

CARRARO S.p.A.

Sede in Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37
 Capitale Sociale Euro 23.914.696 i.v.
 Codice Fiscale/Partita Iva e Iscrizione
 al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283
 R.E.A. di Padova n. 84033

BILANCIO D'ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2011

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

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

COLLEGIO SINDACALE

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

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

SOCIETA' DI REVISIONE

dal 2007 al 2015

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOCIETA' CONTROLLANTE

Finaid S.p.A.

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

Il Presidente Sig. Mario Carraro, il Vice Presidente Sig. Enrico Carraro e l'Amministratore Delegato Sig. Alexander Bossard sono muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitano la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 7 maggio 2009 e del 4 agosto 2009, nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione e delle riserve di competenze a favore del Consiglio stesso, nonché dei principi e dei limiti contemplati dal codice di autodisciplina della Società.

CONTO ECONOMICO

<i>(valori in Euro)</i>	NOTE	31.12.2011	di cui non ricorrenti	31.12.2010	di cui non ricorrenti
A) RICAVI DELLE VENDITE					
1) Prodotti		87.768.328		54.866.523	
2) Servizi		10.234.447		9.188.342	
3) Altri ricavi		458.097		870.683	
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	1	98.460.872		64.925.548	
<i>A bis) di cui parti correlate</i>		12.948.634		11.097.894	
B) COSTI OPERATIVI					
1) Acquisti di beni e materiali		70.155.325		43.384.981	
2) Servizi		16.343.301		13.844.407	
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi		167.093		160.522	
4) Costi del personale		17.490.103		15.391.138	
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività		3.655.437		3.822.325	
5.a) ammortamento di immob. Materiali		2.350.222		2.414.769	
5.b) ammortamento di immob. Immateriali		1.288.110		1.407.556	
5.c) svalutazione di immobilizzazioni		-		-	
5.d) svalutazione di crediti		17.105		-	
6) Variazioni delle rimanenze		-2.931.031		301.061	
7) Accantonamenti per rischi e vari		1.244.746		825.106	
8) Altri oneri e proventi		-3.483.558		-4.164.827	-282.000
9) Costruzioni interne		12.803		338.877	
TOTALE COSTI OPERATIVI	2	102.654.219		73.903.590	-282.000
<i>B bis) di cui con parti correlate</i>		14.013.867		8.412.409	
RISULTATO OPERATIVO		-4.193.347		-8.978.042	
C) RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE					
10) Proventi da partecipazioni		13.200.000		4.500.000	
11) Altri proventi finanziari		398.718		188.377	
12) Costi e oneri finanziari		-3.380.298		-2.839.042	
13) Utili e perdite su cambi (netti)		-99.760		63.892	
14) Rettifiche di valore di attività fin.		-		-	
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3	10.118.660		1.913.227	
<i>C bis) di cui con parti correlate</i>		10.928.589		1.888.164	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		5.925.313		-7.064.815	
15) Imposte correnti e differite	4	-128.855		943.210	77.000
RISULTATO NETTO		6.054.168		-6.121.605	-205.000
UTILE (PERDITA) PER AZIONE	5				
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		-0,137		-0,138	
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		-0,137		-0,138	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	6.054.168	-6.121.605
Altri componenti del conto economico complessivo:		
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	- 18.750	18.750
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	5.156	-5.156
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	- 13.594	13.594
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO	6.040.574	-6.108.011

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

(valori in Euro)	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
1) Immobilizzazioni materiali	6	33.172.431	34.016.021
2) Immobilizzazioni immateriali	7	4.237.742	3.733.199
3) Investimenti immobiliari	8	539.703	539.703
4) Part. in società controllate e collegate	9	93.669.674	93.669.674
4.1) Part. in società controllate e collegate		93.669.674	93.669.674
4.2) Partecipazioni destinate all'alienazione		-	-
5) Attività finanziarie	10	3.984.367	2.748.610
5.1) Crediti e finanziamenti		3.898.526	2.658.850
5.2) Altre attività finanziarie		85.841	89.760
5 Bis) di cui parti correlate		3.898.526	2.658.850
6) Imposte differite attive	11	4.660.523	6.950.381
7) Crediti commerciali e altri crediti	12	32.087	36.467
7.1) Crediti commerciali		-	-
7.2) Altri crediti		32.087	36.467
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		140.296.527	141.694.055
B) ATTIVITA' CORRENTI			
1) Rimanenze finali	13	13.041.193	10.188.102
2) Crediti commerciali e altri crediti	12	26.992.095	24.288.901
2.1) Crediti commerciali		18.010.847	17.903.084
2.2) Altri crediti		8.981.248	6.385.817
2 Bis) di cui parti correlate		15.944.749	13.661.166
3) Attività finanziarie	10	62.045	82.068
3.1) Crediti e finanziamenti		53.916	56.270
3.2) Altre attività finanziarie		8.129	25.798
3 Bis) di cui parti correlate		18.916	21.270
4) Disponibilità liquide	14	6.155.808	385.662
4.1) Cassa		84.058	73.755
4.2) C/C e depositi bancari		6.071.750	311.907
4.3) Altre disponibilità liquide			
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		46.251.141	34.944.733
TOTALE ATTIVITA'		186.547.668	176.638.788

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

<i>(valori in Euro)</i>	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
A) PATRIMONIO NETTO	15		
1) Capitale Sociale		23.914.696	23.914.696
2) Altre Riserve		29.577.837	37.737.439
3) Utili/Perdite riportati a nuovo		-	-
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS		23.975.454	23.975.454
5) Altre riserve IAS/IFRS		-7.141.566	-7.127.972
6) Risultato dell'esercizio		6.054.168	-6.121.605
TOTALE PATRIMONIO NETTO		76.380.589	72.378.012
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	15.089.807	16.783.036
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		15.089.807	16.783.036
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	600.000	-
2.1) <i>Debiti commerciali</i>			
2.2) <i>Altri debiti</i>		600.000	
2 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>		600.000	
3) Imposte differite passive	11	69.190	74.346
4) Trattamento fine rapporto/quiescenza	19	1.875.255	1.808.246
4.1) <i>Trattamento fine rapporto</i>		1.875.255	1.808.246
5) Accantonamenti per rischi e oneri	20	600.905	1.388.234
5.1) <i>Fondi garanzia</i>		399.000	399.000
5.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		201.905	989.234
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		18.235.157	20.053.862
C) PASSIVITA' CORRENTI			
1) Passività finanziarie	16	47.746.534	56.344.689
1.1) <i>Obbligazioni</i>		-	-
1.2) <i>Finanziamenti</i>		47.652.989	56.335.572
1.3) <i>Altre passività finanziarie</i>		93.545	9.117
1 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>		33.374.372	50.569.990
2) Debiti commerciali e altri debiti	17	41.597.117	26.374.776
2.1) <i>Debiti commerciali</i>		36.863.591	21.222.348
2.2) <i>Altri debiti</i>		4.733.526	5.152.428
2 Bis) <i>di cui verso parti correlate</i>		3.556.287	2.521.831
3) Debiti per imposte correnti	18	-	-
4) Accantonamenti per rischi e oneri	20	2.588.271	1.487.449
4.1) <i>Fondi garanzia</i>		1.901.710	1.460.449
4.2) <i>Fondi oneri da contenzioso</i>		-	-
4.3) <i>Fondo ristrutturazione e riconv.</i>		27.000	27.000
4.4) <i>Altri fondi</i>		659.561	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		91.931.922	84.206.914
TOTALE PASSIVITA'		110.167.079	104.260.776
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		186.547.668	176.638.788

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

<i>(valori in Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre riserve di:		Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Azioni proprie acquistate	Riserva cash flow hedge	Risultato dell'esercizio	Totale
		capitale	utili Risultato					
Saldo all' 1.1.2010	23.914.696	27.129.689	15.395.941	23.975.454	-2.480.971	-	-8.557.205	79.377.604
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	13.594	-6.121.605	-6.108.011
Operazioni con gli azionisti:								
Destinazione risultato 2009	-	-	-8.557.205	-	-	-	8.557.205	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-891.581	-	-	-891.581
Totale movimenti dell'esercizio	-	-	-8.557.205	-	-891.581	-	8.557.205	-891.581
Saldo al 31.12.2010	23.914.696	27.129.689	6.838.736	23.975.454	-3.372.552	13.594	-6.121.605	72.378.012

<i>(valori in Euro)</i>	Capitale Sociale	Altre riserve di:		Riserva 1° applicazione IAS/IFRS	Azioni proprie acquistate	Riserva cash flow hedge	Risultato dell'esercizio	Patrimonio di Gruppo
		capitale	Risultato					
Saldo all' 1.1.2011	23.914.696	27.129.689	6.838.736	23.975.454	-3.372.552	13.594	-6.121.605	72.378.012
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	-13.594	6.054.168	6.040.574
Operazioni con gli azionisti:								
Destinazione risultato 2010	-	-	-6.121.605	-	-	-	6.121.605	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-2.037.997	-	-	-2.037.997
Totale movimenti dell'esercizio	-	-	-6.121.605	-	-2.037.997	-	6.121.605	-2.037.997
Saldo al 31.12.2011	23.914.696	27.129.689	717.131	23.975.454	-5.410.549	-	6.054.168	76.380.589

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
Utile / perdita dell'esercizio di gruppo	15	6.054.168	-6.121.605
Imposte di competenza dell'esercizio		-128.855	-943.210
Risultato prima delle imposte		5.925.313	-7.064.815
Ammortamenti immob. materiali	2	2.350.222	2.414.769
Ammortamenti immob. immateriali	2	1.288.111	1.407.556
Accantonamenti a fondi rischi	2	1.244.746	825.106
Accantonamenti fondi benefici dipendenti	2	845.342	867.720
Oneri/proventi finanziari netti	3	2.981.579	2.650.665
Utili e perdite su cambi (nette)	3	99.760	-63.892
Proventi da partecipazioni	3	-13.200.000	-4.500.000
Flussi finanziari ante variazione Capitale Circolante Netto		1.535.073	-3.462.891
Variazione rimanenze	13	-2.853.091	185.107
Variazione crediti commerciali e altri	12	-2.698.814	-3.520.886
Variazione debiti commerciali e altri	17	15.822.342	532.318
Variazione crediti/debiti per imposte differite	11	610.257	-594.844
Variazione fondi benefici dipendenti	19	-778.334	-1.120.980
Variazione fondi rischi	20	-931.253	-1.904.887
Dividendi incassati		13.200.000	4.500.000
Interessi incassati		405.765	629.195
Interessi pagati		-3.304.340	-2.849.017
Oneri e proventi da consolidato fiscale		2.308.608	-
Pagamento di imposte	4	-505.308	500.368
Flussi finanziari dell'attività operativa		22.810.905	-7.106.517
Investimenti/disinvestimenti:			
Investimenti immob. materiali e inv. immobiliari	6	-1.530.568	-709.891
Disinvestimenti e altri movimenti imm. materiali	6	23.937	2.663
Investimenti immob. immateriali	7	-1.810.126	-724.870
Disinvestimenti e altri movimenti immob. immateriali	7	17.472	2.258.668
Flussi finanziari dell'attività di Investimento		-3.299.285	826.570
Variazione attività finanziarie correnti	10	-82.866	51.045
Variazione attività finanziarie non correnti	10	-1.239.677	-1.638.010
Variazione passività finanziarie correnti	16	-8.674.111	-7.954.978
Variazione passività finanziarie non correnti	16	-1.693.229	16.075.617
Variazione delle riserve	15	-2.051.591	-877.987
Flussi finanziari dell'attività finanziaria		-13.741.474	5.655.687
Flusso finanziari totali di periodo		5.770.146	-624.260
Disponibilità liquide iniziali		385.662	1.009.922
Disponibilità liquide finali		6.155.808	385.662

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

1. Generale

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

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

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

La società ha per oggetto:

- a) la produzione, commercializzazione e progettazione di assali, trasmissioni e componenti meccanici in genere per trattori, macchine movimento terra, carrelli elevatori, automobili, camion, autobus e macchine speciali, nonché la produzione di trattori;
- b) l'assunzione di partecipazioni in altre società od enti; finanziare e coordinare tecnicamente e finanziariamente le società ed enti nei quali partecipa. La società, potrà inoltre acquistare, vendere, permutare, costruire in economia o mediante appalto beni immobili sia rustici che urbani, tanto civili che industriali, locare e gestire detti beni;
- c) l'assunzione di rappresentanze, per attività analoghe, affini o comunque connesse a quanto specificato al punto a); vendita di pezzi di ricambio;
- d) la Società potrà, inoltre, prestare avalli e fidejussioni di qualsiasi genere e natura, per qualsiasi importo e periodo di tempo, con o senza garanzie reali, a favore di terzi, persone, enti, o società; tale facoltà potrà essere esercitata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 28 dello statuto;
- e) stipulare ed eseguire anche mediante la stipulazione di contratti atipici, qualunque altra operazione finanziaria che interessi la società o rientri o sia collegata in modo anche indiretto al proprio scopo sociale o con quello della società cui partecipa.

L'autorizzazione alla pubblicazione del bilancio d'esercizio è stata emessa dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2012.

Il presente bilancio è espresso in Euro e redatto in importi arrotondati all'unità di Euro, dove non diversamente indicato.

La Carraro, come capogruppo, ha funzioni di indirizzo strategico, controllo e coordinamento delle singole unità di business del Gruppo Carraro. Presso il complesso aziendale di Rovigo, denominato "Divisione Agritalia", progetta e produce macchine agricole.

Criteri di redazione

Il bilancio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standard Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") precedentemente nominato *Standard Interpretation Committee* ("SIC"). Tali principi sono omogenei rispetto a quelli utilizzati per il bilancio al 31 dicembre 2010, a meno di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2011".

Il bilancio è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale.

2. Struttura e contenuto del bilancio

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) omologati dall'Unione Europea.

2.1 Forma dei prospetti contabili

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili.

Conto Economico

Il conto economico viene presentato nella sua classificazione per natura.

Conto Economico Complessivo

Il conto economico complessivo include le voci di proventi e costi che non sono rilevate nel conto economico dell'esercizio come richiesto o consentito dagli IFRS, quali le variazioni della riserva di cash flow hedge, le variazioni della riserva di conversione e il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Situazione Patrimoniale - Finanziaria

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

A loro volta le Attività e le Passività vengono espone nel bilancio d'esercizio sulla base della loro classificazione come correnti e non correnti.

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto

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

Rendiconto Finanziario

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario 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 esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

Prospetti contabili delle operazioni con parti correlate (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, i saldi di importo significativo trovano, ai fini della comprensione della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del gruppo, specifica indicazione nella tabella del successivo paragrafo 8 dedicato ai rapporti con parti correlate.

Nel Conto Economico sono stati esposti costi e ricavi non ricorrenti e/o conseguenti ad operazioni atipiche e/o inusuali, ulteriori dettagli sono esposti nel successivo paragrafo 4.

2.2 Principi contabili e criteri di valutazione**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 Gennaio 2011**

- IAS 24 Revised (2009): Informativa di bilancio sulle parti correlate

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio, come richiesto, deve essere applicato dal 1 gennaio 2011. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio né sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nel presente bilancio.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non rilevanti o non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: classificazione dei diritti emessi.
- IFRIC 14 – Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima.
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale.
- Emendamento all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative (applicabile dal 1 luglio 2011).
- Emendamento all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS) (applicabile in modo prospettico dal 1 luglio 2011).

Lo IASB inoltre ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"). Di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o quelle che si riferiscono a problematiche non presenti nel Gruppo.

- Emendamento allo IAS 12 – Imposte sul reddito (non ancora concluso il processo di omologazione).
- Emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio – Conto economico complessivo (non ancora concluso il processo di omologazione).
- IFRS 10 – Bilancio consolidato (non ancora concluso il processo di omologazione).
- IAS 27 – Bilancio consolidato e separato (non ancora concluso il processo di omologazione).
- IAS 28 – Partecipazioni in società collegate (non ancora concluso il processo di omologazione).
- Emendamento allo IAS 19 – Benefici a dipendenti (non ancora concluso il processo di omologazione).
- IFRS 11 – Accordi di compartecipazione (non ancora concluso il processo di omologazione).
- IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese (non ancora concluso il processo di omologazione).
- IFRS 13 – Misurazione del fair value (non ancora concluso il processo di omologazione).

Immobilizzazioni materiali

Gli immobili, gli impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, meno il relativo fondo di ammortamento e perdite di valore cumulate. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio. Mediamente la vita utile è, in anni, la seguente:

Categoria	Vita Utile
FABBRICATI INDUSTRIALI	20-50
IMPIANTI	15-25
MACCHINARI	15-18
ATTREZZATURE	3-15
STAMPI E MODELLI	5-8
MOBILI E ARREDI	15
MACCHINE UFFICIO	5-10
AUTOMEZZI	5-15

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.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono rilevati al fair value e non sono ammortizzati.

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato alla prevista vita utile e decorre quando l'attività è disponibile all'uso.

Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del fair value (riferito ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita).

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo, diminuito delle eventuali perdite di valore.

L'avviamento viene sottoposto ad analisi di impairment test con cadenza almeno annuale, volta ad individuare eventuali riduzioni di valore. Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità l'avviamento viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca vengono imputati a conto economico quando sostenuti così come stabilito dallo IAS 38.

Sempre in osservanza dello IAS 38, i costi di sviluppo relativi a specifici progetti sono iscritti nell'attivo solo se tutte le seguenti condizioni vengono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo le relative vite utili.

Licenze, marchi e diritti simili

I marchi e le licenze sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Il costo è ammortizzato nel periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile definita.

Software

I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate.

Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo le relative vite utili.

Perdite di valore ("Impairment")

In presenza di specifici segnali di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a impairment test, stimando il valore recuperabile dell'attività, confrontandolo poi con il relativo valore netto contabile. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value di un'attività al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, intendendosi quest'ultimo il valore attuale dei flussi di cassa attesi che l'impresa stima deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione alla fine della vita utile.

Tale valore recuperabile viene determinato per singola attività tranne quando tale attività non generi flussi finanziari che siano ampiamente dipendenti da quelli generati da altre attività.

Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, ad eccezione dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a conto economico.

L'impairment test viene effettuato almeno annualmente nel caso dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita.

Test di impairment vengono predisposti altresì per tutte le attività con flussi indipendenti che manifestino indicatori di impairment.

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Una controllata è un'entità nella quale la Società 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 società 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;

(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.

Una collegata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle politiche finanziarie e operative della partecipata.

In conformità a quanto previsto dallo IAS 27.37 ai fini del bilancio separato le partecipazioni in società controllate e collegate vengono valutate con il metodo del costo ridotto in presenza di perdite di valore.

Partecipazioni in altre imprese e altri titoli

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale) e sono valutate al fair value salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultino indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono imputati nel prospetto di conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva di patrimonio netto.

In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto, sono contabilizzati a conto economico.

Attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico, finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al fair value a conto economico, degli oneri accessori. La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

Tutti gli acquisti e vendite standardizzati (regular way) di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui la società assume l'impegno di acquistare l'attività. Per acquisti e vendite standardizzati si intendono tutte le operazioni di compravendita su attività finanziarie che prevedono la consegna delle attività nel periodo generalmente previsto dalla regolamentazione e dalle convenzioni del mercato in cui avviene lo scambio.

Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico

Questa categoria ricomprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace nel qual caso il trattamento contabile è descritto nel successivo punto "Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura". Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti con scadenze fisse o determinabili sono classificate come “investimenti detenuti fino a scadenza” quando la società ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Le attività finanziarie che la società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in tale categoria. Gli altri investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, sono successivamente valutati con il criterio del costo ammortizzato. Tale costo è calcolato come il valore inizialmente rilevato meno il rimborso delle quote capitale, più o meno l'ammortamento accumulato usando il metodo del tasso di interesse effettivo di ogni eventuale differenza fra il valore inizialmente rilevato e l'importo alla scadenza. Tale calcolo comprende tutte le commissioni o punti corrisposti tra le parti che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo, i costi di transazione ed altri premi o sconti. Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione al costo le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al fair value e gli utili e le perdite sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività non sono contabilmente eliminate o fino a quando non si accerti che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono allora imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il fair value è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il fair value è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di pricing delle opzioni.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto o di produzione ed il valore di mercato. Il costo di produzione comprende il costo dei materiali, la manodopera ed i costi diretti ed indiretti di produzione. Vengono opportunamente svalutate in presenza di obsolescenza o di lento realizzo, tenuto anche conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti vengono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato. I crediti commerciali sono attualizzati in presenza di termini di incasso maggiori rispetto ai termini medi di dilazione concessi.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indichino riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e gli investimenti aventi scadenza entro tre mesi dalla data di acquisizione originaria.

Finanziamenti e obbligazioni

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito, né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici, o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la società potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento della società corrisponde all'importo dell'attività trasferita che la società potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al fair value (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo della società è limitata al minore tra il fair value dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

Passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Perdite di valore di attività finanziarie

La società valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto sia direttamente sia mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

La società valuta in primo luogo l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale. In assenza di indicazioni oggettive di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata individualmente, sia essa significativa o meno, detta attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito analoghe e tale gruppo viene sottoposto a verifica per perdita di valore in modo collettivo. Le attività valutate a livello individuale e per cui si rileva, o continua a rilevare una perdita di valore, non saranno incluse in una valutazione collettiva.

Se, in un esercizio successivo, l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Attività iscritte al costo

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al fair value perché il suo valore non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è misurato dalla differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi e attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare dal conto economico complessivo a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo fair value attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del fair value dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

Fondi e accantonamenti

Accantonamenti per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la società deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, quando è probabile un sacrificio di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando la società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta virtualmente certo. In tal caso, nel conto economico è presentato il costo dell'eventuale relativo accantonamento al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Benefici ai dipendenti e similari

Recependo quanto previsto dallo IAS 19, i benefici a dipendenti da erogare successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine (ivi compreso il Trattamento Fine Rapporto vigente in Italia) vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale che devono considerare una serie di variabili (quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto ecc.).

Seguendo tale metodologia la passività iscritta in bilancio risulta essere rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non contabilizzati.

Gli utili e le perdite attuariali vengono contabilizzate direttamente a conto economico e senza avvalersi dell'approccio del corridoio.

Riconoscimento dei ricavi

Le vendite di beni sono rilevate quando i beni sono spediti e la società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni.

I ricavi per servizi sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

I ricavi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. I dividendi agli azionisti sono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo è correlato a un'attività, il fair value è sospeso nelle passività a lungo termine e il rilascio a conto economico avviene progressivamente lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento in quote costanti.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Imposte correnti

Le imposte correnti sono state stanziare sulla base di una stima dei redditi fiscalmente imponibili per la società in conformità alle disposizioni emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio e tenendo conto delle esenzioni applicabili.

Imposte differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale, e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Il valore delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale e viene ridotto nella misura in cui non risulti probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base ad aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo i cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Imposta sul valore aggiunto

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

Utile o perdita per azione

L'utile (perdita) base per azione viene calcolato dividendo l'utile netto (perdita netta) dell'esercizio attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Società per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo.

L'utile (perdita) per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali, avente effetto diluitivo.

Conversione delle poste in valuta estera

Moneta funzionale

La valuta funzionale della società è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio d'esercizio.

Transazioni e rilevazioni contabili

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio della data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al fair value sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura

La strategia della società 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 all'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 soli 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 la società 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 soli strumenti negoziati sui mercati regolamentati.

La società utilizza strumenti finanziari derivati quali contratti a termine in valuta e swap su tassi di interesse a copertura dei rischi derivanti principalmente dalle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio. Questi strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui sono stipulati; successivamente tale fair value viene periodicamente rimisurato. Sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando è negativo.

Eventuali utili o perdite risultanti da variazioni del fair value di derivati non idonei per l'hedge accounting sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è determinato con riferimento ai tassi di cambio a termine correnti per contratti di simile profilo di scadenza. Il fair value dei contratti di swap su tassi d'interesse è determinato con riferimento al valore di mercato per strumenti similari.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- coperture del valore equo (fair value hedge) se sono a fronte del rischio di variazione del fair value dell'attività o passività sottostante;
- coperture dei flussi finanziari (cash flow hedge) se sono a fronte del rischio di variazione nei flussi finanziari derivanti da attività e passività esistenti o da operazioni future;

- coperture di un investimento netto in un'entità estera (net investment hedge).

Un'operazione di copertura a fronte del rischio di cambio afferente un impegno irrevocabile è contabilizzata come copertura dei flussi finanziari.

All'avvio di un'operazione di copertura, la società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'entità intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del fair value dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del fair value o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

Coperture del fair value

La società ricorre ad operazioni di copertura del fair value a fronte dell'esposizione a variazioni del fair value di attività o passività a bilancio o di un impegno irrevocabile non iscritto a bilancio, nonché di una parte identificata di tale attività, passività o impegno irrevocabile, attribuibile a un rischio particolare e che potrebbe avere un impatto sul conto economico. Per quanto riguarda le coperture del fair value, il valore contabile dell'elemento oggetto di copertura viene rettificato per gli utili e le perdite attribuibili al rischio oggetto di copertura, lo strumento derivato è rideterminato al fair value e gli utili e perdite di entrambi sono imputate a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture del fair value riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata a conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario coperto cui si applica il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico.

L'ammortamento può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio fair value attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo fair value attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati a conto economico. Le variazioni del fair value dello strumento di copertura sono altresì imputate a conto economico.

Uno strumento non viene più contabilizzato come un contratto di copertura del fair value quando viene a scadere o è venduto, estinto o esercitato, la copertura non risponde più ai requisiti per l'hedge accounting, oppure quando la società ne revoca la designazione. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario oggetto di copertura per cui è utilizzato il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico. L'ammortamento potrà avere inizio non appena si verifica una rettifica ma non oltre la data in cui un elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per variazioni del proprio fair value riconducibili al rischio oggetto di copertura.

Coperture dei flussi finanziari

Le coperture dei flussi finanziari sono operazioni di copertura a fronte del rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un rischio particolare, associato a un'attività o passività rilevata o a un'operazione futura altamente probabile che potrebbe influire sul risultato economico. Gli utili o perdite derivanti dallo strumento di copertura sono imputati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

L'utile o perdita appostata a patrimonio netto è riclassificata a conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico (per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita o acquisto previsto). Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziaria, gli importi appostati a patrimonio netto sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività.

Se si ritiene che l'operazione prevista non si verifichi più, gli importi inizialmente accumulati a patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura viene a scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente accumulati a patrimonio netto restano ivi iscritti fino a quando non si verifica l'operazione prevista. Se si ritiene che questa non si verifichi più, gli importi sono trasferiti a conto economico.

Copertura di un investimento netto in una gestione estera

Le coperture di un investimento netto in una gestione estera, comprese le coperture di una posta monetaria contabilizzata come parte di un investimento netto, sono contabilizzate in modo simile alle coperture dei flussi finanziari. Gli utili o perdite dello strumento di copertura sono rilevati nel prospetto del conto economico complessivo ed accumulati in una specifica riserva del patrimonio netto per la parte efficace della copertura, mentre per la restante parte (non efficace) sono rilevati a conto economico. Alla dismissione dell'attività estera, il valore cumulato di tali utili o perdite rilevato a patrimonio netto è trasferito a conto economico.

Rischio di credito

La società annovera tra i propri clienti i principali costruttori di macchine agricole, macchine movimento terra, mezzi di trasporto industriale ed elettrotensili a livello internazionale oltre che produttori di energia rinnovabile, progettisti e installatori di impianti fotovoltaici; la concentrazione del rischio è legata alla dimensione di tali clienti, che nel contesto mondiale risulta mediamente elevata, peraltro bilanciata dal fatto che l'esposizione del credito è ripartita in un articolato insieme di controparti attive in aree geografiche diverse.

La gestione del credito è orientata ad acquisire di preferenza clienti di primario standing nazionale ed internazionale per forniture ultrannuali; su tali basi si sono creati rapporti storici consolidati con i principali clienti. Tali rapporti sono di norma regolati da contratti di fornitura ad hoc. Il controllo del credito prevede il monitoraggio periodico delle principali informazioni economiche (inclusi i programmi di consegna) e finanziarie relative al cliente.

Salvo casi circoscritti e motivati da particolari situazioni di rischio controparte o rischio paese, di norma non vengono acquisite garanzie sui crediti.

I crediti sono rilevati in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni determinate valutando il rischio di insolvenza della controparte in base alle informazioni disponibili.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità per la società è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale.

La raccolta di mezzi finanziari, coerente con i piani a breve e medio termine della società, è destinata a finanziare sia il capitale circolante, sia gli investimenti in immobilizzazioni necessari a garantire una capacità produttiva adeguata e tecnologicamente avanzata. Tale fabbisogno è direttamente proporzionale alla dinamica degli ordini della clientela e del conseguente andamento dei volumi di attività.

Il rischio di liquidità per la società è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività industriale.

I flussi di cassa prevedibili per l'esercizio 2012 includono, oltre alla dinamica del capitale circolante e degli investimenti, anche gli effetti della scadenza delle passività correnti e delle quote a breve dei finanziamenti a medio e lungo termine, nonché gli effetti (in ipotesi di parità di cambi rispetto al 31.12.2011) della chiusura degli strumenti finanziari derivati su valute in essere alla data di bilancio.

La società prevede di far fronte ai fabbisogni conseguenti a quanto sopra attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, dalla liquidità disponibile e la disponibilità delle linee di credito di cui sopra.

In considerazione dell'andamento positivo dei volumi di vendita, che la società prevede di mantenere anche nei successivi esercizi, e della prosecuzione delle attività finalizzate alla riduzione delle inefficienze produttive, ci si attende che nell'esercizio 2012 la società sia in grado di generare risorse finanziarie con la gestione operativa tali da garantire un adeguato sostegno agli investimenti.

La gestione della liquidità, le esigenze di funding ed i flussi di cassa sono sotto il controllo e la gestione diretta della Tesoreria di Gruppo che opera con l'obiettivo di amministrare nel modo più efficiente le risorse disponibili.

Le tensioni sul mercato dei titoli di Stato italiani e le incertezze che caratterizzano i mercati finanziari hanno inciso sulla raccolta delle banche e conseguentemente sull'offerta di credito alle imprese. Tale condizione di instabilità potrebbero perdurare anche nel 2012 ostacolando la normale operatività nelle transazioni finanziarie.

Infine, nonostante la società abbia continuato ad avere il sostegno delle controparti bancarie e dei mercati finanziari per il finanziamento del proprio debito, potrebbe trovarsi nella condizione di dover ricorrere a ulteriori finanziamenti in situazioni di mercato poco favorevoli, con limitata disponibilità di talune fonti ed incremento degli oneri finanziari.

Le caratteristiche di scadenza delle passività e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note 10 e 16 relative rispettivamente ai crediti finanziari non correnti e alle passività finanziarie non correnti. Le caratteristiche di scadenza degli strumenti finanziari derivati sono riportate al paragrafo 7.2.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio in ragione del fatto che una significativa quota delle vendite ed una parte degli acquisti viene realizzata in valute diverse da quella funzionale, effettuando transazioni commerciali sia da parte di entità in area Euro con controparti non appartenenti all'area Euro, sia in senso opposto.

Un altro aspetto del rischio di cambio riguarda il fatto che varie entità del Gruppo presentano un bilancio in valuta diversa da quella funzionale di Gruppo.

L'esposizione al rischio di cambio, con riferimento a ciascuna entità, viene regolarmente monitorata dalla Tesoreria di Gruppo secondo una strategia mirata innanzitutto al bilanciamento tra acquisti e vendite in valuta ed attivando, per la quota residua non bilanciata e secondo i criteri fissati dalla policy aziendale in tema di gestione dei rischi finanziari, le opportune iniziative a copertura o riduzione dei rischi identificati utilizzando gli strumenti disponibili sul mercato.

La società è inoltre esposta al rischio di tasso di interesse in relazione alle passività finanziarie accese per il finanziamento sia dell'attività ordinaria sia, a seconda dei casi, dell'espansione della società mediante acquisizioni. La variazione dei tassi di interesse può avere effetti positivi o negativi sia sul risultato economico sia sui flussi di cassa.

La strategia adottata persegue l'obiettivo di fondo del bilanciamento tra quota di indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile; il rischio tasso sulla quota variabile viene poi ridotto con mirate operazioni di copertura.

Operazioni con parti correlate

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

- a) le operazioni infragruppo e con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di consulenza e sono state eseguite, alle condizioni di mercato, nell'interesse economico delle singole società partecipanti alle operazioni;
- b) non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa;
- c) i tassi d'interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**Stime ed ipotesi**

Nell'applicare i principi contabili, gli amministratori non hanno assunto decisioni basate su valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con effetto significativo sui valori iscritti a bilancio.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

Perdita di valore sull'avviamento

L'avviamento viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato.

Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate in conformità allo IAS 12 e includono quelle relative a perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate e i rigiri delle differenze temporanee assorbiti. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. I dettagli sono forniti alla nota 11.

Fondi pensione e altri benefici post impiego

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 19.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono capitalizzati sulla base del principio contabile esplicitato nel seguito. Per determinare i valori da capitalizzare gli amministratori devono elaborare delle ipotesi riguardanti i flussi di cassa futuri attesi dalle immobilizzazioni, i tassi di sconto da applicare ed i periodi di manifestazione dei benefici attesi (vedi nota 7).

Accantonamenti a fondi rischi e oneri

La società ha utilizzato stime per la valutazione degli accantonamenti per rischi su crediti, per interventi in garanzia concessi a clienti, per ristrutturazione aziendale, per svalutazioni di magazzino e per altri rischi e oneri. Ulteriori dettagli sono forniti nelle note relative alle singole poste di bilancio.

3. Informazioni per settori di attività e aree geografiche

In seguito alla riorganizzazione aziendale al 31 dicembre 2008 la Carraro S.p.A. si suddivide in “Business Unit Vehicles” (riferita alla Divisione Agritalia che produce e commercializza trattori) e “attività Head Quarter”, d’ora in poi denominata HQ, relativa ai servizi svolti a livello centrale dalla Carraro SpA a favore delle varie società del Gruppo data la funzione di indirizzo strategico, controllo e coordinamento delle singole unità di business.

3.1 Settori di attività

Le più significative informazioni per settori di attività sono esposte nelle tabelle seguenti, comparativamente per gli esercizi 2010 e 2011.

a) dati economici (Euro/000)

31.12.2011	Vehicles	HQ	Totale CARRARO
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite	89.303	9.158	98.461
Vendite terzi	85.428	85	85.513
Vendite verso altre Business Unit	3.875	9.073	12.948
Costi operativi	87.521	15.133	102.654
Acquisti di beni e materiali	70.148	7	70.155
Servizi	7.600	8.743	16.343
Utilizzo di beni e servizi di terzi	131	36	167
Costo del personale	10.235	7.255	17.490
Amm.ti e sval.ni di attività	1.216	2.439	3.655
Variazioni delle rimanenze	-2.931	-	-2.931
Accantonamenti per rischi	1.245	-	1.245
Altri oneri e proventi	-136	-3.347	-3.483
Costruzioni interne	13	-	13
Risultato operativo	1.782	-5.975	-4.193
Risultato attività finanziarie	172	9.946	10.118
Imposte correnti e differite	962	-1.091	-129
Risultato netto	992	5.062	6.054
31.12.2010	Vehicles	HQ	Totale CARRARO
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite	56.513	8.412	64.925
Vendite terzi	53.777	115	53.892
Vendite verso altre Business Unit	2.736	8.297	11.033
Costi operativi	58.752	15.151	73.903
Acquisti di beni e materiali	43.371	14	43.385
Servizi	4.355	9.489	13.844
Utilizzo di beni e servizi di terzi	126	35	161
Costo del personale	9.565	5.826	15.391
Amm.ti e sval.ni di attività	1.163	2.659	3.822
Variazioni delle rimanenze	301	-	301
Accantonamenti per rischi	825	-	825
Altri oneri e proventi	-791	-3.374	-4.165
Costruzioni interne	-163	502	339
Risultato operativo	-2.239	-6.739	-8.978
Risultato attività finanziarie	-61	1.974	1.913
Imposte correnti e differite	-275	1.218	943
Risultato netto	-2.575	-3.547	-6.122

b) dati patrimoniali (Euro/000)

31.12.2011	HQ	Vehicles	Totale CARRARO
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Attività non correnti	124.913	15.383	140.296
Attività correnti	26.986	19.265	46.251
Patrimonio netto	68.326	8.054	76.380
Passività non correnti	16.664	1.571	18.235
Passività correnti	66.909	25.023	91.932

31.12.2010	HQ	Vehicles	Totale CARRARO
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Attività non correnti	125.991	15.703	141.694
Attività correnti	15.957	18.988	34.945
Patrimonio netto	65.303	7.075	72.378
Passività non correnti	18.443	1.611	20.054
Passività correnti	58.202	26.005	84.207

c) altre informazioni

31.12.2011	HQ	Vehicles	Totale CARRARO
Investimenti (Euro/000)	2.536	806	3.342
Forza lavoro al 31/12	75	250	325

31.12.2010	HQ	Vehicles	Totale CARRARO
Investimenti (Euro/000)	752	683	1.435
Forza lavoro al 31/12	66	224	290

3.2 Aree geografiche

L'attività industriale di Carraro S.p.A, riferita alla Divisione Agritalia, è localizzata in Italia.

Le vendite, riferite alla B.U. Vehicles sono destinate principalmente a clientela Europea. Gli investimenti sono effettuati in Italia.

Le più significative informazioni per area geografica sono esposte nella tabella seguente.

a) vendite

La destinazione delle vendite per le principali aree geografiche è rappresentata nella tabella seguente.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Svizzera	42.638	27.712
Francia	22.256	10.211
Germania	13.002	9.156
India	1.488	966
Cina	880	634
Polonia	1.002	609
Sud America	560	540
Nord America	131	174
Turchia	58	45
Gran Bretagna	50	-
Altre area U.E.	782	878
Altre extra U.E.	119	653
Totale Estero	82.966	51.578
Italia	15.495	13.348
Totale	98.461	64.926
di cui: Totale area U.E.	52.587	34.202
Totale area extra U.E.	45.874	30.724

4. Operazioni non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati, a conto economico, costi non ricorrenti.

Nel corso del 2009 Carraro S.p.A. ha iniziato un piano di ristrutturazione concluso nell'esercizio 2010, in cui ha rilasciato una quota di costi accantonata in esubero per Euro 0,3 Ml senza effettuare ulteriori accantonamenti.

5. Note esplicative dettagliate

Ricavi delle vendite (nota 1)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
VENDITA PRODOTTI	87.882.872	54.919.821
RESI DA VENDITA	-114.544	-53.298
1) PRODOTTI	87.768.328	54.866.523
LAVORAZIONI CONTO TERZI	2.164	1.260
ALTRI SERVIZI	9.243.483	7.950.115
<i>RICAVI X AVANZ. COMMESSE PREST.</i>	988.800	1.236.967
2) SERVIZI	10.234.447	9.188.342
ALTRE MERCI	421.629	841.803
ALTRI RICAVI	36.486	28.962
<i>ABBUONI CLIENTI</i>	-18	-82
3) ALTRI RICAVI	458.097	870.683
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	98.460.872	64.925.548

Costi operativi (nota 2)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
ACQUISTI MATERIE PRIME	69.753.209	43.160.639
RESI MATERIE PRIME	-427.808	-347.982
A) ACQUISTI	69.325.401	42.812.657
MATERIALE VARIO DI CONSUMO	131.912	171.293
UTENSILERIA DI CONSUMO	64.905	30.304
MATERIALE PER MANUTENZIONE	253.100	136.456
MAT. E PREST. PER RIVENDITA	427.990	257.244
ABBUONI E PREMI FORNITORI	-47.983	-22.973
B) ALTRI COSTI DI PRODUZIONE	829.924	572.324
1) ACQUISTI DI BENI E MATERIALI	70.155.325	43.384.981
A) PRESTAZ. ESTERNE PER LA PRODUZIONE	4.679.399	2.744.008
B) FORNITURE DIVERSE	661.412	596.019
C) COSTI GENERALI AZIENDALI	10.317.493	9.997.869
D) COSTI COMMERCIALI	271.164	197.928
E) SPESE DI VENDITA	413.833	308.583
2) SERVIZI	16.343.301	13.844.407
FITTI PASSIVI	167.093	160.522
3) UTILIZZO DI BENI E SERVIZI DI TERZI	167.093	160.522
A) SALARI E STIPENDI	12.082.883	10.773.167
B) ONERI SOCIALI	3.808.070	3.402.743
D) BENEFICI DI FINE RAPPORTO E QUIESCENZA	845.342	867.720
E) ALTRI COSTI	753.808	347.508
4) COSTI DEL PERSONALE	17.490.103	15.391.138
A) AMMORT. IMMOBIL. MATERIALI	2.350.222	2.414.769
B) AMMORT. IMMOBIL. IMMATERIALI	1.288.110	1.407.556
C) SVALUTAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI	-	-
D) SVALUTAZIONE DI CREDITI	17.105	-
5) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DI ATTIVITA'	3.655.437	3.822.325

A) VAR. RIM. MAT. PRIME, SUSS., MERCI	-1.564.876	828.475
B) VAR. RIM. PROD. IN LAV., SEMIL., FINITI	-1.366.155	-527.414
6) VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	-2.931.031	301.061
A) GARANZIA	1.244.746	825.106
B) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-
C) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-
D) ALTRI ACCANTONAMENTI	-	-
7) ACCANTONAMENTI PER RISCHI E VARI	1.244.746	825.106
A) PROVENTI VARI	-3.802.149	-3.357.994
B) CONTRIBUTI	-75.484	-666.700
C) ALTRI ONERI DI GESTIONE	392.116	425.221
D) ALTRI ONERI/PROVENTI OPERATIVI NON ORDINARI	1.959	-565.354
8) ALTRI ONERI E PROVENTI	-3.483.558	-4.164.827
9) COSTRUZIONI INTERNE	12.803	338.877

Il fatturato 31.12.2011 è stato pari a Euro 98,461 Ml. rispetto a Euro 64,926 Ml. al 31.12.2010 ed è generato in larga parte dalla Divisione Agritalia. L'incremento della domanda nei principali mercati di riferimento (Francia e Germania) e l'acquisizione di una maggiore quota di mercato nell'area turca, hanno permesso alla Divisione Agritalia di chiudere l'anno 2011 con un fatturato di 89,303 milioni di Euro, pari a 3.640 trattori venduti, in crescita del 58,0% rispetto al precedente esercizio, in cui si attestava a 56,513 milioni di Euro, pari a 2.378 trattori venduti.

I costi per acquisto di materiali sono aumentati rispetto al precedente esercizio in linea con l'andamento dei ricavi da vendite di prodotti, realizzati dalla Divisione Agritalia.

Nell'esercizio corrente i costi per "salari e stipendi" ammontano a Euro 12,083 Ml.; l'incremento rispetto al precedente esercizio deriva dal maggior numero di dipendenti (in particolare della categoria Impiegati) sia nella Divisione Agritalia che nel HeadQuarter.

Gli "Altri oneri e proventi" risultano in particolare composti da royalties Euro 1,787 Ml. e fitti attivi Euro 1,647 Ml.

Risultato delle attività finanziarie (nota 3)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
10) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	13.200.000	4.500.000
A) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	8.136	837
C) DA ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	-	-
D) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	390.582	187.540
11) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	398.718	188.377
A) DA PASSIVITA' FINANZIARIE	-2.515.296	-2.110.800
B) DA C/C E DEPOSITI BANCARI	-161.229	-92.304
C) ONERI DIVERSI DAI PRECEDENTI	-703.773	-635.938
12) COSTI E ONERI FINANZIARI	-3.380.298	-2.839.042
DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI	-62.558	-1.852
ALTRE	-97.961	47.613
DIFFERENZE CAMBIO PASSIVE:	-160.519	45.761
DA VARIAZ. DI FAIR VALUE DI OP. IN DERIVATI SU CAMBI	13.307	
ALTRE	47.452	18.131
DIFFERENZE CAMBIO ATTIVE:	60.759	18.131
13) UTILI E PERDITE SU CAMBI	-99.760	63.892
14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-

I proventi da partecipazioni si riferiscono alla distribuzione dei dividendi percepiti dalle controllate: Carraro International (Euro 3,5 Ml.), Elettronica Santerno (Euro 6,7 Ml.) e Carraro Deutschland GmbH (Euro 3,00 Ml.). Al 31 dicembre 2010 ammontavano a Euro 4,5 Ml. ed erano riferiti ai dividendi percepiti dalla controllata Carraro International.

Gli oneri finanziari netti, pari a Euro 3,38 Ml., risultano incrementati rispetto a Euro 2,839 Ml. del 2010 per effetto del maggiore costo del denaro nell'area Euro.

Gli utili e perdite su cambi netti presentano un saldo passivo, pari a Euro 0,10 Ml., rispetto ad un valore attivo del precedente esercizio, pari a Euro 0,06 Ml.

Imposte correnti e differite (nota 4)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
ONERI E PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE	-2.308.608	
IRAP	455.518	125.256
IMPOSTE DIFFERITE	1.674.445	-539.856
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	49.790	-1.128.610
ACCANTONAMENTO FONDO RISCHI		600.000
15) IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE	-128.855	-943.210

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate nella misura del 27,5% ai fini Ires e al 3,9% ai fini Irap.

Imposte correnti - Oneri e proventi da consolidato fiscale

La società aderisce al consolidato fiscale della controllante Finaid S.p.A. Gli oneri e i proventi derivanti dal trasferimento della base imponibile IRES vengono contabilizzati tra le imposte correnti. Nell'ambito del regolamento del Consolidato Fiscale, le società del Gruppo Carraro hanno diritto ad un "ristoro" sull'utilizzo delle perdite fiscali delle società controllate da Finaid, diverse da quelle appartenenti al Gruppo Carraro. Tale "ristoro" è pari al 3% delle perdite fiscali delle altre società del Consolidato Finaid eventualmente compensate con imponibili fiscali delle società del Gruppo Carraro.

Il regolamento prevede pure un meccanismo di prioritaria compensazione di imponibili positivi e negativi tra le società del Gruppo Carraro rispetto alla compensazione con le altre società del Consolidato Finaid. Il medesimo meccanismo è previsto con riferimento agli oneri indeducibili per effetto della Thin Cap Rule.

Imposte differite

Sono stanziare sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività/passività e il corrispondente valore fiscale.

Le aliquote utilizzate sono pari al 27,5% per l'IRES e al 3,9% per l'IRAP.

La società presenta perdite fiscali riportabili per Euro 21,5 Ml. Sulla base delle previsioni di redditi imponibili del prossimo triennio nell'ambito del Consolidato Fiscale, sono state iscritte differite attive per Euro 2,0 Ml, calcolate su perdite fiscali pari a Euro 7,5 Ml.

Le differite attive stanziare scontano l'effetto positivo dell'entrata nel consolidato fiscale di Elettronica Santerno Spa dal 2011 e il conseguente apporto di imponibili positivi al consolidato medesimo.

Non si è ritenuto inoltre prudente iscrivere differite attive con riferimento agli oneri finanziari temporaneamente indeducibili ai sensi della Thin Cap Rule (Euro 1,7 Ml.), in quanto non ne è al momento prevedibile il periodo di recupero; l'importo delle differite attive non iscritte è pari a Euro 0,5 Ml.

Accantonamento fondo rischi

Nessun accantonamento nell'esercizio 2011.

L'accantonamento per imposte dell'esercizio può essere riconciliato con il risultato esposto in bilancio come segue:

<i>(valori in Euro/000)</i>	31.12.2011	%	31.12.2010	%
Risultato ante imposte	5.925		-7.064	
Imposta teorica 31,4%	1.860	31,40%	-2.218	31,40%
Effetto costi non deducibili	158	2,67%	147	-2,07%
Redditi non imponibili	-3.843	-64,86%	-1.176	16,64%
Perdite fiscali non contabilizzate	1.691	28,54%	1.874	-26,53%
Altre imposte differite non contabilizzate	661	-11,16%	716	-10,14%
Proventi/oneri non rilevanti ai fini IRAP	588	9,92%	493	-6,98%
Imposte esercizi precedenti	50	0,84%	-1.129	15,98%
Adeguamento imposte differite anno precedente	28	0,47%	-250	3,54%
Accantonamento rischi fiscali	-	0,00%	600	-8,49%
Imposte ad aliquota effettiva	-129	-2,17%	-943	13,35%

Costi di ricerca e sviluppo (non capitalizzabili)

Nel corso dell'esercizio 2011 sono state svolte attività di studio e ricerca di natura tecnico-industriale che non hanno dato origine a capitalizzazioni (in coerenza con i criteri dello IAS 38) per totali Euro 2,851 Ml.

Utili o perdite per azione (nota 5)

L'utile (perdita) base per azione è determinato dividendo l'utile netto (perdita netta) dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

Utili o perdita di gruppo per azione

<i>Utili</i>	31.12.2011	31.12.2010
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Utile (Perdita) per le finalità della determinazione degli utili per azione di base	6.054.168	-6.121.605
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali:		
Utile (Perdita) per le finalità della determinazione degli utili per azione diluiti	6.054.168	-6.121.605
	31.12.2011	31.12.2010
Numero di azioni		
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili (perdite) per azione di base:	44.237.799	44.285.218
degli utili (perdite) per azione diluiti:	44.237.799	44.285.218
Utile (perdita) per azione di base (Euro):	0,137	-0,138
Utile (perdita) per azione diluito (Euro):	0,137	-0,138

Dividendi

Non sono stati erogati dividendi nell'esercizio 2011 né nell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni materiali (nota 6)

Voci	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
<i>(valori in Euro)</i>						
Costo storico	33.827.497	12.827.218	11.300.654	5.738.376	179.199	63.872.944
Fondo amm.to e svalutazioni	-7.923.644	-8.887.088	-7.272.708	-4.065.942	-	-28.149.382
Netto al 31.12.2009	25.903.853	3.940.130	4.027.946	1.672.434	179.199	35.723.562
Movimenti 2010:						
Incrementi	59.872	23.700	356.880	111.260	158.179	709.891
Decrementi	-	-	-123	-2.540	-	-2.663
Capitalizzazioni	-	208.799	-	-	-208.799	-
Ammortamenti	-771.582	-546.231	-508.747	-588.209	-	-2.414.769
Netto al 31.12.2010	25.192.143	3.626.398	3.875.956	1.192.945	128.579	34.016.021
Costituito da:						
Costo storico	33.887.369	13.059.717	11.656.126	5.761.722	128.579	64.493.513
Fondo amm.to e svalutazioni	-8.695.226	-9.433.319	-7.780.170	-4.568.777	-	-30.477.492
<i>(valori in Euro)</i>						
Costo storico	33.887.369	13.059.717	11.656.126	5.761.722	128.579	64.493.513
Fondo amm.to e svalutazioni	-8.695.226	-9.433.319	-7.780.170	-4.568.777	-	-30.477.492
Netto al 31.12.2010	25.192.143	3.626.398	3.875.956	1.192.945	128.579	34.016.021
Movimenti 2011:						
Incrementi	221.116	145.478	268.646	407.250	488.078	1.530.568
Decrementi	-	-469	-19.858	-3.609	-	-23.936
Capitalizzazioni	59.481	-	-	131.043	-190.524	-
Ammortamenti	-767.699	-537.511	-498.772	-546.240	-	-2.350.222
Netto al 31.12.2011	24.705.041	3.233.896	3.625.972	1.181.389	426.133	33.172.431
Costituito da:						
Costo storico	34.167.967	13.203.573	11.838.478	6.193.390	426.133	65.829.541
Fondo amm.to e svalutazioni	-9.462.926	-9.969.677	-8.212.506	-5.012.001	-	-32.657.110

Gli incrementi, che comprendono acquisti e costi interni capitalizzati, ammontano a Euro 1,53 Ml. e si riferiscono principalmente a:

- acquisti di macchine d'ufficio per Euro 0,50 Ml.
- attività di manutenzione e ristrutturazione sia della sede di Campodarsego per Euro 0,43 Ml., classificati come immobilizzazioni in corso, che dello stabilimento della Divisione Agritalia per Euro 0,20 Ml.

Immobilizzazioni immateriali (nota 7)

Voci (valori in Euro)	Costi di sviluppo	Concessioni Licenze e Marchi	Diritti e Brevetti	Immob. in corso e acconti	Totali
Costo storico	3.641.911	8.345.876	17.560	2.696.832	14.702.179
Fondo amm.to e svalutazioni	-3.356.880	-4.653.186	-17.560	-	-8.027.626
Netto al 31.12.2009	285.031	3.692.690	-	2.696.832	6.674.553
Movimenti 2010:					
Incrementi	-	290.811	-	434.059	724.870
Decrementi	-	-	-	-2.258.668	-2.258.668
Capitalizzazioni costi int.	262.954	500.668	-	-763.622	-
Ammortamenti	-285.031	-1.122.525	-	-	-1.407.556
Netto al 31.12.2010	262.954	3.361.644	-	108.601	3.733.199
Costituito da:					
Costo storico	3.904.865	8.103.771	17.560	108.601	12.134.797
Fondo amm.to e svalutazioni	-3.641.911	-4.742.127	-17.560	-	-8.401.598
Voci (valori in Euro)					
	Costi di sviluppo	Concessioni Licenze e Marchi	Diritti e Brevetti	Immob. in corso e acconti	Totali
Costo storico	3.904.865	8.103.771	17.560	108.601	12.134.797
Fondo amm.to e svalutazioni	-3.641.911	-4.742.127	-17.560	-	-8.401.598
Netto al 31.12.2010	262.954	3.361.644	-	108.601	3.733.199
Movimenti 2011:					
Incrementi	-	1.558.660	-	251.466	1.810.126
Decrementi	-	-	-	-17.473	-17.473
Capitalizzazioni costi int.	-	203.877	-	-203.877	-
Ammortamenti	-48.208	-1.239.902	-	-	-1.288.110
Netto al 31.12.2011	214.746	3.884.279	-	138.717	4.237.742
Costituito da:					
Costo storico	3.930.164	10.289.068	17.560	138.717	14.375.509
Fondo amm.to e svalutazioni	-3.715.418	-6.404.789	-17.560	-	-10.137.767

Il costo storico si riferisce al costo originario delle singole voci capitalizzate che, all'inizio dell'anno, risultano non completamente ammortizzate. La vita utile delle immobilizzazioni immateriali è stimata in 3-5 anni.

Gli incrementi sono principalmente riferiti a licenze e avvio di software (licenza SAP) e a costi di sviluppo di nuovi prodotti; le attività in corso sono iscritte tra le immobilizzazioni in corso, i costi interni sono capitalizzati al costo. I costi di sviluppo in ammortamento sono pari a Euro 0,215 Ml. (Euro 0,263 Ml. al 31.12.10). Non sono presenti costi di sviluppo tra le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2011.

Investimenti immobiliari (nota 8)

Voci (valori in Euro)	Fabbricati	Totali
Valore al 31.12.2009	539.703	539.703
Variazione cambio conversione	-	-
Valore al 31.12.2010	539.703	539.703

Voci		
<i>(valori in Euro)</i>	Fabbricati	Totali
Valore al 31.12.2010	539.703	539.703
Variazione cambio conversione	-	-
Valore al 31.12.2011	539.703	539.703

Gli investimenti immobiliari si riferiscono ad immobili civili. Il fair value di tali investimenti non si discosta in maniera significativa dal costo di iscrizione.

Partecipazioni in società controllate, collegate e controllanti (nota 9)

Movimentazione delle partecipazioni nel corso dell'esercizio 2011:

Denominazione	31.12.2010	Incrementi	Decrementi	31.12.2011
<i>(valori in Euro)</i>				
ELETTRONICA SANTERNO	2.014.691	-	-	2.014.691
CARRARO DRIVE TECH	30.037.648	-	-	30.037.648
ELETTRONICA SANTERNO BRASIL	3.110	-	-	3.110
CARRARO DEUTSCHLAND GMBH	8.893.090	-	-	8.893.090
CARRARO TECHNOLOGIES	3.035	-	-	3.035
CARRARO INTERNATIONAL S.A.	36.579.100	-	-	36.579.100
GEAR WORLD SPA	16.139.000	-	-	16.139.000
TOTALE PARTECIPAZIONI	93.669.674	-	-	93.669.674

Nel corso dell'esercizio 2011 le partecipazioni non hanno subito movimentazioni rispetto al 31 dicembre 2010.

Attività finanziarie (nota 10)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
FINANZIAMENTI VERSO CONTROLLATE	3.898.526	2.658.850
CREDITI E FINANZIAMENTI	3.898.526	2.658.850
DISPONIBILI PER LA VENDITA	85.841	85.841
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI		3.919
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	85.841	89.760
ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	3.984.367	2.748.610
VERSO CONTROLLATE	18.916	21.270
VERSO TERZI	35.000	35.000
CREDITI E FINANZIAMENTI	53.916	56.270
CASH FLOW HEDGE DERIVATES (der.su cambi)	4.210	18.750
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	3.919	7.048
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	8.129	25.798
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	62.045	82.068

Crediti e finanziamenti non correnti:

- comprendono i crediti scaduti da oltre un anno verso la società Carraro Argentina S.A. per Euro 1,94 ML., verso la società Carraro India Ltd per Euro 1,01 ML. e verso la società Turbo Gears per Euro 0,81 ML.

Crediti e finanziamenti correnti:

- si riferiscono a crediti finanziari verso la controllata Carraro International per Euro 0,02 ML.;

Altre attività finanziarie non correnti:

- disponibili per la vendita (Euro 0,09 Ml.): trattasi delle attività relative alle partecipazioni di minoranza, pertanto non hanno data prefissata di rimborso; di seguito è riportato il dettaglio:

Denominazione (valori in Euro)	Sede	Valuta	Valore della partecipazione
ASSOCIAZIONE NORD EST	PADOVA	EURO	1.033
GRUPPO SPORTIVO PETRARCA RUGBY	PADOVA	EURO	10.329
SAPI IMMOBILIARE	PADOVA	EURO	25.823
CO.NA.I. Consorzio Nazionale Imballaggi	ROMA	EURO	784
Consorzio Padova Ricerche	PADOVA	EURO	44.774
Isontina Energia – Consorzio per l'acquisto di risorse energetiche	GORIZIA	EURO	516
FONDAZIONE TEATRO LA FENICE	VENEZIA	EURO	2.582
TOTALE			85.841

Imposte differite attive e passive (nota 11)

Il prospetto che segue illustra la composizione della fiscalità differita per natura delle differenze temporanee che la determinano. La variazione corrisponde all'effetto a conto economico e a patrimonio netto delle imposte differite.

Descrizione differenza (valori in Euro)	Imposte differite 31.12.2009	Effetto a PN	Effetto a CE	Imposte differite 31.12.2010
Ammortamenti	976.753	-	167.619	1.144.372
Valutazione crediti	37.613	-	-	37.613
Attualizzazione TFR	-81.230	-	10.443	-70.787
Accantonamento a fondi rischi	1.697.726	-	-870.921	826.805
Perdite fiscali	3.224.186	-	1.136.265	4.360.451
Altre	486.287	-	-104.170	382.117
Premi del personale	-	-	200.620	200.620
Valutazione attività/passività finanziarie	-	- 5.156	-	-5.156
TOTALE	6.341.335	-5.156	539.856	6.876.035

Descrizione differenza (valori in Euro)	Imposte differite 31.12.2010	riclassifica	Effetto a PN	Effetto a CE	Imposte differite 31.12.2011
Ammortamenti	1.144.372		-	-94.950	1.049.422
Valutazione crediti	37.613		-	-14.797	22.816
Attualizzazione TFR	-70.787		-	1.597	-69.190
Accantonamento a fondi rischi	826.805		-	198.262	1.025.067
Perdite fiscali	4.360.451	-615.413	-	-1.691.000	2.054.038
Altre	382.117		-	-54.316	327.801
Premi del personale	200.620		-	-19.241	181.379
Valutazione attività/passività finanziarie	-5.156		5.156	-	-
TOTALE	6.876.035	-615.413	5.156	-1.674.445	4.591.333

Crediti commerciali ed altri crediti (nota 12)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
<i>CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI</i>		
VERSO TERZI	32.087	36.467
<i>ALTRI CREDITI NON CORRENTI</i>	32.087	36.467
<i>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI NON CORRENTI</i>	32.087	36.467
VERSO PARTI CORRELATE	12.151.353	10.444.057
VERSO TERZI	5.859.494	7.459.027
<i>CREDITI COMMERCIALI CORRENTI</i>	18.010.847	17.903.084
VERSO PARTI CORRELATE	3.793.396	3.217.109
VERSO TERZI	5.187.852	3.168.708
<i>ALTRI CREDITI CORRENTI</i>	8.981.248	6.385.817
<i>CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI</i>	26.992.095	24.288.901

Gli altri crediti verso terzi sono così dettagliati:

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Crediti IVA	2.522.088	359.448
Crediti IVA a rimborso	150.672	164.239
Altri crediti tributari	281.594	427.957
Crediti per imposte correnti	702.470	766.326
Crediti v/dipendenti	2.656	266
Crediti v/istituti previdenziali	37.096	38.776
Altri crediti	1.491.276	1.411.696
<i>ALTRI CREDITI CORRENTI VERSO TERZI</i>	5.187.852	3.168.708

Gli altri crediti non correnti (Euro 0,03 Ml.) sono costituiti da depositi cauzionali.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza 60 giorni.

Negli altri crediti correnti verso terzi sono iscritti crediti IVA per Euro 2,5 Ml.

Il dettaglio del valore lordo e netto dei crediti è il seguente:

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Crediti commerciali Vs. Correlate	12.151.353	10.444.057
<i>NETTO CREDITI COMMERCIALI CORRENTI Vs. CORRELATE</i>	12.151.353	10.444.057
Crediti commerciali Vs. terzi	5.959.568	7.595.802
Fondo svalutazione crediti	-100.074	-136.775
<i>NETTO CREDITI COMMERCIALI CORRENTI Vs. TERZI</i>	5.859.494	7.459.027
Altri crediti Vs. Correlate	3.793.396	3.217.109
<i>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI Vs. CORRELATE</i>	3.793.396	3.217.109
Altri crediti Vs. terzi	5.187.852	3.168.708
<i>NETTO ALTRI CREDITI CORRENTI Vs. TERZI</i>	5.187.852	3.168.708

L'analisi dei crediti commerciali e altri crediti per scadenza è riportata nel prospetto seguente:

(valori in Euro)	31.12.2011					31.12.2010				
	SCADUTO		A SCADERE		TOTALE	SCADUTO		A SCADERE		TOTALE
	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno		Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	
Crediti commerciali	4.369.581	686.265	13.055.075	-	18.110.921	2.988.874	1.136.411	13.914.574	-	18.039.859
Altri crediti	-	-	8.981.248	32.087	9.013.335	-	-	6.385.817	36.467	6.422.284
TOTALE	4.369.581	686.265	22.036.323	32.087	27.124.256	2.988.874	1.136.411	20.300.391	36.467	24.462.143

Fondo svalutazione crediti

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione crediti:

(valori in Euro)	31.12.2010	incrementi	decrementi	31.12.2011
F. Sval. crediti commerciali	136.775	17.105	-53.806	100.074
TOTALE	136.775	17.105	-53.806	100.074

Il fondo svalutazione crediti commerciali ed altri crediti è iscritto a copertura del rischio sulle posizioni scadute secondo la stima di perdita in cui allo stato attuale si ritiene probabile incorrere.

Rimanenze finali (nota 13)

Voci	31.12.2011	31.12.2010
(valori in Euro)		
Materie prime	7.470.702	5.715.679
Corso lavoro e semilavorati	2.794.953	2.097.773
Prodotti finiti	3.577.987	2.909.012
Merci in viaggio	137.737	215.677
Totale Rimanenze	13.981.379	10.938.141
Fondo Svalutazione magazzino	-940.186	-750.039
TOTALE	13.041.193	10.188.102

Le rimanenze di magazzino presentano un saldo di Euro 13,041 Ml. rispetto a Euro 10,188 Ml. del 31 dicembre 2010. Il fondo svalutazione magazzino, iscritto per allineare il valore delle rimanenze obsolete e a lento rigiro al valore di presunto realizzo, è pari a Euro 0,94 Ml. e risulta così suddiviso:

- materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 0,86 Ml.;
- semilavorati per Euro 0,02 Ml.;
- prodotti finiti per Euro 0,06 Ml.

Si riporta di seguito la movimentazione del Fondo svalutazione magazzino:

(valori in Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2010	750.039
Accantonamenti	420.349
Utilizzi	-230.202
Saldo al 31 dicembre 2011	940.186

L'accantonamento complessivo al fondo a carico dell'esercizio è pari a Euro 0,420 Ml. Nel corso dell'anno sono stati utilizzati Euro 0,230 Ml. a fronte di dismissioni di materiali obsoleti da parte di Divisione Agritalia.

Disponibilità liquide (nota 14)

Voci	31.12.2011	31.12.2010
<i>(valori in Euro)</i>		
CASSA	84.058	73.755
CONTI CORRENTI E DEPOSITI BANCARI	6.071.750	311.907
TOTALE	6.155.808	385.662

Patrimonio netto (nota 15)

Voci	31.12.2011	31.12.2010
<i>(valori in Euro)</i>		
1) Capitale Sociale	23.914.696	23.914.696
2) Altre Riserve	29.577.837	37.737.439
3) Utili/Perdite riportati	-	-
4) Riserva di prima applicazione IAS/IFRS	23.975.454	23.975.454
5) Altre riserve IAS/IFRS	-7.141.566	-7.127.972
6) Risultato di periodo	6.054.168	-6.121.605
PATRIMONIO NETTO:	76.380.589	72.378.012

L'Assemblea degli Azionisti del 5 maggio 2011 ha approvato un programma di acquisto e disposizione di azioni proprie pari a non più del 5% del capitale sociale, per una durata di 18 mesi, che prevede: un corrispettivo di acquisto per ogni azione ordinaria non inferiore, nel minimo, del 30% e, nel massimo, del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione, un corrispettivo di vendita per ogni azione ordinaria non inferiore, nel minimo, del 20% e non superiore, nel massimo, del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

La stessa Assemblea ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2010, pari a 6.121.605 Euro mediante utilizzo della Riserva Straordinaria.

Il capitale sociale di Carraro S.p.A. è, con efficacia dal 31 dicembre 2009, pari ad euro 23.914.696, corrispondenti a nr. 45.989.800 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

La società ha emesso un'unica categoria di azioni ordinarie che non attribuiscono un dividendo fisso.

Non sono stati emessi altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti patrimoniali e partecipativi.

Al 31 dicembre 2011 sono state acquistate n. 1.936.401 azioni per un investimento complessivo di 5,411 Ml. di Euro.

Nel seguente prospetto si espone l'ammontare delle voci di patrimonio netto analiticamente indicate per origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione.

Natura/Descrizione	31/12/2010	Movim. 2011	31/12/2011	Possibilità di utilizzazione	Note	Quota disponibile
Capitale sociale:	23.914.696	-	23.914.696	---		0
Riserve di capitale:						
Riserva da sovrapprezzo azioni	27.129.690	-	27.129.690	A, B, C	(1)	27.129.690
Riserva prima adozione IAS/IFRS:						
Ripristino valore beni non ammortizzabili	5.210	-	5.210	A, B, C	(2)	5.210
Adeguamento valore beni materiali	22.195.182	-	22.195.182	A, B	(3)	22.195.182
Adeguamento TFR	633.677	-	633.677	A, B	(4)	264.371
Valutazione strumenti finanziari	1.141.384	-	1.141.384	A, B	(5)	1.141.384
Riserve di utili:						
Riserva legale	4.458.341		4.458.341	B		0
Riserva straordinaria e Utili a nuovo	9.521.960	-6.121.605	3.400.355	A, B, C		3.400.355
Riserva azioni proprie	-3.372.552	-2.037.997	-5.410.548	---	(6)	-5.410.548
Riserva negativa Ias	-7.141.566		-7.141.566	---	(7)	-7.141.566
Riserve di Patrimonio Netto:						
Riserva di cash flow hedge	13.594	-13.594	0	B	(8)	0
Risultato dell'esercizio:	-6.121.605	12.175.773	6.054.168	---		6.054.168
Totale	72.378.011	4.002.577	76.380.589			47.638.247
Riserve non distribuibili						-23.600.937
Risultato d'esercizio da allocare e riserva legale						-302.708
Costi sviluppo capitalizzati					(9)	-214.746
Quota distribuibile						23.519.855

Legenda:

- A: per aumenti di capitale
 B: per copertura perdite
 C: per distribuzione ai soci

(1) limitazioni art. 2431 C.C.

(2) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 7 comma 4

(3) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 7 comma 6

(4) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 7 comma 7

(5) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 7 comma 3

(6) indicazione separata secondo quanto previsto dallo Ias 1

(7) rettifica per allineamento ai principi Ias a seguito conferimento del ramo Agritalia (in quanto operazione under common control)

(8) disciplinata dal D.Lgs 28.02.2005 n. 38, art. 6 comma 4

(9) limitazioni art. 2426 C.C., nr. 5

Passività finanziarie (nota 16)

Al 31 dicembre 2011, come già al 31 dicembre 2010, sono stati rispettati i parametri finanziari (covenants) contrattualmente previsti dall'Accordo Quadro tra Carraro S.p.A. e le banche finanziatrici per tale data.

In particolare:

- il gearing (inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) si attesta al 31 dicembre 2011 a 2,76 (l'Accordo Quadro definisce per tale data un valore minimo del parametro pari a 2,60, con un margine di tolleranza sino a 2,99);

- il rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA si attesta al 31 dicembre 2011 a 3,87 (l'Accordo Quadro definisce per tale data un valore minimo del parametro pari a 3,40, con un margine di tolleranza sino a 3,91).

Di seguito si riporta la classificazione delle passività finanziarie:

Voci	31.12.2011	31.12.2010
<i>(valori in Euro)</i>		
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO</i>	<i>15.089.807</i>	<i>16.783.036</i>
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	15.089.807	16.783.036
<i>FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO quota a breve</i>	<i>1.808.611</i>	<i>900.582</i>
<i>FINANZIAMENTI VERSO CONTROLLATE</i>	<i>33.374.372</i>	<i>50.569.990</i>
<i>FINANZIAMENTI A BREVE</i>	<i>12.470.006</i>	<i>4.865.000</i>
PASSIVITA' FINANZIARIE	47.652.989	56.335.572
<i>FAIR VALUE DERIVATI SU CAMBI</i>	<i>10.324</i>	<i>1.852</i>
<i>ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</i>	<i>83.221</i>	<i>7.265</i>
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	93.545	9.117
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	47.746.534	56.344.689

Vengono di seguito esposti i finanziamenti a medio e lungo termine, distinti tra quota a breve, quota a medio e quota oltre i 5 anni.

(valori in Euro)

entro un anno		tra 1 e 5 anni		oltre 5 anni		Totale
<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost e delta cambi</i>	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost e delta cambi</i>	<i>valore nominale</i>	<i>effetto amortised cost e delta cambi</i>	31.12.2011
1.925.000	-116.389	7.700.000	-347.959	7.875.000	-137.234	16.898.418
1.925.000	-116.389	7.700.000	-347.959	7.875.000	-137.234	16.898.418

Le altre informazioni di dettaglio relative alle passività finanziarie sopra esposte, sono riportate a seguire. Per l'analisi delle scadenze dei debiti commerciali si rimanda alla nota 17, mentre la descrizione di come la società gestisce il rischio di liquidità è incluso nel paragrafo 2.2.

EROGANTE	Importo a breve al 31.12.2011	Importo a md/lg. al 31.12.2011	SCADENZA	TASSO	TIPO TASSO	VALUTA
<i>(valori in Euro)</i>						
Banca Antonveneta	1.925.000	15.575.000	dic-20	3,27%	variabile	EURO
TOTALE	1.925.000	15.575.000				

I finanziamenti non correnti (Euro 15,090 Ml.) si riferiscono unicamente al mutuo fondiario in ammortamento (valutato secondo l'amortised cost) ottenuto da Banca Antonveneta, avente un saldo residuo nominale al 31 dicembre 2011 pari a Euro 16,9 Ml., tasso variabile e scadenza 31 dicembre 2020.

I finanziamenti correnti (Euro 47,65 Ml.) sono composti da:

- Euro 32,83 Ml. per finanziamento ricevuto da Carraro International a fronte di linea di credito di importo complessivo pari a Euro 55 Ml., con scadenza 31.12.2011 già rinnovata al 31.12.2012, tasso finto 4,137%; è prevista una commissione di mancato utilizzo e una commissione di istruttoria;
- Euro 0,54 Ml. di debiti finanziari verso Carraro International relativi a fatture di interessi sul finanziamento;
- anticipi e scoperti di c/c per Euro 12,47 Ml. a fronte di linee di credito a revoca per Euro 13,0 Ml. utilizzabili per scoperti di conto e finanziamenti a breve con formula revolving di 12 mesi;
- Euro 1,81 Ml. quota a breve mutuo fondiario Antonveneta;

La posizione finanziaria netta è dettagliata di seguito.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Finanziamenti passivi non correnti	15.089.807	16.783.036
Finanziamenti passivi correnti	47.652.989	56.335.572
Altre passività finanziarie correnti	83.221	7.265
Passività finanziarie:	62.826.017	73.125.873
Crediti e finanziamenti attivi non correnti	- 3.898.526	- 2.658.850
Crediti e finanziamenti attivi correnti	-53.916	- 56.270
Altre attività finanziarie non correnti	-	- 3.919
Altre attività finanziarie correnti	-3.919	- 7.048
Attività finanziarie:	-3.956.361	- 2.726.087
Cassa	-84.058	- 73.755
Conti correnti e depositi bancari	-6.071.749	- 311.907
Disponibilità liquide:	-6.155.807	- 385.662
Posizione finanziaria netta	52.713.849	70.014.124
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	11.191.281	14.120.267
- correnti	41.522.568	55.893.857

Fair Value

Il fair value delle passività finanziarie a medio/lungo termine, tenuto conto del fatto che si tratta quasi esclusivamente di funding a tassi variabili e che le condizioni in rinegoziazione con le controparti bancarie sono allineate ai livelli medi di mercato e di settore - pur considerando la residua volatilità dei mercati e le relative incertezze nell'individuare condizioni "di riferimento" - è valutato nel complesso non apprezzabilmente difforme dai valori contabili.

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione della società è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore degli azionisti.

La società gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione di variazione nelle condizioni economiche. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, la società può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Particolare attenzione viene posta al livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto e all'EBITDA, perseguendo obiettivi di redditività e generazione di cassa del business della società.

Debiti commerciali ed altri debiti (nota 17)

Voci	31.12.2011	31.12.2010
<i>(valori in Euro)</i>		
DEBITI COMMERCIALI NON CORRENTI	-	-
VERSO PARTI CORRELATE	600.000	
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	600.000	-
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI	600.000	-
VERSO PARTI CORRELATE	3.556.287	2.481.735
VERSO TERZI	33.307.304	18.740.613
DEBITI COMMERCIALI CORRENTI	36.863.591	21.222.348
VERSO PARTI CORRELATE	-	38.935
VERSO TERZI	4.733.526	5.113.493
ALTRI DEBITI CORRENTI	4.733.526	5.152.428
DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI	41.597.117	26.374.776

I debiti commerciali sono mediamente regolati a circa 120 giorni.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio è stata riclassificata la passività per MBO (management by objectives) dalla voce Debiti v/dipendenti agli altri fondi per rischi e oneri per un valore pari ad Euro 0,73 ML.; tale riclassifica si ritiene dia una migliore rappresentazione delle passività dell'azienda in linea con i principi IAS IFRS di riferimento.

Debiti commerciali ed altri debiti

L'analisi dei debiti commerciali e altri debiti per scadenza è riportata nel prospetto seguente:

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011					31.12.2010				
	SCADUTO		A SCADERE		TOTALE	SCADUTO		A SCADERE		TOTALE
	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno		Entro 1 anno	Oltre 1 anno	Entro 1 anno	Oltre 1 anno	
Debiti comm.li	1.502.355	-15.732	35.376.968	-	36.863.591	359.288	221.798	20.641.262	-	21.222.348
Altri debiti	-	-	4.733.526	600.000	5.333.526	-	-	5.152.428	-	5.152.428
TOTALE	1.502.355	15.732	40.110.494	600.000	42.197.117	359.288	221.798	25.793.690	-	26.374.776

Gli altri debiti verso terzi sono così dettagliati:

Voci	31.12.2011	31.12.2010
<i>(valori in Euro)</i>		
Debiti v/istituti previdenziali	901.172	822.239
Debiti v/dipendenti	1.744.127	2.314.996
Irpef dipendenti e collaboratori	898.130	796.653
Consiglio di Amministrazione	1.099.955	1.145.497
Altri debiti	90.142	34.108
ALTRI DEBITI CORRENTI	4.733.526	5.113.493

Debiti per imposte correnti (nota 18)

Al 31 dicembre 2011 non sono presenti debiti per imposte correnti.

Trattamento di fine rapporto/quiescenza (benefici ai dipendenti) (nota 19)

<i>(valori in Euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Operai	999.002	975.228
Impiegati e dirigenti	2.000.262	1.743.760
Sub Totale	2.999.264	2.718.988
Credito TFR tesoreria INPS	-1.124.009	-910.742
TOTALE TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.875.255	1.808.246

Voci	31.12.2011	31.12.2010
<i>(valori in Euro)</i>		
Tfr secondo IAS 19 iniziale	1.808.246	2.061.506
Utilizzo del TFR	-92.215	-259.873
TFR trasferito ad altra Società	-13.487	-141.115
TFR trasferito da altra Società	128.151	74.699
Current Service Cost	-	-
Interest Cost	88.106	94.918
Actuarial Gains/Losses	-43.546	-21.889
Tfr secondo IAS 19 finale	1.875.255	1.808.246

Il Trattamento di fine rapporto, calcolato secondo le vigenti norme di legge, è trattato contabilmente come beneficio a prestazione definita e come tale ricalcolato ad ogni fine periodo secondo un criterio statistico-attuariale che tiene conto anche degli effetti dell'attualizzazione finanziaria.

Il trattamento di fine rapporto si riferisce ai benefici a dipendenti regolati dalle norme vigenti in Italia.

Tale passività è stata calcolata secondo il criterio attuariale del "projected unit credit method" con il supporto dei dati emessi dall'Istat, dall'Inps e dall'Ania. I parametri utilizzati sono i seguenti: 1) tasso annuo di attualizzazione: 5%, 2) tasso di rotazione del personale 5%, 3) indice di inflazione annuo 2%, 4) tasso di anticipazioni 2%, 5) tasso d'incremento delle retribuzioni 3%.

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.

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

In base alla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote 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 al TFR non è più interessata da accantonamenti.

Numero dei dipendenti

Il numero dei dipendenti è ripartito per categorie:

Dipendenti	31.12.2010	Variazioni	31.12.2011
Dirigenti	15	3	18
Impiegati	119	11	130
Operai	146	-5	141
Interinali	10	26	36
Totale al 31.12	290	35	325

Accantonamenti per rischi e oneri (nota 20)

La voce è così dettagliata:

<i>(valori in Euro)</i>	Situazione iniziale	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Situazione finale
Fondi accantonamento Quota non corrente					
1) GARANZIA	399.000	-	-	-	399.000
2) ONERI DA CONTENZIOSO	989.234	-	-787.329	-	201.905
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	-	-	-	-	-
4) ALTRI FONDI	-	-	-	-	-
TOTALE	1.388.234	-	-787.329	-	600.905
Fondi accantonamento Quota corrente					
1) GARANZIA	1.460.449	1.244.746	-803.485	-	1.901.710
2) ONERI DA CONTENZIOSO	-	-	-	-	-
3) RISTRUTTURAZIONE E CONV.	27.000	-	-	-	27.000
4) ALTRI FONDI	-	-	-69.967	729.528	659.561
TOTALE	1.487.449	1.244.746	-873.452	729.528	2.588.271

Il fondo garanzia prodotti stanziato nei precedenti esercizi è stato utilizzato per 0,80 Ml. di Euro per riconoscimenti concessi a clienti ed è stato incrementato per Euro 1,24 Ml. in funzione dei prevedibili costi di garanzia da sostenere in relazione alle vendite realizzate.

Con riferimento al fondo rischi per contenzioso, i decrementi si riferiscono, per 600.000 Euro, alla riclassifica a debiti verso Carraro Argentina del fondo accantonato nel 2010 a fronte della pendenza con le autorità fiscali argentine. Il decremento residuo si riferisce ai pagamenti delle rate relative all'accertamento con adesione per il periodo 2006. L'importo residuo è stanziato a copertura degli importi ancora da versare per l'accertamento con adesione e a fronte di una pendenza in materia di IVA.

Si evidenzia che la voce altri fondi rischi e oneri correnti, pari ad Euro 0,66 Ml., è costituita dal fondo per MBO (management by objectives). Tale fondo è stato riclassificato nel corso dell'anno per Euro per l'importo di Euro 0,73 Ml. che nel precedente esercizio erano stati rilevati nella voce debiti verso dipendenti; tale riclassifica si ritiene dia una migliore rappresentazione delle passività dell'azienda in linea con i principi IAS IFRS di riferimento.

6. Impegni e rischi

(valori in Euro)

Voci	31.12.2011	31.12.2010
- fideiussioni concesse	46.098.068	28.681.276
Impegni:		
- impegni per leasing operativi	-	-

Le fidejussioni concesse per conto di società controllate sono così dettagliate:

(valori in Euro)

A FAVORE DI	PER CONTO DI	scadenza	importo iniziale	importo residuo
BNP PARIBAS	TURBO GEARS LTD	A REVOCA	8.000.000	3.000.000
MCC SPA	TURBO GEARS LTD	31/12/2014	8.150.000	3.678.571
MCC SPA	CARRARO INDIA	07/04/2013	2.276.429	1.046.214
BANCA POP VERONA	ELETTONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	3.000.000	1.200.000
CAPITALIA LUXEMBOURG	CARRARO INTERNATIONAL	12/06/2013	7.700.000	1.897.000
BNP PARIBAS	FON	A REVOCA	400.000	400.000
UNICREDIT FACTORING	CARRARO DRIVE TECH SPA	A REVOCA	30.000.000	15.922.312
UNICREDIT FACTORING	SIAP SPA	A REVOCA	3.500.000	1.007.885
UNICREDIT FACTORING	MG MINI GEARS	A REVOCA	3.500.000	4.008.510
UNICREDIT FACTORING	ELETTONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	15.000.000	4.565.549
PVR	ELETTONICA SANTERNO SPA	A REVOCA	15.000.000	4.372.027
BANCA ANTONVENETA	TURBO GEARS LTD	21/07/2014	5.000.000	5.000.000
TOTALE				46.098.068

7. STRUMENTI FINANZIARI**7.1 Riepilogo generale degli effetti a conto economico derivanti da strumenti finanziari.**

31.12.2011	<i>(valori in Euro)</i>	PROVENTI	ONERI	DIFF.	DIFF.	COSTI
		FINANZ.	FINANZ.	CAMBIO	CAMBIO	/RICAUI
				ATTIVE	PASSIVE	
A) ATTIVITA' FINANZIARIE:						
A.1) Cassa e Disponibilità liquide:						
	Conti bancari attivi	8.136	-	-	-	-
A.2) Strumenti Finanziari non derivati:						
<i>A.2.1) Strumenti finanziari al fair value (FVTPL)</i>						
<i>A.2.2) Strumenti finanziari detenuti sino a scadenza (HTM):</i>						
<i>A.2.3) Crediti e Finanziamenti (L&R):</i>						
A.2.3.1) Finanziamenti:						
	Finanziamenti attivi	-	-	-	-	-
A.2.3.2) Altre attività:						
	Crediti commerciali	-	-	31.384	-61.237	-
	Altre attività finanziarie	390.582	-	84	-	-
<i>A.2.4) Strumenti Finanziare disponibili per la vendita (AVS):</i>						
A.3) Strumenti Finanziari Derivati:						
<i>A.3.1) Derivati di copertura (Hedging):</i>						
A.3.1.1) Derivati Cash Flow Hedge su valute:						
	g/c da riserva di p.netto	-	-	4.210	-	-
	utile realizzato	-	-	9.097	-	-
B) PASSIVITA' FINANZIARIE						
B.1) Strumenti Finanziari non derivati:						
<i>B.1.1) Strumenti Finanziari al fair value:</i>						
B.1.2) Altri Strumenti Finanziari:						
	Conti bancari passivi	-	-161.229	-	-	-
	Debiti commerciali	-	-	15.984	-14.809	-
	Finanziamenti passivi	-	-2.515.296	-	-	-
	<i>di cui finanziamenti passivi al costo ammortizzato</i>	-	-	-	-	-
	Altre passività finanziarie	-	-703.773	-	-21.915	-
B.2) Strumenti Finanziari Derivati:						
<i>B.2.1) Derivati di copertura (Hedging):</i>						
B.2.1.1) Derivati Cash Flow Hedge su valute:						
	g/c da riserva di p.netto	-	-	-	-8.472	-
	perdita realizzata	-	-	-	-54.086	-
TOTALE		398.718	-3.380.298	60.759	-160.519	-

31.12.2010	(valori in Euro)	PROVENTI FINANZ.	ONERI FINANZ.	DIFF. CAMBIO ATTIVE	DIFF. CAMBIO PASSIVE	COSTI/ RICAUI
A) ATTIVITA' FINANZIARIE:						
A.1) Cassa e Disponibilità liquide:						
	Conti bancari attivi	838	-	-	-	-
A.2) Strumenti Finanziari non derivati:						
<i>A.2.1) Strumenti finanziari al fair value (FVTPL):</i>						
<i>A.2.2) Strumenti finanziari detenuti sino a scadenza (HTM):</i>						
<i>A.2.3) Crediti e Finanziamenti (L&R):</i>						
A.2.3.1) Finanziamenti:						
	Finanziamenti attivi	-	-	-	-	-
A.2.3.2) Altre attività:						
	Crediti commerciali	-	-	14.367	56.960	-
	Altre attività finanziarie	187.539	-	169	-	-
<i>A.2.4) Strumenti Finanziare disponibili per la vendita (AVS):</i>						
A.3) Strumenti Finanziari Derivati:						
<i>A.3.1) Derivati di copertura (Hedging):</i>						
<i>A.3.1.2) Derivati Cash Flow Hedge su valute:</i>						
	Fair value a patrimonio netto					13.594
B) PASSIVITA' FINANZIARIE						
B.1) Strumenti Finanziari non derivati:						
<i>B.1.1) Strumenti Finanziari al fair value:</i>						
<i>B.1.2) Altri Strumenti Finanziari:</i>						
	Conti bancari passivi	-	-92.303	-	-	-
	Debiti commerciali	-	-	3.596	-27.408	-
	Finanziamenti passivi	-	-2.110.801	-	-	-
	<i>di cui finanziamenti passivi al costo ammortizzato</i>	-	-	-	-	-
	Altre passività finanziarie	-	-635.938	-	18.060	-
B.2) Strumenti Finanziari Derivati:						
<i>B.2.1) Derivati di copertura (Hedging):</i>						
<i>B.2.1.1) Derivati cash Flow Hedge su valute)</i>						
	Fair value a conto economico				-1.852	
TOTALE		188.377	-2.839.042	18.132	45.760	13.594

La fonte per la rilevazione dei cambi delle valute estere è data dalla BCE per tutti i cambi con l'Euro.

7.2 Strumenti finanziari derivati su valute

I prospetti riportati di seguito forniscono tutte le principali informazioni relativamente al portafoglio di strumenti finanziari derivati su valute in essere al 31.12.2011. Si tratta di strumenti designati a copertura di budget di vendita in valuta estera.

a) valori nozionali

CONTRATTO	Valore nozionale 31.12.2011	Valore nozionale 31.12.2010
Swap (DCS) (1)	-65.693	-448.994
Swap (DCS) (2)	417.343	-
Totale Valori Nozionali	351.650	-448.994

b) valute di riferimento e scadenze dei contratti

CONTRATTO	Carraro SpA
Swap (DCS) (1)	
Valute	USD/EUR
Scadenze	Gen -Feb 12
Swap (DCS) (2)	
Valute	USD/EUR
Scadenze	Gen -Feb 12

c) Fair value

CONTRATTO	Fair Value 31.12.2011	Fair Value 31.12.2010
Swap (DCS) (1)	4.210	16.898
Swap (DCS) (2)	-10.324	-
TOTALE	-6.114	16.898

(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

d) Dettaglio dei fair value

	31.12.2011		31.12.2010	
	Fair value positivo	Fair value negativo	Fair value positivo	Fair value negativo
CASH FLOW HEDGE				
Rischio di cambio – Domestic Currency Swap	4.210	-10.324	18.750	-1.852

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

	31.12.2011	31.12.2010
FV iscritto ad economico	-6.114	-1.852
FV iscritto a patrimonio netto	-	18.750
Totale	-6.114	16.898

In relazione alla posizionamento nella gerarchia dei fair values di cui all'IFRS 7 par. 27 gli strumenti finanziari descritti sono classificabili come livello 2; non vi sono stati trasferimenti di livello nel corso del periodo.

I fair values al 31.12.2011 degli strumenti finanziari su cambi sono stati calcolati utilizzando la metodologia dei tassi di cambio forward.

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 che per le operazioni attivate, in particolare Domestic Currency Swap, ricorrendone tutte le 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.

7.3 Strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse

Al 31.12.2011 non risultano in essere contratti derivati sui tassi d'interesse.

Sensitivity analysis

Nel prospetto a seguire sono riportati gli effetti economici e patrimoniali generati dalle attività e passività a bilancio (rispettivamente al 31.12.2011 ed al 31.12.2010) nel caso di ipotetiche immediate variazioni nelle seguenti variabili di mercato:

- principali valute estere rispetto all'Euro: +/- 10%
- tassi d'interesse: +100/-50 "basis points".

Le fasce di oscillazione dei tassi d'interesse, rappresentano la media delle aspettative di variazione massima che i mercati attualmente esprimono.

Saldi al 31.12.2011 (valori in Euro)	RISCHIO TASSO				RISCHIO CAMBIO			
	1%		-0,50%		10%		-10%	
	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.
ATTIVITA'								
Crediti commerciali					- 87.515		107	
Altre att. fin. - derivati su valute					36.165	-	-34.847	-
Altre att. fin. - derivati su tassi								
Finanziamenti					-		-	
Disponibilità liquide					-		-	
totale effetto lordo	-	-	-	-	-51.350	-	-34.740	-
imposte (27,50%)	-	-	-	-	14.121	-	9.554	-
totale effetto netto	-	-	-	-	-37.229	-	-25.186	-
PASSIVITA'								
Debiti commerciali					- 17.691		21.622	
Finanziamenti	605.754		-302.877		-		-	
totale effetto lordo	605.754	-	-302.877	-	-17.691	-	21.622	-
imposte (27,50%)	- 166.582	-	83.291	-	4.865	-	- 5.946	-
totale effetto netto	439.172	-	-219.586	-	-12.826	-	15.676	-
TOTALE	439.172	-	-219.586	-	-50.055	-	-9.510	-

Segno positivo: provento (economico) – incremento (patrimoniale)

Segno negativo: onere (economico) – decremento (patrimoniale)

Saldi al 31.12.2010 (valori in Euro)	RISCHIO TASSO				RISCHIO CAMBIO			
	1%		-0,50%		10%		-10%	
	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.	EFFETTO ECON.	EFFETTO PATRIMON.
ATTIVITA'								
Crediti commerciali					-76.072		92.977	
Altre att. fin. - derivati su valute					-7.128	-42.522	- 11.339	51.972
totale effetto lordo	-	-	-	-	-83.200	- 42.522	81.638	51.972
imposte (27,50%)	-	-	-	-	22.880	11.694	- 22.450	- 14.292
totale effetto netto	-	-	-	-	- 60.320	- 30.828	59.188	37.680
PASSIVITA'								
Debiti commerciali					- 23.159		28.305	
Finanziamenti	626.924		- 313.462		-		-	
totale effetto lordo	626.924	-	-313.462	-	- 23.159	-	28.305	-
imposte (27,50%)	- 172.404	-	86.202	-	6.369	-	- 7.784	-
totale effetto netto	454.520	-	-227.260	-	- 16.790	-	20.521	-
TOTALE	454.520	-	-227.260	-	- 77.110	- 30.828	79.709	37.680

Segno positivo: provento (economico) – incremento (patrimoniale)

Segno negativo: onere (economico) – decremento (patrimoniale)

8. Operazioni con entità correlate (nota 21)

Nei prospetti seguenti sono espone le informazioni relative ai rapporti con parti correlate ai sensi del principio IAS 24 Revised nonché delle richieste di Consob

**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI
E DEI LORO STRETTI FAMILIARI**

Cognome e nome	Società partecipata: Carraro S.p.A.	N.ro azioni possedute al 31/12/2010	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	N.ro azioni possedute al 31/12/2011
Carraro Mario	dir. Possedute	1.903.250	-	-	1.903.250
	tramite Finaid S.p.A.	26.775.564	-	-	26.775.564
Carraro Francesco	dir. Possedute	1.182.395	-	-	1.182.395
Alessandri Chiara	dir. Possedute	20.000	-	-	20.000
Alexander Josef Bossard	dir. Possedute	6.000	4.000	-	10.000
Antonio Cortellazzo	dir. Possedute	29.000	37.500	29.000	37.500

(valori in migliaia di Euro)	Rapporti finanziari e commerciali				Rapporti economici									
	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Vendita prodotti	Vendita servizi	Altri ricavi	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Costi del personale	Altri (oneri) e proventi	Proventi da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Costi e oneri finanziari
Società controllanti														
Finaid			3.796			5								
Società Controllate														
Carraro Drive Tech Spa			3.869	696	3.678	3.101	75	3.163	362	16	2.703		67	1
Siap Spa			378	216		648	5	1.295	1		4		2	
Carraro India Ltd	1.153		1.736	1.767		896	106	9.314			469		8	
Turbo Gears Ltd	807		594	-40		428		87					53	
Carraro Technologies			129	19		37		16	135					
Carraro Argentina	1.939		1.217	632		545		43			232			
Carraro International S.A.	19	33.374	2	145		19	3	579	40			3.500	10	2.470
F.O.N. S.A.			276			119					1		3	
O&K Antriebstechnik			559			553								
Carraro North America			189	1		6								
Carraro China			1.191	386		680		1.891			134			
Carraro Deutschland Gmbh												3.000		
Elettronica Santerno			709	337		834			614			6.700	39	
Energy Engineering			10			8								
ZAO Santerno			3			2								
Elettronica Santerno Industria e Comercio Ltda			17			15								
Elettronica Santerno Spagna			5			9								
Elettronica Santerno USA			30											
MG Mini Gears			338	1		720		1					17	
MG Mini Gears USA			206			50								
MG Mini Gears Suzhou			517			200								
Gear World			141	-4		144								
TOTALE	3.918	33.374	12.116	4.156	3.678	9.014	189	16.389	1.152	16	3.543	13.200	199	2.471
Altre parti correlate														
Maus S.p.A.			30			57								
European Power System S.r.l.			3			5								
MGT						1								
TOTALE			33			63								
TOTALE	3.918	33.374	15.945	4.156	3.678	9.082	189	16.389	1.152	16	3.543	13.200	199	2.471

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 capo Gruppo 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; gli interessi passivi sono prodotti dal finanziamento ricevuto da Carraro International.

I proventi e oneri da consolidato fiscale si riferiscono ai corrispettivi riconosciuti a fronte di imponibili e perdite trasferiti nell'ambito del consolidato fiscale in capo a Finaid SpA.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	2011	2010
Revisione contabile	213	189
Altri servizi	135	5
Totale corrispettivi	348	194

Tali compensi si riferiscono alla società PricewaterhouseCoopers SpA.

9. Eventi successivi alla data di chiusura di bilancio

Non si segnalano eventi successivi significativi tali da comportare effetti sul bilancio e sull'informativa.

10. PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% AL 31 DICEMBRE 2011 (art.126 Reg. Draghi del. Consob 11971/'99)

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

1) SOCIETA' PARTECIPATE DIRETTAMENTE

Denominazione	Sede legale	Controllante	Capitale sociale		Numero azioni/ quote	Utile (perdita) 31.12.2011 (ctv. Euro)	P.Netto 31.12.2011 (ctv. Euro)	Quota diretta
			Valuta	Importo				
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Carraro Spa	EUR	39.318.000	39.318	4.800.719	46.231.489	100,00%
Carraro Deutschland Gmbh	Hattingen (Germania)	Carraro Spa	EUR	10.507.048	10.507.048	62.360	10.056.504	100,00%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	Carraro Spa	INR	18.000.000	1.800.000	311.781	505.529	1,00%
Carraro Drive Tech Spa	Campodarsego (Pd)	Carraro Spa	EUR	23.817.193	23.817.193	-6.430.734	19.600.338	45,84%
Gear World S.P.A.	Padova	Carraro Spa	EUR	35.084.397	35.084.397	-1.301.687	47.156.143	45,60%
Electronica Santerno S.P.A.	Campodarsego (Pd)	Carraro Spa	EUR	2.500.000	2.500	7.455.822	31.322.118	67,00%
Electronica Santerno Industria E Comercio Ltda	Minas Gerais (Brasile)	Carraro Spa	REAL	2.443.827	2.443.827	-953.766	-147.075	0,34%

2) SOCIETA' PARTECIPATE INDIRETTAMENTE

Denominazione	Sede legale	Società tramite (controllante indiretta)	Capitale sociale		Numero azioni/ quote	Utile (perdita) 31.12.2011	P.Netto 31.12.2011	Quota Società tramite	Quota indiretta	Valore di carico part. 31.12.2011
			Valuta	Importo						
Carraro Finance Ltd.	Dublino (Irlanda)	Carraro International S.A.	EUR	100.000	100.000	-11.128	9.033.491	100,00%	100,00%	9.176.686
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Pune (India)	Carraro Drive Tech S.P.A.	INR	18.000.000	1.800.000	311.781	505.529	99,00%	99,00%	447.265
Carraro Drive Tech Spa	Campodarsego (Pd)	Carraro International S.A.	EUR	23.817.193	23.817.193	-6.430.734	19.600.338	44,04%	44,04%	24.872.251
Carraro Drive Tech Spa	Campodarsego (Pd)	Carraro Deutschland GmbH	EUR	23.817.193	23.817.193	-6.430.734	19.600.338	10,12%	10,12%	9.758.436
Eletronica Santerno Ind. E Com. Ltda	Minas Gerais (Brasile)	Eletronica Santerno S.P.A.	REAL	2.443.827	2.443.827	-953.766	-147.075	99,66%	99,66%	-
Gear World S.P.A.	Padova	Carraro International S.A.	EUR	35.084.397	35.084.397	-1.301.687	47.156.143	28,22%	28,22%	9.922.951
O&K Antriebstechnik & Co. GmbH Kg	Hattingen (Germania)	Carraro Drive Tech S.P.A.	EUR	4.000.000	4.000.000	5.559.165	18.645.888	100,00%	100,00%	9.754.000
Carraro Argentina S.A.	Haedo (Argentina)	Carraro Drive Tech S.P.A.	ARS	105.096.503	105.096.503	-321.168	23.320.022	99,94%	99,94%	21.907.996
Carraro China Drive System	Qingdao (Cina)	Carraro Drive Tech S.P.A.	CNY	168.096.219	-	2.225.918	16.580.922	100,00%	100,00%	16.901.673
Carraro India Ltd.	New Delhi (India)	Carraro Drive Tech S.P.A.	INR	568.260.000	56.826.000	1.519.484	14.938.083	100,00%	100,00%	30.538.834
Carraro North America Inc.	Norfolk (Usa)	Carraro Drive Tech S.P.A.	USD	1.000	1.000	-102.367	-43.005	100,00%	100,00%	-
Fon S.A.	Radomsko (Polonia)	Carraro Drive Tech S.P.A.	PLN	47.868.220	4.786.822	-1.382.963	61.496	98,62%	98,62%	-
Carraro Drive Tech Do Brasil	Santo André (Stato Di Sao Paulo)	Carraro Drive Tech S.P.A.	REAL	267.094	267.094	420	484.627	99,90%	99,90%	489.421
Eletronica Santerno S.P.A.	Campodarsego (Pd)	Carraro International S.A.	EUR	2.500.000	2.500	7.455.822	31.322.118	33,00%	33,00%	19.000.000
Eletronica Santerno Espana S.L.	Valencia (Spagna)	Eletronica Santerno S.P.A.	EUR	1.003.006	1.003.006	166.358	993.614	100,00%	100,00%	1.020.424
Santerno Inc.	San Francisco	Eletronica Santerno S.P.A.	USD	1.000	1.000	-841.507	-851.575	100,00%	100,00%	-
Zao Santerno	Mosca (Russia)	Eletronica Santerno S.P.A.	RUBLI	100.000	100	-275.247	-258.302	100,00%	100,00%	-
Energy Engineering Srl	Imola (Bo)	Eletronica Santerno S.P.A.	EUR	110.000	-	-131.947	-966.285	100,00%	100,00%	460.000
Turbo Gears India Ltd.	Pune (India)	Gear World S.P.A.	INR	550.000.000	55.000.000	-1.582.935	7.019.947	99,9998%	73,8199%	15.829.331
Turbo Gears India Ltd.	Pune (India)	Siap Spa	INR	550.000.000	55.000.000	-1.582.935	7.019.947	0,0002%	0,0001%	18
M.G. Mini Gears S.P.A.	Padova	Gear World S.P.A.	EUR	5.256.951	5.256.951	150.673	5.407.626	33,00%	24,36%	26.279.930
M.G. Mini Gears S.P.A.	Padova	Siap Spa	EUR	5.256.951	5.256.951	150.673	5.407.626	67,00%	41,04%	10.000.000
Siap Spa	Maniago (Pn)	Gear World S.P.A.	EUR	17.622.616	17.622.616	2.757.903	29.719.297	82,98%	61,26%	16.247.181
Mini Gears Inc	Virginia Beach (Usa)	Mini Gears S.P.A.	USD	8.910.000	-	-963.951	2.213.770	100,00%	65,40%	9.300.353
Gear World North America Inc.	Virginia Beach (Usa)	Mini Gears Inc	USD	20.000	-	-	-	100,00%	65,40%	14.285
Mini Gears Property	Virginia Beach (Usa)	Mini Gears Inc	USD	20.000	-	-	-	100,00%	65,40%	14.285
MG Shangai Trading Ltd	Shangai (China)	Eletronica Santerno S.P.A.	CNY	1.655.460	-	-172.887	157.552	100,00%	65,40%	196.059
Mini Gears Suzhou Co Ltd	Suzhou (China)	Mini Gears S.P.A.	CNY	35.222.197	-	397.189	8.747.250	100,00%	65,40%	3.533.658

Allegato alle note esplicative del bilancio 31.12.2011 – Carraro S.p.A.**Informazioni relative ai beni aziendali oggetto di rivalutazione fiscale.**

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 10 Legge n.72/1993, le tabelle che seguono indicano le categorie dei beni risultanti al 31.12.2006 per le quali, in passato, sono state effettuate le rivalutazioni, con il loro ammontare.

RIVALUTAZIONE L. 576/1975

<i>Valori in Euro</i>						
Descrizione	RIVALUT. COSTO STORICO		RIVALUT. FONDO AMM.TO		SALDO NETTO RIVALUTAZIONE	
	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Residuo iniz.	Residuo fin.
TERRENI IND.LI	2.479	2.479			2.479	2.479
FABBRICATI IND. LI	103.272	103.272	11.693	11.693	91.579	91.579
1) TOT. TERRENI E FABBR.	105.751	105.751	11.693	11.693	94.058	94.058
IMPIANTI GENERICI	24.107	24.107	6.477	6.477	17.630	17.630
IMPIANTI SPECIFICI	0	0	0	0	0	0
** TOTALE IMPIANTI	24.107	24.107	6.477	6.477	17.630	17.630
**TOTALE MACCHINARI	0	0	0	0	0	0
2) TOT. IMP. E MACCH.	24.107	24.107	6.477	6.477	17.630	17.630
3) TOT ATTR. IND. COMM.	0	0	0	0	0	0
4) TOT. ALTRI BENI	0	0	0	0	0	0
TOTALE BII	129.858	129.858	18.170	18.170	111.688	111.688

RIVALUTAZIONE L. 72/1983

<i>Valori in Euro</i>						
Descrizione	RIVALUT. COSTO STORICO		RIVALUT. FONDO AMM.TO		S.DO NETTO RIVALUTAZ.	
	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Residuo iniziale	Residuo finale
TERRENI IND.LI	16.390	16.390	1.838	1.838	14.552	14.552
FABBRICATI IND. LI	431.167	431.167	85.857	85.857	345.310	345.310
1) TOT. TERRENI E FABBR.	447.557	447.557	87.695	87.695	359.862	359.862
IMPIANTI GENERICI	104.042	104.042	58.689	58.689	45.353	45.353
** TOTALE IMPIANTI	104.042	104.042	58.689	58.689	45.353	45.353
**TOTALE MACCHINARI	0	0	0	0	0	0
2) TOT. IMP. E MACC.	104.042	104.042	58.689	58.689	45.353	45.353
ATTREZZ. TERRENI E PIAZZALI	15.841	15.841	1.309	1.309	14.531	14.531
3) TOT ATTR. IND. COMM.	15.841	15.841	1.309	1.309	14.531	14.531
4) TOT. ALTRI BENI	0	0	0	0	0	0
TOTALE BII	567.440	567.440	147.693	147.693	419.746	419.746

RIVALUTAZIONE L. 413/1991

Descrizione	RIVALUT. COSTO STORICO		RIVALUT. FONDO AMM.TO		S.DO NETTO RIVALUTAZ	
	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale	Sit. Iniziale	Sit. Finale
TERRENI IND.LI	537.164	537.164			537.164	537.164
FABBRICATI IND. LI	1.783.182	1.783.182			1.783.182	1.783.182
ATTREZZ. TERRENI PIAZZ.	66.113	66.113			66.113	66.113
CONSTRUZIONI LEGGERE	5.738	5.738			5.738	5.738
1) TOT. TERRENI E FABBR.	2.392.197	2.392.197			2.392.197	2.392.197
TOTALE BII	2.392.197	2.392.197			2.392.197	2.392.197

Ricordiamo che nell'esercizio 1976 è stata effettuata una rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 576/75 che ha portato un saldo attivo di Euro 230.122 in Carraro S.p.A. e di Euro 129.114 nell'incorporata Carraro PNH S.p.A. Nel corso dell'esercizio 1983 è stata applicata la rivalutazione dei beni ai sensi della Legge 72/83 che ha portato un saldo attivo di Euro 2.386.070 in Carraro S.p.A. I saldi di rivalutazione relativi a queste leggi sono stati utilizzati in Carraro S.p.A. nel corso dell'esercizio 1984 per un aumento gratuito di capitale.

In Carraro S.p.A. nel corso del 1991 è stata applicata la rivalutazione degli immobili ai sensi della Legge 413/91 che ha portato un saldo attivo di Euro 1.084.804 al lordo dell'imposta sostitutiva di Euro 173.569. Con delibera del 31.05.95 è stata utilizzata per un aumento gratuito del capitale sociale. Nel corso del 1991 nella società incorporata Carraro PNH S.p.A. è stata effettuata la rivalutazione degli immobili ai sensi della legge 413/91 che ha determinato un saldo attivo di rivalutazione di Euro 1.312.399.

Il Presidente

Mario Carraro

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e

- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2011.

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

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

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

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Data: 15 marzo 2012

Alexander Bossard

Enrico Gomiero

Amministratore Delegato

Chief Financial Officer