

**CARRARO S.p.A.**

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

Capitale Sociale Euro 21.840.000 i.v.

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

R.E.A. n. 84.033

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2006  
(DATI CONSOLIDATI)**

La presente relazione si compone della relazione degli amministratori, dei prospetti contabili e delle relative note esplicative. E' stata predisposta secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti (del. Consob 11971/1999 e successive modifiche), utilizzando lo schema dell'Allegato 3D. I dati riportati sono stati determinati in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

Il terzo trimestre è stato caratterizzato da due importanti eventi: l'acquisto della maggioranza di Elettronica Santerno (avvenuto in data 01 luglio 2006) e l'acquisizione del residuo 49% della partecipazione in Carraro India.

Attraverso Elettronica Santerno, società specializzata nella produzione di convertitori statici di potenza utilizzati per la regolazione elettronica, il Gruppo avrà la possibilità di cogliere nuove opportunità sia nel campo dell'integrazione tra la meccanica e l'elettronica (meccatronica), rafforzando il proprio *core business*, sia facendo ingresso in mercati in forte sviluppo, verso cui si sta sviluppando un interesse crescente, ovvero i sistemi di trazione ecosostenibili (powertrain ibridi) e quelli connessi alla produzione di energia eolica e solare.

Di fondamentale importanza per la strategia di crescita nella regione asiatica è stata l'acquisizione del residuo 49% della partecipazione in Carraro India, le cui trattative si sono concluse nel mese di settembre e perfezionate nel mese di ottobre. Con il totale controllo della società, liberi dai vincoli dei precedenti patti parasociali, il Gruppo sarà in grado di cogliere al meglio le importanti prospettive di crescita del mercato indiano e di sfruttare sempre più sinergicamente la presenza industriale in India per il rafforzamento della propria competitività.

Nel periodo si conferma la fase di recupero dei risultati del Gruppo avviatasi nel 2006. Tanto il fatturato che la redditività sono in crescita sia rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente sia rispetto ai precedenti trimestri del corrente esercizio, come meglio evidenziato nelle successive tabelle di analisi.

I principali mercati di riferimento, Construction Equipment ed Agricolo, si sono mantenuti complessivamente stabili grazie al positivo apporto dei mercati indiano e cinese che hanno compensato la leggera flessione del mercato statunitense.

Il confronto con il 2005 evidenzia un fatturato consolidato di Gruppo del terzo trimestre in incremento del 13,11% e un fatturato progressivo al 30 Settembre 2006 in incremento del 3,85%, al quale hanno contribuito, per 5 milioni di Euro, i ricavi di Elettronica Santerno, consolidata dal mese di luglio, al netto delle quali gli incrementi sarebbero stati rispettivamente del 9,56% per il trimestre e del 2,77% al 30 settembre.

L'Ebitda è cresciuto rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente del 31,57% ed in termini progressivi del 4,59% mentre l'Ebit è cresciuto nel trimestre del 91,92% ed in termini progressivi del 14,43% (al netto del contributo di Elettronica Santerno le crescite sarebbero risultate per l'Ebitda 20,88% trimestre, 1,64% progressivo e per l'Ebit 66,58% trimestre e 8,79% progressivo).

L'utile netto risulta in miglioramento nel trimestre del 154% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre in termini progressivi risulta in diminuzione del 4% anche se in recupero rispetto al primo semestre 2006.

La posizione finanziaria netta a debito per 132,901 milioni di Euro è in aumento rispetto al dato del 30 giugno 2006 a debito per 99,587 milioni di Euro includendo l'esborso per 20 milioni di Euro relativo al deposito per l'acquisizione della partecipazione di Carraro India, perfezionatasi nei primi giorni di ottobre 2006.

Il gearing al 30 settembre 2006, come preventivato, si attesta a 116,21, era pari a 89,29 al 30 giugno.

Merita segnalare la positiva performance delle controllate asiatiche nel terzo trimestre 2006, in particolare Carraro India, ove fatturato e risultato operativo sono in crescita rispettivamente del 33% e del 170% mentre per le due start-up Turbo Gears e Carraro Qingdao si segnala il raggiungimento del break-even operativo per la prima e la costante crescita dei margini economici per la seconda.

## **DATI GENERALI**

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

### ***Dati sintetici del terzo trimestre 2006*** (VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	3° trimestre 2006	% sul fatt.	3° trimestre 2005	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	159.018		140.592		13,11
EBITDA	12.339	7,76	9.378	6,67	31,57
EBIT	7.149	4,50	3.725	2,65	91,92
Risultato netto	2.353	1,48	927	0,66	153,83
Ammortamenti	5.190	3,26	5.653	4,02	(8,19)
Cash-flow	7.543	4,74	6.580	4,68	14,64
Investimenti	8.972		8.484		

\*include minorities

**Dati sintetici progressivi al 30/09/2006**  
(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	30.09.2006	% sul fatt.	30.09.2005	% sul fatt.	Diff. %
Fatturato	481.631		463.779		3,85
EBITDA	35.493	7,37	33.934	7,32	4,59
EBIT	19.170	3,98	16.753	3,61	14,43
Risultato netto	6.142	1,28	6.401	1,38	(4,05)
Ammortamenti	16.323	3,39	17.181	3,70	(4,99)
Cash-flow	22.465	4,66	23.582	5,08	(4,74)
Investimenti	21.760		23.833		
Pos. finanziaria netta	-132.901		-88.822		
Patrimonio netto*	111.100		99.892		
Gearing	116,21		86,68		

\*include minorities

**Fatturato**

Il fatturato netto consolidato del terzo trimestre 2006 ammonta a 159,018 milioni di Euro e registra un incremento del 13,11% rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente (140,592 milioni di Euro). In termini progressivi il fatturato raggiunge al 30 settembre 2006 i 481,631 milioni di Euro, in crescita del 3,85% rispetto ai 463,779 milioni di Euro del 30 settembre 2005.

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

**Segment reporting**

**a) settore di attività**

**Dati terzo trimestre 2006**

(VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Diff. %	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Diff. %	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	148.029	128.816	14,92	126.958	116.481	9,00	21.071	12.335	70,82
COMPONENTS	23.706	17.028	39,22	7.933	6.206	27,83	15.773	10.822	45,75
VEHICLES	19.157	18.098	5,85	19.135	17.905	6,87	22	193	(88,60)
POWER CONTROL	4.992	0	n.a.	4.992	0	n.a.	0	0	0
ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	(36.866)	(23.350)	(57,88)	0	0	0	(36.866)	(23.350)	(57,88)
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>159.018</b>	<b>140.592</b>	<b>13,11</b>	<b>159.018</b>	<b>140.592</b>	<b>13,11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Con l'acquisto della partecipazione di Elettronica Santerno è stata costituita la Business Unit Power Control non confrontabile con l'anno precedente.

**Dati al 30 settembre 2006**

(VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	30 settembre 2006	30 settembre 2005	Diff. %	30 settembre 2006	30 settembre 2005	Diff. %	30 settembre 2006	30 settembre 2005	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	450.036	429.544	4,77	395.589	393.480	0,54	54.447	36.064	50,97
COMPONENTS	70.929	60.571	17,10	23.369	21.769	7,35	47.560	38.802	22,57
VEHICLES	57.784	48.743	18,55	57.681	48.530	18,86	103	213	(51,64)
POWER CONTROL	4.992	0	n.a.	4.992	0	n.a.	0	0	0
ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	(102.109)	(75.079)	(36,0)	0	0	0	(102.109)	(75.079)	(36,0)
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>481.631</b>	<b>463.779</b>	<b>3,85</b>	<b>481.631</b>	<b>463.779</b>	<b>3,85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**b) area geografica**

(VALORI IN €/000)

Area Geografica	3° trimestre 2006	%	3° trimestre 2005	%
Nord America	36.303	22,83	31.286	22,25
Germania	24.378	15,33	24.447	17,39
Francia	14.774	9,29	16.696	11,88
Gran Bretagna	14.898	9,37	16.375	11,65
Sud America	6.845	4,30	6.561	4,67
India	7.725	4,86	5.249	3,73
Polonia	4.980	3,13	4.408	3,14
Cina	5.239	3,29	1.156	0,82
Altre area U.E.	11.030	6,94	9.733	6,92
Altre extra U.E.	5.020	3,16	3.380	2,40
<b>Totale Estero</b>	<b>131.192</b>	<b>82,50</b>	<b>119.291</b>	<b>84,85</b>
Italia	27.826	17,50	21.301	15,15
<b>Totale</b>	<b>159.018</b>	<b>100,00</b>	<b>140.592</b>	<b>100,00</b>

(VALORI IN €/000)

<b>Area Geografica</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>%</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>%</b>
Nord America	108.882	22,61	109.540	23,62
Germania	83.199	17,27	70.637	15,23
Francia	45.988	9,55	54.707	11,80
Gran Bretagna	43.441	9,02	51.653	11,14
Sud America	19.631	4,08	22.692	4,89
India	22.479	4,67	18.098	3,90
Polonia	14.102	2,93	13.796	2,97
Cina	12.181	2,53	4.951	1,07
Altre area U.E.	33.721	7,00	32.122	6,93
Altre extra U.E.	15.448	3,20	10.805	2,33
<b>Totale Estero</b>	<b>399.072</b>	<b>82,86</b>	<b>389.001</b>	<b>83,88</b>
Italia	82.559	17,14	74.778	16,12
<b>Totale</b>	<b>481.631</b>	<b>100,00</b>	<b>463.779</b>	<b>100,0</b>

## EBITDA/EBIT

(VALORI IN €/000)

	<b>IAS/IFRS</b>				
	<b>3° trimestre 2006</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>3° trimestre 2005</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
EBITDA	12.339	7,76	9.378	6,67	31,57
EBIT	7.149	4,50	3.725	2,65	91,92

(VALORI IN €/000)

	<b>IAS/IFRS</b>				
	<b>30.09.2006</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
EBITDA	35.493	7,37	33.934	7,32	4,59
EBIT	19.170	3,98	16.753	3,61	14,43

Grazie agli effetti delle rilocalizzazioni produttive, maggiormente visibili nella crescita della redditività delle società indiane e cinesi e, più in generale, al costante presidio dei costi, i margini, oltre a confermare il trend di miglioramento avviatosi nei precedenti trimestri (1°trimestre EBITDA 7,18 EBIT 3,48, 2°trimestre EBITDA 7,17% EBIT 3,94%) risultano in aumento rispetto allo scorso esercizio.

### Utile netto

L'utile netto del terzo trimestre 2006 è pari a 2,353 milioni di Euro, in crescita del 154% rispetto ai 927 mila Euro del terzo trimestre dell'anno 2005. In termini progressivi l'utile netto risulta ancora in diminuzione del 4,05% attestandosi a 6,142 milioni di Euro rispetto ai 6,401 milioni di Euro del 30 settembre 2005, oltre che per un effetto cambi negativo, anche per i maggiori carichi fiscali e per l'andamento meno brillante del primo semestre dell'anno in corso.

Anche in questo caso si segnala il contributo di Elettronica Santerno al risultato per 517 mila Euro.

### Ammortamenti e Cash Flow

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	3° trimestre 2006	% sul fatt.	3° trimestre 2005	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti	5.190	3,26	5.653	4,02	(8,19)
Cash-flow	7.543	4,74	6.580	4,68	14,64

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	30 settembre 2006	% sul fatt.	30 settembre 2005	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti	16.323	3,39	17.181	3,70	(4,99)
Cash-flow	22.465	4,66	23.582	5,08	(4,74)

Gli ammortamenti progressivi al 30 settembre 2006 diminuiscono portandosi a 16,323 milioni di Euro rispetto ai 17,181 milioni di Euro del 30 settembre 2005; risultano in diminuzione anche gli ammortamenti del terzo trimestre pari a 5,190 milioni di Euro rispetto ai 5,653 milioni di Euro del terzo trimestre anno 2005.

### Investimenti

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS	
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005
Investimenti	8.972	8.484

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS	
	30 settembre 2006	30 settembre 2005
Investimenti	21.760	23.833

Gli investimenti al 30 settembre 2006 ammontano a 21,760 Milioni di Euro (23,833 al 30 settembre 2005), destinati in buona parte all'incremento della capacità produttiva dell'area *components* (inclusa Turbo Gears) e all'attività di mantenimento del livello tecnologico per l'intero Gruppo; nel trimestre gli investimenti sono stati di 8,972 milioni di Euro rispetto agli 8,484 milioni di Euro del terzo trimestre 2005.

### **Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta risulta maggiormente a debito attestandosi a 132,901 milioni di Euro rispetto al dato registrato al 30 giugno 2006 (99,587 milioni di Euro) e include, come già citato, l'esborso per l'acquisizione della partecipazione in Carraro India e un incremento del circolante per il quale sono in corso azioni mirate al riequilibrio che avranno efficacia nell'ultimo trimestre dell'esercizio. Il gearing al 30 settembre, come preventivato, si attesta al 116,21.

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

La visibilità sul portafoglio ordini e le attività di recupero della redditività fanno prevedere il mantenimento dei target annunciati il 24 ottobre in sede di presentazione del piano triennale sia di fatturato (668 milioni di Euro) che di utile netto (8 milioni di Euro).

**PROSPETTI CONTABILI**  
**DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI**  
**(IAS/IFRS)**

<b>Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)</b>				
	<b>30.09.2006</b>	<b>%</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>481.631</b>	<b>100,00</b>	<b>463.779</b>	<b>100,00</b>
Acquisti per beni e materiali	-311.215	-64,62	-328.733	-70,88
Servizi	-88.110	-18,29	-77.627	-16,74
Utilizzo beni e servizi di terzi	-2.630	-0,55	-2.086	-0,45
Costo del personale	-63.459	-13,18	-57.907	-12,49
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-16.453	-3,42	-17.282	-3,71
Variazioni delle rimanenze	16.958	3,52	37.916	8,18
Accantonamenti per rischi	-1.537	-0,32	-3.421	-0,74
Altri oneri e proventi	3.985	0,83	2.114	0,67
<b>EBIT</b>	<b>19.170</b>	<b>3,98</b>	<b>16.753</b>	<b>3,61</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00	100	0,02
Oneri/proventi finanziari netti	-5.190	-1,07	-4.181	0,90
Utili e perdite su cambi (netto)	-697	-0,14	764	0,16
Rettifiche di valore di attività finanziarie	465	0,10	174	0,04
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.748</b>	<b>2,85</b>	<b>13.610</b>	<b>2,93</b>
Imposte correnti e differite	-6.996	-1,45	-6.317	-1,36
<b>Risultato netto</b>	<b>6.752</b>	<b>1,40</b>	<b>7.293</b>	<b>1,57</b>
Risultato di terzi	-610	-0,13	-892	0,19
<b>Risultato consolidato di gruppo</b>	<b>6.142</b>	<b>1,28</b>	<b>6.401</b>	<b>1,38</b>

<b>Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)</b>		
	<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>204.253</b>	<b>168.376</b>
Immobilizzazioni materiali	152.773	148.479
Immobilizzazioni immateriali	11.509	7.479
Investimenti immobiliari	712	594
Partecipazioni	3.678	3.139
Attività finanziarie	20.828	652
Imposte differite attive	12.868	7.522
Crediti commerciali e altri crediti	1.885	511
<b>Attività correnti</b>	<b>331.080</b>	<b>338.114</b>
Rimanenze finali	130.716	123.566
Crediti commerciali e altri crediti	175.215	168.911
Attività finanziarie	1.814	9.116
Disponibilità liquide	23.335	36.521
<b>Totale attività</b>	<b>535.333</b>	<b>506.490</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>114.360</b>	<b>102.470</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>108.098</b>	<b>57.932</b>
Passività finanziarie	78.066	8.207
Debiti commerciali e altri debiti	346	89
Imposte differite passive	3.522	18.988
Fondi TFR, pensioni e simili	23.691	21.595
Accantonamenti per rischi e oneri	2.473	9.053
<b>Passività correnti</b>	<b>312.875</b>	<b>346.088</b>
Passività finanziarie	80.474	128.228
Debiti commerciali e altri debiti	221.087	211.908
Debiti per imposte correnti	5.617	5.952
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	5.697	-
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>535.333</b>	<b>506.490</b>



<b>Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)</b>				
	<b>III° trimestre 2006</b>	<b>%</b>	<b>III° trimestre 2005</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>159.018</b>	<b>100,00</b>	<b>140.592</b>	<b>100,00</b>
Acquisti per beni e materiali	-99.828	-62,78	-85.382	-60,73
Servizi	-34.002	-21,38	-23.104	-16,43
Utilizzo beni e servizi di terzi	-907	-0,57	-721	-0,51
Costo del personale	-20.104	-12,64	-17.812	-12,67
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-5.256	-3,31	-5.655	-4,02
Variazioni delle rimanenze	5.190	3,26	-4.153	-2,95
Accantonamenti per rischi	709	0,45	-917	-0,65
Altri oneri e proventi	2.329	1,46	877	0,62
<b>EBIT</b>	<b>7.149</b>	<b>4,50</b>	<b>3.725</b>	<b>2,65</b>
Proventi da partecipazioni	0	0,00	0	0,00
Oneri/proventi finanziari netti	-1.902	-1,20	-1.385	-0,99
Utili e perdite su cambi (netto)	27	0,02	-95	-0,07
Rettifiche di valore di attività finanziarie	113	0,07	5	0,00
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.387</b>	<b>3,39</b>	<b>2.250</b>	<b>1,60</b>
Imposte correnti e differite	-2.454	-1,54	-1.164	-0,83
<b>Risultato netto</b>	<b>2.933</b>	<b>1,48</b>	<b>1.086</b>	<b>0,77</b>
Risultato di terzi	-580	-0,36	-159	-0,11
<b>Risultato consolidato di gruppo</b>	<b>2.353</b>	<b>1,48</b>	<b>927</b>	<b>0,66</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

<i>Descrizione</i>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>30.09.2005</b>
<b>Obbligazioni:</b>			
- non correnti			-
- correnti	0	74.367	74.367
<b>Finanziamenti:</b>			
- non correnti	78.066	11.277	8.244
- correnti	79.092	47.232	47.187
<b>Ratei e risconti finanziari</b>			
- non correnti	-131	1.586	-181
- correnti	-232		1.718
<b>AL NETTO DI:</b>			
Disponibilità liquide			
Cassa	-138	-121	-54
Banche attive	-23.197	-55.495	-36.467
Crediti e finanziamenti	-486	-471	-27
Titoli	-73	-73	-73
Crediti verso factor	0	-5.483	-5.892
<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>132.901</b>	<b>72.819</b>	<b>88.822</b>

## PRINCIPI CONTABILI

### Criteri di redazione

I dati contabili esposti nella relazione sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards (Ifrs) sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value.

I principi contabili adottati dal Gruppo sono conformi a quelli internazionali IAS/IFRS così come recepiti dai Regolamenti Europei 1725/2003, 2237/2004 e 2086/2004.

### Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento sono i medesimi seguiti per il bilancio annuale.

### Area di consolidamento

I dati consolidati del Gruppo includono quelli di Carraro S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

Una controllata è un'entità nella quale il Gruppo possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto, a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo. Il controllo esiste anche quando la capogruppo possiede la metà, o una quota minore, dei voti esercitabili in assemblea se essa ha:

- (a) il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
- (b) il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
- (c) il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio od organo; o
- (d) il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio od organo.

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%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	25.809.288	99,90%
Carraro India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	400.000.000	51%
Turbo Gears Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	370.000.000	90,20%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	90,667%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	9.850.000	99,99%
Carraro North America Inc.	Calhoun - Georgia (USA)	US\$	100	100%
O&K Antriebstechnik GmbH &Co. KG	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100%
Carraro Technologies Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	18.000.000	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%

La partecipazione nella società Carraro India Ltd. al 30/9/2006 è pari al 51%; l'acquisto del restante 49% è avvenuto con il passaggio di proprietà della relativa quota nel mese di ottobre.

**Variazioni nell'area di consolidamento:**

La società Turbo Gears Ltd., Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd., Carraro Qingdao Trading Co. Ltd. sono state incluse nell'area di consolidamento a partire dall'1/1/2006. La società Elettronica Santerno è consolidata a partire dall'1/7/2006.

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

Società controllante	Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
Carraro India Ltd.	Carraro PNH Components India Ltd.	Bombay (India)	Rupie	10.000.200	99,998%
Carraro International S.A.	Carraro Korea Ltd.	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. Dal 31.12.2004 i relativi valori sono stati iscritti come attività e passività in dismissione. I valori economico e patrimoniali residui al 30 settembre 2006 non sono significativi.

**Conversione dei dati contabili espressi in valuta estera**

La conversione in Euro dei dati contabili espressi in valuta estera è effettuata adottando il cambio di fine periodo per le attività e le passività, i cambi storici per le poste di patrimonio netto ed i cambi medi del periodo per il conto economico.

Le differenze cambio risultanti da tale metodo di conversione vengono iscritte in una specifica posta di patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di conversione".

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

Società	Valuta	Cambio medio 1/1-30/09/2006	Cambio al 30/09/2006
Carraro India Ltd.	Rupia Indiana	56,5762272	58,1631000
Turbo Gears Ltd.	Rupia Indiana	56,5762272	58,1631000
Carraro Technologies Ltd.	Rupia Indiana	56,5762272	58,1631000
F.O.N. S.A.	Zloty Polacco	3,9123246	3,9713000
Carraro North America Inc.	Dollaro statunitense	1,2449979	1,2660000
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	9,9706246	10,0066000
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd.	Renminbi Cinese	9,9706246	10,0066000
Carraro Argentina S.A.	Peso Argentino	3,8258482	3,9298500

**Principi contabili e criteri di valutazione**

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali ai beni di nuova acquisizione:

	% ANNO 2005	% ANNO 2006
terreni industriali	-	-
fabbricati industriali	2 - 5	2 - 5
impianti	4 - 5	4 - 5
macchinari	5,56 - 6,67	5,56 - 6,67
attrezzature	6,67 - 25	6,67 - 25
stampi e modelli	12,50	12,50

mobili e arredi	6,67	6,67
macchine ufficio	12,50 - 20	12,50 - 20
automezzi	6,67 - 12,50	6,67 - 12,50

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà.

Nel complesso i criteri di valutazione e i principi contabili sono i medesimi adottati nella redazione del bilancio annuale.

Il Presidente

---

Mario Carraro