.400	-2.000
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
<b>Flusso cassa operativo ante var. CCN</b>	<b>13.853</b>	<b>12.381</b>
Variazione rimanenze	-3.399	-4.874
Variazione crediti commerciali e altri	294	-5.733
Variazione debiti commerciali e altri	13.871	-2.068
Variazione crediti/debiti per imposte differite	-45	-
Variazione fondi benefici dipendenti	-1.665	-1.267
Variazione fondi rischi	-1.970	-1.389
Dividendi incassati	6.400	2.000
Interessi incassati	504	394
Interessi pagati	-2.834	-3.958
Pagamento di imposte	-1.238	-1.862
	-271	
<b>Flusso cassa operativo</b>	<b>23.501</b>	<b>-6.376</b>
Investimenti/disinvestimenti di imm. materiali e inv. immobiliari	-2.175	-1.812
Investimenti/disinvestimenti di imm. immateriali	-1.271	-947
Effetti da variazioni di area di consolidamento	-	-
Effetti da conversione cambi su immobilizzazioni	-	-
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni	-212	-1.675
Effetti da conversione cambi su partecipazioni	-	-
<b>Flusso di cassa da investimenti/disinvestimenti</b>	<b>-3.658</b>	<b>-4.434</b>
Variazione delle attività finanziarie correnti	5.506	319
Variazione attività finanziarie correnti	40	71
Variazione passività finanziarie correnti	-9.737	-6.551
Variazione passività finanziarie non correnti	-196	-
Variazione del capitale sociale	-	-
Variazione delle riserve	-90	10
Dividendi erogati	-5.250	-5.250
Variazione delle interessenze di minoranza	-	-
<b>Flusso di cassa da attività finanziaria</b>	<b>-9.727</b>	<b>-11.401</b>
<b>Flusso di cassa totale di periodo (var. disp. Liquide)</b>	<b>10.115</b>	<b>-22.211</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali al 1 gennaio</b>	<b>2.385</b>	<b>44.998</b>
<b>Disponibilità liquide finali al 30 giugno</b>	<b>12.501</b>	<b>22.787</b>

**CARRARO S.p.A.****PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% AL 30 GIUGNO 2007** (art.126 Reg. Draghi del. Consob 11971/'99)**1) SOCIETA' PARTECIPATE DIRETTAMENTE**

denominazione	sede	capitale sociale		numero di azioni/quote totale	numero di azioni/quote possedute	numero diritti di voto totali	numero diritti di voto posseduti	utile ( perdita ) 30.06.2007 (ctv. Euro)	patrimonio netto al 30.06.2007 (ctv. Euro)	quota al 30.06.2007	valore di carico della partecipazione (Euro)
		valuta	importo								
GEAR WORLD S.r.l.	CAMPODARSEGO (PD)	EUR	25.900.000	25.900.000	16.000.000	25.900.000	16.000.000	(10.290)	25.889.710	61,78% (*)	16.037.500
CARRARO DEUTSCHLAND GmbH	HATTINGEN (GERMANIA)	EUR	10.507.048	1	1	1	1	(11.805)	8.941.161	100,00%	8.893.090
CARRARO INDIA Ltd.	NEW DELHI (INDIA)	INR	400.000.000	40.000.000	20.400.000	40.000.000	20.400.000	2.265.703	9.092.791	51,00% (*)	4.512.703
CARRARO ARGENTINA S.A.	HAEDO (ARGENTINA)	ARS	97.596.505	97.596.505	78.011.190	97.596.505	78.011.190	1.014.827	27.181.008	79,93%	16.292.996
CARRARO INTERNATIONAL S.A.	LUSSEMBURGO	EUR	39.318.000	39.318	39.317	39.318	39.317	239.896	35.150.332	99,99%	32.429.100
A.E. S.r.l.	CASTELLO D'ARGILE (BO)	EUR	40.000	40.000	36.000	40.000	36.000	309.779	910.898	90,00%	36.000
ELCON S.r.l. (**)	TRIESTE	EUR	50.000	50.000	12.450	50.000	12.450	15.676	83.150	24,90%	12.450
ELETTRONICA SANTERNO S.p.A.	CAMPODARSEGO (PD)	EUR	2.500.000	2.500	1.675	2.500	1.675	909.607	4.413.168	67,00%	2.014.691
CARRARO TECHNOLOGIES INDIA Pvt. Ltd.	PUNE (INDIA)	INR	18.000.000	1.800.000	18.000	1.800.000	18.000	(81.597)	158.533	1,00% (*)	3.035

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

(\*\*) dati al 31.12.2006

**2) SOCIETA' PARTECIPATE INDIRETTAMENTE**

denominazione	sede	Società tramite (controllante diretta)	capitale sociale		numero di azioni/quote totale	numero di azioni/quote possedute	numero diritti di voto totali	numero diritti di voto posseduti	utile (perdita) 30.06.2007 (ctv. Euro)	patrimonio netto al 30.06.2007 (Euro)	quota al 30.06.2007	valore della partecipaz. (Euro)
			valuta	importo								
GEAR WORLD S.r.l.	CAMPODARSEGO (PD)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	EUR	25.900.000	25.900.000	9.900.000	25.900.000	9.900.000	(10.290)	25.889.710	38,22%	9.912.500
SIAP S.p.A.	MANIAGO (PN)	GEAR WORLD S.r.l.	EUR	10.122.616	10.122.616	10.122.616	10.122.616	10.122.616	2.368.582	28.495.928	100,00%	11.747.181
STM S.r.l.	MANIAGO (PN)	SIAP S.p.A.	EUR	1.549.080	1.549.080	774.542	1.549.080	774.542	1.060.704	8.175.289	50,00%	769.263
CARRARO ARGENTINA S.A.	HAEDO (ARGENTINA)	GEAR WORLD S.r.l.	ARS	97.596.505	97.596.505	19.529.061	97.596.505	19.529.061	1.014.827	27.181.008	20,01%	4.078.742
O&K Antriebstechnik & Co. GmbH KG	HATTINGEN (D)	CARRARO DEUTSCHLAND GmbH	EUR	2.045.168	1	1	1	1	3.223	6.731.163	100,00%	8.040.315
CARRARO KOREA Ltd. (*)	ULSAN (COREA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	KW	3.000.000.000	600.000	600.000	600.000	600.000	0	10.142	100,00%	0
CARRARO NORTH AMERICA Inc.	CALHOUN (GA - U.S.A.)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	USD	100	100	100	100	100	(50.959)	3.842.910	100,00%	4.075.530
CARRARO PNH COMPONENTS INDIA Lt.d. (*)	BOMBAY (INDIA)	CARRARO INDIA Ltd.	INR	10.000.200	1.000.020	1.000.000	1.000.020	1.000.000	0	194.285	99,99%	181.768
TURBO GEARS INDIA Ltd.	PUNE (INDIA)	GEAR WORLD S.r.l.	INR	550.000.000	55.000.000	54.999.900	55.000.000	54.999.900	581.645	9.304.561	99,9998%	9.885.000
TURBO GEARS INDIA Ltd.	PUNE (INDIA)	SIAP S.p.A.	INR	550.000.000	55.000.000	100	55.000.000	100	581.645	9.304.561	0,0002%	18
CARRARO INDIA Ltd.	NEW DELHI	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	INR	400.000.000	40.000.000	19.600.000	40.000.000	19.600.000	2.265.703	9.092.791	49,00%(*)	20.140.199
CARRARO QINGDAO DRIVE SYSTEMS CO Ltd	QINGDAO E.T.D.A. (CINA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	EUR	1.050.000	1	1	1	1	647.402	2.179.897	100,00%	1.050.000
CARRARO QINGDAO TRADING CO Ltd.	QINGDAO E.T.D.A. (CINA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	EUR	170.000	1	1	1	1	(73.989)	91.059	100,00%	170.000
CARRARO CHINA DRIVE SYSTEMS CO. Ltd	QINGDAO IND. PARK (CINA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	USD	7.500.000	1	1	1	1	(33.366)	4.235.047	100,00%	4.264.771
FON S.A.	RADOMSKO (POLONIA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	PLN	7.058.220	705.822	639.946	901.214	835.338	793.971	2.991.488	90,667%	1.368.000
CARRARO TECHNOLOGIES INDIA Pvt Ltd.	BOMBAY (INDIA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	INR	18.000.000	1.800.000	1.782.000	1.800.000	1.782.000	(81.597)	158.533	99,00%	319.236

## Carraro S.p.A.

## Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2007

---

CARRARO FINANCE LTD	DUBLINO (IRLANDA)	CARRARO INTERNATIONAL S.A.	EUR	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	(1.248)	28.086.291	100%	28.176.686
---------------------	-------------------	-------------------------------	-----	---------	---------	---------	---------	---------	---------	------------	------	------------

---

(\*) Dati al 31/12/2006

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N°11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

Agli Azionisti della  
Carraro SpA

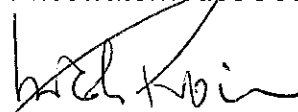
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Carraro SpA. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Carraro SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n°10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 I dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 26 aprile 2007 e in data 9 ottobre 2006.



- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento CONSOB adottato con Delibera n°11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Padova, 28 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Nicola Piovan  
(Revisore contabile)

**CARRARO S.P.A.**

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

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

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

**REA di Padova n. 84033**

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA RELAZIONE  
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007**

Il Collegio Sindacale di Carraro S.p.A. ha preso in esame la relazione semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2007, costituita dalla situazione patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario consolidati di Gruppo, nonché dalla situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario della Capogruppo, corredati da notizie illustrative e dai dati di analisi.

Il Collegio ha inoltre preso visione della relazione della società PricewaterhouseCoopers s.p.a., che ha svolto la revisione contabile limitata sui prospetti contabili consolidati e relative note esplicative ed integrative, a sensi dell'art. 81 del regolamento Consob (del. n. 11971 del 14/05/1999 e succ. mod. ed int.).

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli Amministratori, dai Revisori e dal Comitato per il Controllo Interno un adeguato flusso di informazioni in ordine ai risultati del semestre ed alla procedura di revisione limitata adottata, ed è in grado di dichiarare di non avere osservazioni particolari da esprimere sui documenti anzidetti costituenti nel loro complesso la relazione semestrale al 30 giugno 2007 della società Carraro S.p.A..

per il COLLEGIO SINDACALE

il Presidente

(Roberto Saccomani)

