



Gruppo Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

DISCLAIMER

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

CARRARO S.p.A.

Sede in 35011 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. nr. 84033

INFORMAZIONI GENERALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino approvazione Bilancio 2014
(Nomine, Assemblea 20.04.2012)

ENRICO CARRARO (2)

Presidente

TOMASO CARRARO

Vice Presidente

ALEXANDER JOSEF BOSSARD

Amm. Delegato

ARNALDO CAMUFFO (1) (2)

Consigliere *

FRANCESCO CARRARO

Consigliere

ANTONIO CORTELLAZZO (1) (2)

Consigliere*

GABRIELE DEL TORCHIO

Consigliere*

MARINA PITTINI (2) (1)

Consigliere *

MARCO REBOA (1)

Consigliere *

(1) Componenti il Comitato di Controllo Interno

(2) Componenti il Comitato per le Risorse Umane e per la Remunerazione

* Consiglieri indipendenti

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino approvazione Bilancio 2014
(Nomine, Assemblea 20.04.2012)

ROBERTO SACCOMANI

Presidente

SAVERIO BOZZOLAN

Sindaco Effettivo

MARINA MANNA

Sindaco Effettivo

BARBARA CANTONI

Sindaco Supplente

STEFANIA CENTORBI

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. 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 nella riunione del 20 aprile 2012, nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione e delle riserve di competenze a favore del Consiglio stesso, nonché dei principi e dei limiti contemplati dal codice di autodisciplina della Società.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31.03.2012

	31/03/12	%	31/03/11	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		31.03.12	31.03.11
RICAVI DELLE VENDITE	232.582	100,00%	220.792	100,00%	11.790	5,34%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 140.649	-60,47%	- 127.739	-57,85%	- 12.910	-10,11%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 43.194	-18,57%	- 40.079	-18,15%	- 3.115	-7,77%
Costo del personale	- 36.074	-15,51%	- 32.889	-14,90%	- 3.185	-9,68%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 8.322	-3,58%	- 8.400	-3,80%	78	0,93%
Accantonamenti per rischi	- 1.987	-0,85%	- 2.365	-1,07%	378	15,98%
Altri oneri e proventi	744	0,32%	425	0,19%	319	75,06%
Costruzioni interne	334	0,14%	330	0,15%	4	1,21%
COSTI OPERATIVI	- 229.148	-98,52%	- 210.717	-95,44%	- 18.431	-8,75%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.434	1,48%	10.075	4,56%	- 6.641	-65,92%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	645	0,28%	171	0,08%	474	
Costi e oneri finanziari	- 5.055	-2,17%	- 3.455	-1,56%	- 1.600	
Utili e perdite su cambi (nette)	511	0,22%	- 721	-0,33%	1.232	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 3.899	-1,68%	- 4.005	-1,81%	106	2,65%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 465	-0,20%	6.070	2,75%	- 6.535	-107,66%
Imposte correnti e differite	- 3.275	-1,41%	- 3.561	-1,61%	286	
RISULTATO NETTO	- 3.740	-1,61%	2.509	1,14%	- 6.249	-249,06%
Risultato di terzi	- 139	-0,06%	657	0,30%	- 796	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 3.879	-1,67%	3.166	1,43%	- 7.045	-222,52%
EBITDA	11.340	4,88%	18.109	8,20%	- 6.769	-37,38%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA INTERMEDIA AL 31.03.2012

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	207.693	211.938	218.504
Immobilizzazioni immateriali	81.665	82.100	77.954
Investimenti immobiliari	710	711	707
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	158
Attività finanziarie	5.404	5.797	3.888
Imposte differite attive	26.200	27.515	30.460
Crediti commerciali e altri	1.533	1.582	1.523
ATTIVITA' NON CORRENTI	323.205	329.643	333.194
Rimanenze finali	213.196	197.651	186.831
Crediti commerciali e altri	203.339	201.153	175.565
Attività finanziarie	5.153	4.775	3.850
Disponibilità liquide	63.361	100.441	52.001
ATTIVITA' CORRENTI	485.049	504.020	418.247
TOTALE ATTIVITA'	808.254	833.663	751.441
Capitale Sociale	23.915	23.915	23.915
Riserve	57.286	53.411	53.229
Ris. da differenze di conversione	- 6.087	- 4.447	- 6.101
Risultato di periodo	- 3.879	5.036	3.166
Interessenze di minoranza	11.802	11.768	10.982
PATRIMONIO NETTO	83.037	89.683	85.191
Passività finanziarie	159.241	164.754	176.780
Debiti commerciali e altri	123	78	324
Imposte differite passive	5.227	5.387	8.228
Fondi TFR, pensioni e simili	16.955	16.978	17.899
Acc.ti per rischi e oneri	3.753	3.700	2.425
PASSIVITA' NON CORRENTI	185.299	190.897	205.656
Passività finanziarie	200.647	194.548	151.254
Debiti commerciali e altri	313.448	335.295	275.584
Debiti per imposte correnti	11.195	9.560	19.054
Acc.ti per rischi e oneri	14.628	13.680	14.702
PASSIVITA' CORRENTI	539.918	553.083	460.594
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	808.254	833.663	751.441

CASH FLOW AL 31.03.2012

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/ooo	€/ooo	€/ooo
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 247.505	- 271.535	- 271.535
<i>Risultato di gruppo</i>	- 3.879	5.036	3.166
<i>Risultato di terzi</i>	139	205	- 657
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	7.906	32.394	8.034
Flusso di cassa ante Net Working Capital	4.166	37.635	10.543
Variazione Net Working Capital	- 42.016	32.298	- 8.187
Investimenti immobilizzazioni	- 4.290	- 29.211	- 4.313
Disinvestimenti immobilizzazioni	49	5.851	308
Free Cash Flow operativo	- 42.091	46.573	- 1.649
Altri flussi operativi	4.833	- 19.803	7.921
Altri flussi d'investimento	1.031	2.262	4.690
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	- 2.906	- 5.002	- 6.762
Free Cash Flow	- 39.083	24.030	4.200
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 286.588	- 247.505	- 267.335

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/ooo	€/ooo	€/ooo
Crediti Commerciali	137.265	133.620	131.423
Magazzino	213.196	197.651	186.831
Debiti Commerciali	- 276.584	- 299.410	- 245.908
Capitale Circolante Netto (NwC)	73.877	31.861	72.346

Il primo trimestre 2012 conferma il buon livello di crescita dei principali settori *core* del Gruppo (*Construction Equipment* e agricolo), in particolare nelle aree geografiche extra-europee, mentre lo sviluppo del settore delle energie rinnovabili nei mercati esteri non è riuscito a compensare gli effetti negativi derivanti dai cambiamenti normativi nel mercato fotovoltaico italiano.

Le Business Unit operanti nel settore della meccanica (BU Drivelines, BU Components e BU Vehicles) confermano un andamento positivo sia in termini di fatturato che di marginalità grazie al consolidamento del profilo internazionale del Gruppo, sempre più orientato verso quei paesi che mantengono buoni livelli di crescita, quali India, Cina e Sudamerica, ai risultati derivanti dall'attuazione di progetti finalizzati all'incremento dell'efficienza produttiva e al *focus* sulle soluzioni di prodotto con più elevato livello di standardizzazione e a maggiore valore aggiunto.

La performance della Business Unit Electronics, in linea con quanto realizzato negli ultimi due trimestri del 2011, ha registrato invece una netta inversione di tendenza rispetto al primo trimestre 2011 quando il mercato fotovoltaico italiano era ancora in piena espansione.

Le incertezze, tuttora perduranti, generate dalla non lineare applicazione del *Nuovo Conto Energia* e dalla successiva riduzione dei contributi al settore fotovoltaico hanno completamente modificato la domanda in Italia e conseguentemente i risultati economici di Santerno nel periodo risentono di tale pesante situazione. L'avvio di progetti orientati alla crescita nei mercati esteri e l'attuazione di politiche di contenimento dei costi, quali il ricorso alla cassa integrazione, compensano solo in parte l'importante calo della redditività.

Il fatturato del Gruppo Carraro al 31 marzo 2012 si attesta a 232,582 milioni di Euro in miglioramento (+5,34%) rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio 2011 (pari a 220,792 milioni di Euro); le Business Unit rientranti nel settore della meccanica hanno realizzato una crescita del fatturato del 23,4% erosa dalla contrazione delle vendite della BU Electronics (-71,89%).

L'EBITDA consolidato del Gruppo si attesta a 11,340 milioni di Euro (4,9% sul fatturato) rispetto a 18,109 milioni di Euro (8,2% sul fatturato) del medesimo periodo del 2011. L'EBITDA delle Business Unit della meccanica al 31 marzo 2012 si attesta a 14,929 milioni di Euro, in crescita del 69,0% rispetto a 8,835 milioni del primo trimestre 2011 mentre la BU Electronics ha realizzato un EBITDA negativo, pari a 3,145 milioni di Euro rispetto al valore positivo di 10,238 milioni di Euro del 31 marzo 2011.

L'EBIT consolidato al 31 marzo 2012 è pari a 3,434 milioni di Euro (1,5% sul fatturato) rispetto a 10,075 milioni di Euro (4,6% sul fatturato) realizzato al 31 marzo 2011. L'EBIT del *core business* è pari a 8,206 milioni di Euro rispetto a 1,982 milioni di Euro del 31 marzo 2011; l'EBIT di Santerno è negativo per 3,722 milioni di Euro mentre era positivo per 9,657 milioni di Euro nel primo trimestre 2011.

Il risultato netto del primo trimestre, negativo per 3,879 milioni di Euro (-1,7% sul fatturato) rispetto all'utile di 3,166 milioni di Euro (1,4% sul fatturato), è influenzato da imposte di periodo inusualmente elevate, pari a 3,275 milioni di Euro. Il carico fiscale risente del minor stanziamento di differite attive relative alle perdite fiscali riportabili e dell'incidenza degli oneri non deducibili ai fini IRAP.

La perdita realizzata da Santerno al 31 marzo 2012, pari a 3,939 milioni di Euro, ha influito in misura rilevante sul risultato negativo del Gruppo.

Come previsto, la crescita dei volumi di attività del *core business* ha determinato un maggiore assorbimento del capitale circolante netto; ne consegue che la posizione finanziaria netta risulta a debito per 286,588 milioni di Euro rispetto ai 247,505 milioni di Euro del 31 dicembre 2011.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo del primo trimestre 2012 si è attestato a 232,582 milioni di Euro, in aumento del 5,3% rispetto al fatturato del primo trimestre 2011, pari a 220,792 milioni di Euro.

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

valori in €/000	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.03.2012	31.03.2011	Diff %	31.03.2012	31.03.2011	Diff %	31.03.2012	31.03.2011	Diff %
DRIVELINES	164.198	131.424	24,94	159.741	127.969	24,83	4.457	3.455	29,00
COMPONENTS	51.052	44.468	14,81	35.551	30.595	16,20	15.501	13.873	11,74
VEHICLES	25.772	20.789	23,97	24.759	19.796	25,07	1.013	993	2,01
ELECTRONICS	12.166	43.287	-71,89	12.106	42.519	-71,53	60	768	-92,19
ATTIVITA' NON ALLOCATE	11.178	6.774	65,01	425	- 87	n.r.	10.753	6.861	56,73
TOTALE SEGMENTI	264.366	246.742	7,14	232.582	220.792	5,34	31.784	25.950	22,48
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	- 31.784	- 25.950	22,48	-	-		-	-	
TOTALE CONSOLIDATO	232.582	220.792	5,34	232.582	220.792	5,34	31.784	25.950	22,48

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

Area Geografica	31.03.2012		31.03.2011		differenza % '12-'11
		%		%	
Germania	32.499	13,97	29.938	13,56	8,55
Nord America	22.535	9,69	21.277	9,64	5,91
Gran Bretagna	22.697	9,76	16.137	7,31	40,65
Sud America	21.910	9,42	14.918	6,76	46,87
Cina	17.452	7,50	13.039	5,91	33,84
Francia	16.619	7,15	11.934	5,41	39,26
India	15.626	6,72	10.259	4,65	52,32
Svizzera	13.558	5,83	9.118	4,13	48,69
Turchia	9.381	4,03	8.478	3,84	10,65
Polonia	5.132	2,21	3.261	1,48	57,38
Altre area extra U.E.	2.991	1,29	3.279	1,49	-8,78
Altre area U.E.	14.724	6,32	12.092	5,48	21,77
Totale Estero	195.124	83,89	153.730	69,63	26,93
Italia	37.458	16,11	67.062	30,37	-44,14
Totale	232.582	100,00	220.792	100,00	5,34
di cui:					
Totale area U.E.	129.129	55,52	140.424	63,60	-8,04
Totale area extra U.E.	103.453	44,48	80.368	36,40	28,72

Dall'analisi del fatturato per area geografica emerge una sempre maggiore focalizzazione del Gruppo su quei paesi che mantengono un buon livello di crescita. La destinazione del fatturato verso le aree estere è aumentata del 26,93% rispetto al primo trimestre 2011 grazie al contributo dei paesi extra-Unione Europea (in particolare India: +52,32%, Sudamerica: +46,87% e Cina: +33,84%) ed alla tenuta di importanti mercati europei quali Germania (+8,55%), Francia (+39,26%) e Gran Bretagna (+40,65%). Le Business Units operanti nel settore della meccanica nel primo trimestre 2012 hanno realizzato l'87% del fatturato in mercati esteri rispetto ad un'incidenza dell'84% del primo trimestre 2011.

Al 31 marzo 2012 le vendite nel mercato italiano rappresentano solamente il 16,11% del totale fatturato; il ridimensionamento dei volumi in tale area (-44,14%) è imputabile principalmente al calo della domanda nel mercato fotovoltaico italiano.

Ebitda e Ebit

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
EBITDA ⁽¹⁾	11.340	4,9	18.109	8,2	-37,4
EBIT ⁽²⁾	3.434	1,5	10.075	4,6	-66,0

(1) inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni

(2) inteso come risultato operativo di conto economico

L'EBITDA del primo trimestre 2012 si attesta a 11,340 milioni di Euro (4,9% sul fatturato) rispetto a 18,109 milioni di Euro (8,2% sul fatturato) del medesimo periodo del 2011.

L'EBIT al 31 marzo 2012 è pari a 3,434 milioni di Euro (1,5% sul fatturato) rispetto a 10,075 milioni di Euro (4,6% sul fatturato) realizzato al 31 marzo 2011.

La marginalità del trimestre risulta in contrazione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto della performance negativa della BU Electronics.

Le Business Units DriveTech, Gear World e Vehicles hanno conseguito significativi miglioramenti rispetto al primo trimestre 2011 grazie ai progressi sulle attività di *procurement* e all'ottimizzazione dei processi produttivi.

Si riporta di seguito un dettaglio dei due indici distinguendo l'evoluzione del *core business* (BU della meccanica) da quella della BU Electronics:

EBITDA	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
BU DriveTech, Gear World e Vehicles	14.929	6,2	8.835	4,5	+69,0
BU Electronics	-3.145	-25,9	10.238	23,7	-130,7
EBIT	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
BU DriveTech, Gear World e Vehicles	8.206	3,4	1.982	1,0	+314,0
BU Electronics	-3.772	-31,0	9.657	22,3	-139,1

Oneri finanziari

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
Oneri finanziari	4.410	1,9	3.284	1,5	34,3

Gli oneri finanziari del primo trimestre 2012 ammontano a 4,410 milioni di Euro (1,9% sul fatturato) rispetto a 3,284 milioni di Euro (1,5% sul fatturato) del primo trimestre 2011. L'incremento degli oneri finanziari rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio è imputabile sia ad un maggiore costo del denaro sia ad un'esposizione finanziaria debitoria più elevata.

Differenze Cambio

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
Differenze cambio	511	0,2	- 721	-0,3	+170,9

Le differenze cambio del primo trimestre 2012 sono attive per 511 mila Euro, erano passive per 721 mila Euro nel medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il saldo al 31 marzo 2012 include gli effetti *mark-to-market* della valutazione a *fair value* degli strumenti derivati a copertura dei rischi di cambio.

Risultato netto

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
Risultato netto	-3.879	-1,7	3.166	1,4	n.r.

Il risultato ante imposte al 31 marzo 2012 è negativo per 465 mila Euro. Le imposte di periodo sono inusualmente elevate, pari a 3,275 milioni di Euro, in conseguenza del minor stanziamento di differite attive relative alle perdite fiscali riportabili e dell'incidenza degli oneri non deducibili ai fini IRAP. Ne consegue un risultato netto del primo trimestre, negativo per 3,879 milioni di Euro (-1,7% sul fatturato) rispetto all'utile di 3,166 milioni di Euro (1,4% sul fatturato)

Le problematiche riscontrate dalla Business Unit Electronics, precedentemente citate, hanno influenzato anche il risultato netto del Gruppo determinando un peggioramento rispetto al primo trimestre 2011.

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	% sul fatt.	31.03.2011	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti e svalutazioni	7.906	3,4	8.034	3,6	-1,6

Investimenti

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	31.03.2011
Investimenti	4.290	4.313

Gli investimenti al 31 marzo 2012, pari a 4,290 milioni di Euro rispetto a 4,313 milioni di Euro al 31 marzo 2011, sono stati destinati allo sviluppo di nuovi progetti principalmente concentrati nelle Business Units Drive Tech, Components e Vehicles e al mantenimento in efficienza degli impianti.

Posizione finanziaria netta

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Posizione finanziaria netta*	286.588	247.505	267.335
Gearing	3,45	2,76	3,14

* intesa come somma dei debiti verso banche, obbligazioni e finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto delle disponibilità liquide, titoli negoziabili e crediti finanziari.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012 è a debito per 286,588 milioni di Euro rispetto a 247,505 milioni di Euro del 31 dicembre 2011. L'incremento dell'esposizione finanziaria debitoria nel periodo in esame è imputabile principalmente alla variazione negativa del capitale circolante netto per effetto dei maggiori volumi di produzione in linea con quanto previsto.

PERSONALE

Andamento organico

Dati al 31.03.2012

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Dirigenti	64	65	61
Impiegati	1.058	1.065	1.002
Operai	3.009	2.914	2.630
Interinali	261	386	320
Totale	4.392	4.430	4.013

Il personale del gruppo al 31 marzo 2012 è costituito da 4.392 dipendenti in carico. Il numero complessivo non è variato significativamente rispetto al 31 dicembre 2011; analizzando le singole categorie si evidenzia una riduzione del numero di interinali (-125 dipendenti) controbilanciata da un incremento del numero di operai (+95 dipendenti) in particolare negli stabilimenti di Cina e India.

Se confrontato con il dato al 31 marzo 2011 (4.013 dipendenti) emerge un incremento significativo (+379 dipendenti) riconducibile prevalentemente alla categoria operai.

Al 31 marzo 2012 sono presenti 1.990 dipendenti (45% della forza lavoro complessiva) negli stabilimenti italiani del Gruppo mentre all'estero sono impiegati 2.402 dipendenti (55% della forza lavoro complessiva). La Business Unit Electronics al 31 marzo 2012 ha ridotto l'organico per 17 dipendenti e ha fatto ricorso nel primo trimestre alla Cassa Integrazione Ordinaria per 39 dipendenti *full-time equivalent*.

Andamento e risultati delle Business Unit del Gruppo Carraro

Business Unit Drivelines - Drivetech

Nel primo trimestre 2012 la Business Unit ha registrato un incremento del fatturato del 25,0% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, mantenendo il trend positivo di crescita dei volumi di vendita, iniziato già nella seconda parte del 2010 e proseguito nel corso del 2011. La crescita della domanda è guidata da un ritorno ai volumi produttivi e di *sell-out* pre crisi del 2009 della principale clientela.

Tale importante risultato è stato conseguito nei principali mercati di riferimento della BU in ambito europeo, in particolare in Inghilterra e Germania (per entrambi la crescita è trainata dal *Construction Equipment*), e grazie alla conferma di mercati quali Brasile (prevalentemente agricolo), India (sia agricolo che costruzioni) e Cina (*Construction Equipment*). Il fatturato realizzato in Inghilterra e Germania è destinato alle locali sedi produttive dei clienti che a loro volta destinano le vendite solo parzialmente ai mercati europei.

Mercato Agricolo:

La domanda nel mercato delle applicazioni per l'agricoltura evidenzia nel primo trimestre 2012 un trend positivo, in crescita del 18,2% rispetto al medesimo periodo del 2011, confermando i segnali di ripresa già manifestatisi nei periodi precedenti.

A trainare il più che favorevole andamento sono sia gli assali 4 RM che le trasmissioni agricole.

In termini di area geografica di appartenenza i mercati che hanno maggiormente contribuito alla crescita dei volumi di vendita sono quello indiano e sud americano. Permane debole la domanda nell'area europea e stabile nel Nord America.

Mercato Construction Equipment:

L'incremento delle vendite nel mercato delle macchine da costruzione è stato del 41,8% in linea con il trend di crescita consuntivato nei trimestri precedenti del 2011 ed ha riguardato tutte le principali tipologie di prodotti – assali e trasmissioni – in particolare le applicazioni per le terne nelle quali la Carraro Drive Tech è leader di mercato e *final drive* destinati a gru e scavatori.

Come conseguenza di questo notevole impulso alle vendite l'incidenza sul fatturato totale della Business Unit del segmento CE ha superato il 58,1%, in crescita rispetto al precedente periodo di riferimento.

Altri Mercati:

Nel mercato delle macchine da miniera, la domanda di riduttori è rimasta sostenuta.

Drivetech mantiene la sua posizione consolidata con il marchio O&KA grazie a rapporti commerciali esistenti di durata pluriennale e all'acquisizione di significative quote di mercato.

Ricambi:

La vendita dei ricambi risulta in crescita, alla quale ha contribuito lo sviluppo di canali indipendenti, confermando il positivo trend dei periodi precedenti.

La redditività della BU del primo trimestre 2012 è significativamente migliorata rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente grazie al positivo impatto dei maggiori volumi di vendita, all'incremento dell'efficienza produttiva e alla messa a punto della *supply chain*.

I fenomeni inflattivi del 2011 – componenti di acquisto e fattori di trasformazione - sono stati recuperati quasi integralmente nel repricing alla clientela; tali fenomeni sono ancora in corso nelle aree di produzione sud americana ed asiatica.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2012
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/12	%	31/03/11	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		31.03.12	31.03.11
RICAVI DELLE VENDITE	164.198	100,00%	131.373	100,00%	32.825	24,99%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 112.208	-68,34%	- 90.284	-68,72%	- 21.924	-24,28%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 25.110	-15,29%	- 20.289	-15,44%	- 4.821	-23,76%
Costo del personale	- 17.442	-10,62%	- 14.802	-11,27%	- 2.640	-17,84%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 3.219	-1,96%	- 3.131	-2,38%	- 88	-2,81%
Accantonamenti per rischi	- 1.316	-0,80%	- 1.182	-0,90%	- 134	-11,34%
Altri oneri e proventi	792	0,48%	517	0,39%	275	53,19%
Costruzioni interne	203	0,12%	214	0,16%	- 11	-5,14%
COSTI OPERATIVI	- 158.300	-96,41%	- 128.957	-98,16%	- 29.343	-22,75%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.898	3,59%	2.416	1,84%	3.482	144,12%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	209	0,13%	14	0,01%	195	
Costi e oneri finanziari	- 3.044	-1,85%	- 2.144	-1,63%	- 900	
Utili e perdite su cambi (nette)	757	0,46%	- 429	-0,33%	1.186	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 2.078	-1,27%	- 2.559	-1,95%	481	18,80%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.820	2,33%	- 143	-0,11%	3.963	n.r.
Imposte correnti e differite	- 2.143	-1,31%	- 235	-0,18%	- 1.908	
RISULTATO NETTO	1.677	1,02%	- 378	-0,29%	2.055	543,65%
Risultato di terzi	1	0,00%	6	0,00%	- 5	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	1.678	1,02%	- 372	-0,28%	2.050	551,08%
EBITDA	8.829	5,38%	5.433	4,14%	3.396	62,51%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2012
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/11 €/000
Immobilizzazioni materiali	76.032	77.564	82.676
Immobilizzazioni immateriali	25.172	24.951	22.063
Investimenti immobiliari	15	16	12
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	158
Attività finanziarie	4.089	4.261	28
Imposte differite attive	13.987	15.003	17.731
Crediti commerciali e altri	1.309	1.390	910
ATTIVITA' NON CORRENTI	120.604	123.185	123.578
Rimanenze finali	141.135	132.744	107.684
Crediti commerciali e altri	128.689	129.309	105.099
Attività finanziarie	3.043	2.151	1.370
Disponibilità liquide	26.107	32.123	14.552
ATTIVITA' CORRENTI	298.974	296.327	228.705
TOTALE ATTIVITA'	419.578	419.512	352.283
Capitale Sociale	23.817	23.817	23.817
Riserve	15.141	12.560	12.285
Ris. da differenze di conversione	- 6.272	- 4.843	- 6.189
Risultato di periodo	1.678	3.470	- 372
Interessenze di minoranza	-	1	- 15
PATRIMONIO NETTO	34.364	35.005	29.526
Passività finanziarie	12.530	14.045	14.036
Debiti commerciali e altri	61	41	320
Imposte differite passive	2.006	2.081	2.324
Fondi TFR, pensioni e simili	9.714	9.615	10.308
Acc.ti per rischi e oneri	2.296	1.724	922
PASSIVITA' NON CORRENTI	26.607	27.506	27.910
Passività finanziarie	132.959	120.105	120.094
Debiti commerciali e altri	212.003	224.599	164.335
Debiti per imposte correnti	7.033	6.296	2.227
Acc.ti per rischi e oneri	6.612	6.001	8.191
PASSIVITA' CORRENTI	358.607	357.001	294.847
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	419.578	419.512	352.283

CASH FLOW AL 31.03.2012
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/11 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 95.869	- 124.883	- 124.883
<i>Risultato di gruppo</i>	1.678	3.470	- 372
<i>Risultato di terzi</i>	- 1	- 19	- 6
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	2.931	11.944	3.017
Flusso di cassa ante Net Working Capital	4.608	15.395	2.639
Variazione Net Working Capital	- 22.287	27.586	2.275
Investimenti immobilizzazioni	- 2.506	- 12.335	- 2.329
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	4.920	-
<i>Free Cash Flow operativo</i>	- 20.185	35.566	2.585
Altri flussi operativi	4.789	- 6.096	4.781
Altri flussi d'investimento	886	1.322	2.784
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	- 2.318	- 1.778	- 3.428
<i>Free Cash Flow</i>	- 16.828	29.014	6.722
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 112.697	- 95.869	- 118.161

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/11 €/000
Crediti Commerciali	85.908	85.306	76.842
Magazzino	141.135	132.744	107.684
Debiti Commerciali	- 197.624	- 210.918	- 152.083
<i>Capitale Circolante Netto (NwC)</i>	29.419	7.132	32.443

Business Unit Components – Gear World

Nel primo trimestre 2012 si conferma e rafforza la tendenza positiva già registrata nel corso dell'esercizio precedente sia per quanto riguarda gli ordinativi dai clienti, sia relativamente ai risultati economici.

I ricavi complessivi ammontano nel trimestre a 51,052 milioni di Euro rispetto ai 44,468 milioni di Euro dello stesso periodo del 2011 con un incremento del 14,81%. Le vendite verso clienti terzi ammontano a 35,551 milioni di Euro incrementate del 16,2% rispetto allo stesso trimestre del 2011 in cui erano pari a 30,595 milioni di Euro.

Anche le vendite verso il Gruppo Carraro si mantengono al di sopra dei valori del primo trimestre dell'anno precedente facendo registrare, al 31 marzo 2012, 15,501 milioni di Euro rispetto a 13,873 milioni di Euro del 2011 con un incremento dell'11,7%.

L'analisi del fatturato per area geografica evidenzia una domanda in crescita nei mercati europeo, cinese e sudamericano mentre resta stabile l'andamento delle altre aree geografiche in cui Gear World opera.

Dal punto di vista dei mercati di applicazione, la crescita della domanda permane più marcata nei settori *Automotive*, *Construction Equipment* ed *Agriculture*; in leggera flessione, rispetto allo stesso periodo del 2011, il mercato *Power Tools & Gardening*.

La marginalità del primo trimestre, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, beneficia del miglioramento dei processi produttivi; i maggiori volumi di fatturato, inoltre, consentono un maggiore assorbimento dei costi fissi influenzando positivamente il risultato industriale.

L'EBITDA al 31 marzo 2012 è pari a 5,546 milioni di Euro (10,9% sul fatturato) rispetto a 3,158 milioni di Euro (7,1% sul fatturato) del primo trimestre dell'anno precedente.

L'EBIT nel trimestre in esame è pari a 2,027 milioni di Euro (4,0% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 385 mila Euro (-0,9% sul fatturato) del 2011.

Grazie al miglioramento del risultato operativo sopra descritto e, nonostante un significativo incremento degli oneri finanziari, il risultato al 31 marzo presenta un utile netto pari a 125 mila Euro (0,2% sul fatturato) rispetto al risultato negativo di 1,765 milioni di Euro (-4,0% sul fatturato) registrato nel primo trimestre 2011.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012 risulta a debito per 97,990 milioni di Euro, rispetto a 92,692 milioni di Euro del 31 dicembre 2011. Il peggioramento è dovuto alla variazione del capitale circolante netto, pari a 8,72 milioni di Euro.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2012
BU COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/12	%	31/03/11	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		31.03.12	31.03.11
RICAVI DELLE VENDITE	51.052	100,00%	44.468	100,00%	6.584	14,81%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 24.128	-47,26%	- 20.397	-45,87%	- 3.731	-18,29%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 11.491	-22,51%	- 11.362	-25,55%	- 129	-1,14%
Costo del personale	- 9.988	-19,56%	- 9.616	-21,62%	- 372	-3,87%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 3.546	-6,95%	- 3.550	-7,98%	4	0,11%
Accantonamenti per rischi	- 95	-0,19%	- 103	-0,23%	8	7,77%
Altri oneri e proventi	98	0,19%	72	0,16%	26	36,11%
Costruzioni interne	125	0,24%	103	0,23%	22	21,36%
COSTI OPERATIVI	- 49.025	-96,03%	- 44.853	-100,87%	- 4.172	-9,30%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.027	3,97%	- 385	-0,87%	2.412	626,49%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	53	0,10%	83	0,19%	- 30	
Costi e oneri finanziari	- 1.301	-2,55%	- 1.036	-2,33%	- 265	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 251	-0,49%	- 254	-0,57%	3	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 1.499	-2,94%	- 1.207	-2,71%	- 292	-24,19%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	528	1,03%	- 1.592	-3,58%	2.120	133,17%
Imposte correnti e differite	- 296	-0,58%	- 324	-0,73%	28	
RISULTATO NETTO	232	0,45%	- 1.916	-4,31%	2.148	112,11%
Risultato di terzi	- 107	-0,21%	151	0,34%	- 258	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	125	0,24%	- 1.765	-3,97%	1.890	107,08%
EBITDA	5.546	10,86%	3.158	7,10%	2.388	75,62%

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2012
BU COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	93.185	95.679	97.326
Immobilizzazioni immateriali	23.484	23.722	24.414
Investimenti immobiliari	155	155	155
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	2.068	2.068	3.185
Imposte differite attive	3.686	3.615	2.764
Crediti commerciali e altri	411	415	399
ATTIVITA' NON CORRENTI	122.989	125.654	128.243
Rimanenze finali	34.009	34.280	32.360
Crediti commerciali e altri	42.141	40.621	41.779
Attività finanziarie	1.985	1.849	2.079
Disponibilità liquide	4.949	11.851	2.882
ATTIVITA' CORRENTI	83.084	88.601	79.100
TOTALE ATTIVITA'	206.073	214.255	207.343
Capitale Sociale	35.084	35.084	35.084
Riserve	- 4.791	- 4.011	- 4.565
Ris. da differenze di conversione	71	375	- 154
Risultato di periodo	125	- 773	- 1.765
Interessenze di minoranza	3.821	3.737	3.548
PATRIMONIO NETTO	34.310	34.412	32.148
Passività finanziarie	28.855	30.884	70.238
Debiti commerciali e altri	4	5	4
Imposte differite passive	3.188	3.237	5.758
Fondi TFR, pensioni e simili	4.795	4.894	5.173
Acc.ti per rischi e oneri	170	175	130
PASSIVITA' NON CORRENTI	37.012	39.195	81.303
Passività finanziarie	77.990	77.712	38.950
Debiti commerciali e altri	53.116	59.865	52.974
Debiti per imposte correnti	1.528	1.139	593
Acc.ti per rischi e oneri	2.117	1.932	1.375
PASSIVITA' CORRENTI	134.751	140.648	93.892
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	206.073	214.255	207.343

CASH FLOW AL 31.03.2012
BU COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 92.692	- 97.689	- 97.689
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>125</i>	<i>- 773</i>	<i>- 1.765</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>107</i>	<i>443</i>	<i>- 151</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>3.519</i>	<i>14.431</i>	<i>3.543</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	3.751	14.101	1.627
Variazione Net Working Capital	- 8.718	2.189	- 5.070
Investimenti immobilizzazioni	- 1.388	- 9.835	- 1.522
Disinvestimenti immobilizzazioni	238	799	308
Free Cash Flow operativo	- 6.117	7.254	- 4.657
Altri flussi operativi	773	- 3.051	363
Altri flussi d'investimento	378	1.302	2.027
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	- 332	- 508	- 1.186
Free Cash Flow	- 5.298	4.997	- 3.453
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 97.990	- 92.692	- 101.142

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012
BU COMPONENTS – GEARWORLD

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	35.138	33.044	35.028
Magazzino	34.009	34.280	32.360
Debiti Commerciali	- 45.907	- 52.802	- 45.607
Capitale Circolante Netto (NwC)	23.240	14.522	21.781

Business Unit Vehicles – Agritalia

La Business Unit Vehicles chiude il primo trimestre 2012 con un fatturato pari a 25,772 milioni di Euro (1.025 trattori venduti) in crescita del 24% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente in cui era pari a 20,789 milioni di Euro (846 trattori venduti). L'incremento dei volumi, che coinvolge tutti i prodotti e clienti della BU, è in linea con il trend del secondo semestre 2011. Alla performance positiva contribuisce anche il nuovo trattore speciale per il cliente Massey Ferguson (Gruppo Agco) lanciato alla fine dell'anno scorso.

La marginalità del primo trimestre 2012, pur essendo migliorativa rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, sarebbe risultata ancor più positiva se non influenzata da eventi imprevisti quali fermi produzione per scioperi nazionali ed eventi atmosferici.

L'EBITDA al 31 marzo 2012 è pari a 554 mila Euro (2,1% del fatturato) rispetto a 244 mila Euro (1,2% sul fatturato) del primo trimestre dell'anno precedente.

L'EBIT nel trimestre in esame è pari a 281 mila Euro (1,1% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 49 mila Euro (-0,2% sul fatturato) del primo trimestre 2011.

Il risultato netto al 31 marzo 2012 è positivo per 190 mila Euro (0,7% sul fatturato) rispetto alla perdita di 196 mila Euro (-0,9% sul fatturato) del primo trimestre 2011. Gli aspetti sopra citati hanno influito conseguentemente sul risultato netto realizzato che risulta, se pur in miglioramento rispetto al medesimo periodo dello scorso anno, inferiore alle aspettative per il trimestre in esame.

La posizione finanziaria netta presenta un saldo positivo pari a 7,969 milioni di Euro rispetto al saldo a credito del 31 dicembre 2011 pari a 11,083 milioni di Euro. La riduzione delle disponibilità liquide di periodo è imputabile principalmente alla variazione negativa del *Net Working Capital* derivante da un incremento delle scorte di magazzino per lo stoccaggio di motori "bunkering" necessari alla produzione di trattori (Tier 3) nei prossimi 24 mesi e di altri materiali destinati alla produzione in funzione dell'incremento di ordini del secondo trimestre 2012.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2012
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/12	%	31/03/11	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		31.03.12	31.03.11
RICAVI DELLE VENDITE	25.772	100,00%	20.789	100,00%	4.983	23,97%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 19.440	-75,43%	- 15.778	-75,90%	- 3.662	-23,21%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 2.590	-10,05%	- 1.779	-8,56%	- 811	-45,59%
Costo del personale	- 2.867	-11,12%	- 2.737	-13,17%	- 130	-4,75%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 275	-1,07%	- 299	-1,44%	24	8,03%
Accantonamenti per rischi	- 390	-1,51%	- 244	-1,17%	- 146	-59,84%
Altri oneri e proventi	71	0,28%	- 1	0,00%	72	n.r.
Costruzioni interne	-	0,00%	-	0,00%	-	n.r.
COSTI OPERATIVI	- 25.491	-98,91%	- 20.838	-100,24%	- 4.653	-22,33%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	281	1,09%	- 49	-0,24%	330	673,47%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	12	0,05%	-		12	
Costi e oneri finanziari	-	0,00%	- 8	-0,04%	8	
Utili e perdite su cambi (nette)	8	0,03%	15	0,07%	- 7	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	20	0,08%	7	0,03%	13	185,71%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	301	1,17%	- 42	-0,20%	343	816,67%
Imposte correnti e differite	- 111	-0,43%	- 154	-0,74%	43	
RISULTATO NETTO	190	0,74%	- 196	-0,94%	386	196,94%
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	190	0,74%	- 196	-0,94%	386	196,94%
EBITDA	554	2,15%	244	1,17%	310	127,05%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2012
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	12.206	12.306	12.407
Immobilizzazioni immateriali	420	450	520
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	2.604	2.619	2.524
Crediti commerciali e altri	5	8	6
ATTIVITA' NON CORRENTI	15.235	15.383	15.457
Rimanenze finali	18.942	13.041	11.593
Crediti commerciali e altri	9.907	6.214	7.391
Attività finanziarie	-	4	6
Disponibilità liquide	6	11.131	9
ATTIVITA' CORRENTI	28.855	30.390	18.999
TOTALE ATTIVITA'	44.090	45.773	34.456
Capitale Sociale	-	-	-
Riserve	8.054	7.061	7.054
Ris. da differenze di conversione	-	-	-
Risultato di periodo	190	993	- 196
Interessenze di minoranza	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	8.244	8.054	6.858
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	1	-	-
Imposte differite passive	69	69	69
Fondi TFR, pensioni e simili	1.099	1.103	1.110
Acc.ti per rischi e oneri	447	399	399
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.616	1.571	1.578
Passività finanziarie	- 7.963	48	863
Debiti commerciali e altri	39.907	33.948	23.575
Debiti per imposte correnti	17	-	11
Acc.ti per rischi e oneri	2.269	2.152	1.571
PASSIVITA' CORRENTI	34.230	36.148	26.020
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	44.090	45.773	34.456

CASH FLOW AL 31.03.2012
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/11 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	11.083	- 3.615	- 3.615
<i>Risultato di gruppo</i>	190	993	- 196
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	273	1.198	293
Flusso di cassa ante Net Working Capital	463	2.191	97
Variazione Net Working Capital	- 3.619	12.028	2.598
Investimenti immobilizzazioni	- 143	- 806	- 32
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	38	-
Free Cash Flow operativo	- 3.299	13.451	2.663
Altri flussi operativi	185	1.258	133
Altri flussi d'investimento	-	3	1
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	-	- 14	- 21
Free Cash Flow	- 3.114	14.698	2.776
Posizione Finanziaria Netta Finale	7.969	11.083	- 839

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/10 €/000
Crediti Commerciali	10.649	6.892	7.168
Magazzino	18.942	13.041	11.593
Debiti Commerciali	- 38.305	- 32.266	- 21.664
Capitale Circolante Netto (NwC)	- 8.714	- 12.333	- 2.903

Business Unit Electronics – Elettronica Santerno

Il settore delle energie rinnovabili è ancora fortemente dipendente dalle politiche d'incentivazione adottate dai singoli paesi. Il mercato fotovoltaico italiano nel 2012 è fortemente condizionato da fattori legislativi e tecnico-normativi, in particolare:

- modifica degli incentivi a partire dal 1 Gennaio 2012;
- blocco retroattivo dell'accesso agli incentivi statali sugli impianti a terra collocati su terreno agricolo a decorrere dal 25 Gennaio, secondo l'art.65 del decreto liberalizzazioni, poi corretto il 24 Marzo;
- Delibera AEEG 84/12 con norme tecniche prescrittive per gli inverter con efficacia dal 1 Aprile 2012;
- modifica del quadro legislativo sugli incentivi in base al *Quarto Conto Energia*;
- delibera del Ministero degli Interni sulle normative antincendio degli edifici.

La Business Unit prosegue comunque nel proprio percorso di sviluppo e penetrazione nei principali paesi esteri con prospettive di crescita nel settore fotovoltaico. In particolare il mercato cinese sta riprendendo vitalità dopo un secondo semestre 2011 in cui si erano manifestati segnali di rallentamento, ed il mercato nordamericano, nel quale sono in corso alcune importanti trattative. Anche per il Sudafrica vi sono importanti progetti in corso di definizione con prospettive di chiusura nel secondo trimestre dell'anno, mentre la recentissima apertura del mercato brasiliano al settore delle energie rinnovabili e fotovoltaico rappresenta per Santerno, già presente con un sito produttivo in tale paese, un ulteriore mercato di sviluppo a cui guardare con interesse.

Proseguono inoltre negli stessi mercati le procedure per conseguire, ed in alcuni casi ampliare, la gamma delle certificazioni di prodotto, a favore di una più ampia offerta.

Il settore per le applicazioni industriali risulta in crescita specialmente nel continente americano, dove sono ripresi gli ordinativi da parte di uno dei più importanti distributori locali e dove la struttura commerciale della filiale comincia ad ottenere risultati nello sviluppo delle vendite di questa linea di prodotti.

Il primo trimestre 2012 chiude quindi con risultati in pesante contrazione rispetto allo stesso periodo del 2011, ove, si ricorda, il mercato era ancora nella fase di massima espansione.

Il fatturato del trimestre è pari 12,166 milioni di Euro rispetto ai 43,287 milioni di Euro del primo trimestre 2011. L'EBITDA del trimestre è pari a -3,145 milioni di Euro rispetto a 10,238 milioni di Euro del primo trimestre 2011. Il risultato netto al 31 marzo 2012 è negativo per -3,941 milioni di Euro (-32,4% sul fatturato), mentre la posizione finanziaria netta risulta negativa per 9,665 milioni di Euro.

Elettronica Santerno – di fronte al permanere della situazione di difficoltà e di stasi del mercato italiano e del conseguente calo di volumi rispetto a quanto previsto a budget – ha avviato un importante programma per ridefinire l'intera struttura con l'obiettivo di porre l'azienda in equilibrio ai nuovi livelli di mercato.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2012
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/12	%	31/03/11	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		31.03.12	31.03.11
RICAVI DELLE VENDITE	12.166	100,00%	43.287	100,00%	- 31.121	-71,89%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 6.974	-57,32%	- 20.615	-47,62%	13.641	66,17%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 4.457	-36,63%	- 7.483	-17,29%	3.026	40,44%
Costo del personale	- 3.521	-28,94%	- 3.904	-9,02%	383	9,81%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 727	-5,98%	- 820	-1,89%	93	11,34%
Accantonamenti per rischi	- 186	-1,53%	- 836	-1,93%	650	77,75%
Altri oneri e proventi	- 79	-0,65%	28	0,06%	- 107	-382,14%
Costruzioni interne	6	0,05%	-	0,00%	6	n.r.
COSTI OPERATIVI	- 15.938	-131,00%	- 33.630	-77,69%	17.692	52,61%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 3.772	-31,00%	9.657	22,31%	- 13.429	-139,06%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	25	0,21%	71	0,16%	- 46	
Costi e oneri finanziari	- 175	-1,44%	- 71	-0,16%	- 104	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 69	-0,57%	- 13	-0,03%	- 56	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 219	-1,80%	- 13	-0,03%	- 206	n.r.
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 3.991	-32,80%	9.644	22,28%	- 13.635	-141,38%
Imposte correnti e differite	50	0,41%	- 3.256	-7,52%	3.306	
RISULTATO NETTO	- 3.941	-32,39%	6.388	14,76%	- 10.329	-161,69%
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	- 3.941	-32,39%	6.388	14,76%	- 10.329	-161,69%
EBITDA	- 3.145	-25,85%	10.238	23,65%	- 13.383	-130,72%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2012
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/12	31/12/11	31/03/11
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	5.480	5.622	4.939
Immobilizzazioni immateriali	28.780	29.181	10.182
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	3.023	3.014	2.207
Crediti commerciali e altri	214	216	225
ATTIVITA' NON CORRENTI	37.497	38.033	17.553
Rimanenze finali	23.550	21.563	38.513
Crediti commerciali e altri	33.493	37.010	36.799
Attività finanziarie	324	158	199
Disponibilità liquide	2.676	8.912	31.795
ATTIVITA' CORRENTI	60.043	67.643	107.306
TOTALE ATTIVITA'	97.540	105.676	124.859
Capitale Sociale	2.500	2.500	2.500
Riserve	45.394	37.720	29.981
Ris. da differenze di conversione	96	87	82
Risultato di periodo	- 3.941	7.561	6.388
Interessenze di minoranza	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	44.049	47.868	38.951
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	- 4	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	548	594	637
Acc.ti per rischi e oneri	637	600	78
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.181	1.194	715
Passività finanziarie	12.558	7.654	1.399
Debiti commerciali e altri	35.839	44.842	66.191
Debiti per imposte correnti	911	960	14.038
Acc.ti per rischi e oneri	3.002	3.158	3.565
PASSIVITA' CORRENTI	52.310	56.614	85.193
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	97.540	105.676	124.859

CASH FLOW AL 31.03.2012
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/11 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	1.583	26.680	26.680
<i>Risultato di gruppo</i>	- 3.941	7.561	6.388
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	627	2.425	581
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 3.314	9.986	6.969
Variazione Net Working Capital	- 7.599	- 10.578	- 4.974
Investimenti immobilizzazioni	- 91	- 4.210	- 665
Disinvestimenti immobilizzazioni	4	144	47
Free Cash Flow operativo	- 11.000	- 4.658	1.377
Altri flussi operativi	- 373	- 10.091	2.552
Altri flussi d'investimento	3	- 18.051	27
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 10.000	-
Altri flussi equità	122	17.703	- 41
Free Cash Flow	- 11.248	- 25.097	3.915
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 9.665	1.583	30.595

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/12 €/000	31/12/11 €/000	31/03/11 €/000
Crediti Commerciali	27.747	30.641	33.663
Magazzino	23.550	21.563	38.513
Debiti Commerciali	- 25.737	- 34.243	- 59.819
Capitale Circolante Netto (NwC)	25.560	17.961	12.357

Fatti particolari del trimestre

Nulla da rilevare.

Fatti successivi alla chiusura del trimestre

In considerazione dei positivi e significativi mutamenti di scenario e delle nuove prospettive di crescita del Gruppo si è reso necessario l'aggiornamento del Piano Triennale all'interno del quale è emersa la necessità di rivedere, espandendoli, i parametri finanziari oggetto dell'Accordo Quadro stipulato con le principali controparti bancarie. In data 19 aprile 2012 sono stati sottoscritti atti modificativi del citato accordo in relazione all'ampliamento dei parametri finanziari rendendoli coerenti con il Piano.

Nel mese di marzo, in linea con quanto previsto dall'Accordo Quadro, il Gruppo ha ripreso il rimborso delle quote capitale dei finanziamenti.

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

L'analisi dei principali mercati di riferimento e la visibilità del portafoglio ordini consentono di prevedere per le Business Units operanti nel settore della meccanica un secondo trimestre in linea con il precedente sia in termini di fatturato che di redditività.

Permangono elementi di incertezza per la Business Unit Electronics in funzione dell'evoluzione normativa italiana, nel frattempo sono stati comunque avviati programmi per l'adeguamento della struttura di costo alla mutata condizione di mercato.

Con riferimento a quanto previsto dagli articoli 36 e 39 della delibera Consob 16191 del 29.10.2007 (c.d. "Regolamento Mercati") e dall'art. 2.6.2 comma 15 del Regolamento di Borsa si informa che la capogruppo Carraro S.p.A. soddisfa le condizioni richieste dai punti a), b) e c) del 1° comma del citato art. 36 in tema di situazioni contabili, statuti, organi sociali e sistema amministrativo-contabile delle società controllate costituite e regolate in stati non appartenenti all'Unione Europea.

Il perimetro del gruppo include 28 società di cui 15 costituite e regolate in stati non appartenenti all'Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India, Russia e Stati Uniti; di queste, 5, appartenenti agli stati di Argentina, Cina e India, sono rilevanti ai sensi delle disposizioni del titolo VI, capo II del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999).

Carraro SpA
Il Presidente

Enrico Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

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

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 31.03.2012

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

Campodarsego, 3 maggio 2012

Carraro SpA
Dirigente Preposto

Enrico Gomiero