



# 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        |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE</b>                                     | <b>232.582</b>   | <b>100,00%</b> | <b>220.792</b>   | <b>100,00%</b> | <b>11.790</b>   | <b>5,34%</b>    |
| Acquisti di beni e materiali<br>(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%           |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  | <b>- 229.148</b> | <b>-98,52%</b> | <b>- 210.717</b> | <b>-95,44%</b> | <b>- 18.431</b> | <b>-8,75%</b>   |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>                               | <b>3.434</b>     | <b>1,48%</b>   | <b>10.075</b>    | <b>4,56%</b>   | <b>- 6.641</b>  | <b>-65,92%</b>  |
| 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                             | -                |                | -                |                | -               |                 |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                          | <b>- 3.899</b>   | <b>-1,68%</b>  | <b>- 4.005</b>   | <b>-1,81%</b>  | <b>106</b>      | <b>2,65%</b>    |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                            | <b>- 465</b>     | <b>-0,20%</b>  | <b>6.070</b>     | <b>2,75%</b>   | <b>- 6.535</b>  | <b>-107,66%</b> |
| Imposte correnti e differite                                    | - 3.275          | -1,41%         | - 3.561          | -1,61%         | 286             |                 |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>- 3.740</b>   | <b>-1,61%</b>  | <b>2.509</b>     | <b>1,14%</b>   | <b>- 6.249</b>  | <b>-249,06%</b> |
| Risultato di terzi  | - 139            | -0,06%         | 657              | 0,30%          | - 796           |                 |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>                          | <b>- 3.879</b>   | <b>-1,67%</b>  | <b>3.166</b>     | <b>1,43%</b>   | <b>- 7.045</b>  | <b>-222,52%</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>11.340</b>    | <b>4,88%</b>   | <b>18.109</b>    | <b>8,20%</b>   | <b>- 6.769</b>  | <b>-37,38%</b>  |

**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          |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>         | <b>323.205</b> | <b>329.643</b> | <b>333.194</b> |
| 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         |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>             | <b>485.049</b> | <b>504.020</b> | <b>418.247</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>               | <b>808.254</b> | <b>833.663</b> | <b>751.441</b> |
| 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         |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>83.037</b>  | <b>89.683</b>  | <b>85.191</b>  |
| 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          |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>        | <b>185.299</b> | <b>190.897</b> | <b>205.656</b> |
| 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         |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>539.918</b> | <b>553.083</b> | <b>460.594</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b> | <b>808.254</b> | <b>833.663</b> | <b>751.441</b> |

**CASH FLOW AL 31.03.2012**

|   | <b>31/03/12</b>  | <b>31/12/11</b>  | <b>31/03/11</b>  |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | <b>€/ooo</b>     | <b>€/ooo</b>     | <b>€/ooo</b>     |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b> | <b>- 247.505</b> | <b>- 271.535</b> | <b>- 271.535</b> |
| <i>Risultato di gruppo</i>                  | <i>- 3.879</i>   | <i>5.036</i>     | <i>3.166</i>     |
| <i>Risultato di terzi</i>                   | <i>139</i>       | <i>205</i>       | <i>- 657</i>     |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>   | <i>7.906</i>     | <i>32.394</i>    | <i>8.034</i>     |
| 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              |
| <b>Free Cash Flow operativo</b>             | <b>- 42.091</b>  | <b>46.573</b>    | <b>- 1.649</b>   |
| 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          |
| <b>Free Cash Flow</b>                       | <b>- 39.083</b>  | <b>24.030</b>    | <b>4.200</b>     |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>   | <b>- 286.588</b> | <b>- 247.505</b> | <b>- 267.335</b> |

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012**

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

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        |
| <b>TOTALE SEGMENTI</b>    | <b>264.366</b> | <b>246.742</b> | <b>7,14</b> | <b>232.582</b>  | <b>220.792</b> | <b>5,34</b> | <b>31.784</b>       | <b>25.950</b> | <b>22,48</b> |
| ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO  | - 31.784       | - 25.950       | 22,48       | -               | -              |             | -                   | -             |              |
| <b>TOTALE CONSOLIDATO</b> | <b>232.582</b> | <b>220.792</b> | <b>5,34</b> | <b>232.582</b>  | <b>220.792</b> | <b>5,34</b> | <b>31.784</b>       | <b>25.950</b> | <b>22,48</b> |

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

| Area Geografica               | 31.03.2012     |               | 31.03.2011     |               | differenza %<br>'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                   |
| <b>Totale Estero</b>          | <b>195.124</b> | <b>83,89</b>  | <b>153.730</b> | <b>69,63</b>  | <b>26,93</b>            |
| Italia                        | 37.458         | 16,11         | 67.062         | 30,37         | -44,14                  |
| <b>Totale</b>                 | <b>232.582</b> | <b>100,00</b> | <b>220.792</b> | <b>100,00</b> | <b>5,34</b>             |
| di cui:                       |                |               |                |               |                         |
| <b>Totale area U.E.</b>       | <b>129.129</b> | <b>55,52</b>  | <b>140.424</b> | <b>63,60</b>  | <b>-8,04</b>            |
| <b>Totale area extra U.E.</b> | <b>103.453</b> | <b>44,48</b>  | <b>80.368</b>  | <b>36,40</b>  | <b>28,72</b>            |

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)

|                              | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
|------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| <b>EBITDA</b> <sup>(1)</sup> | 11.340            | 4,9                | 18.109            | 8,2                | -37,4          |
| <b>EBIT</b> <sup>(2)</sup>   | 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:

| <b>EBITDA</b>                       | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| 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         |
| <b>EBIT</b>                         | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
| 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)

|                         | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
|-------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| <b>Oneri finanziari</b> | 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)

|                          | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| <b>Differenze cambio</b> | 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)

|                        | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
|------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| <b>Risultato netto</b> | -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)

|                                    | <b>31.03.2012</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>% sul fatt.</b> | <b>Diff. %</b> |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b> | 7.906             | 3,4                | 8.034             | 3,6                | -1,6           |

## **Investimenti**

Dati al 31.03.2012 (valori in €/000)

|                     | <b>31.03.2012</b> | <b>31.03.2011</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Investimenti</b> | 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)

|                                     | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.03.2011</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Posizione finanziaria netta*</b> | 286.588           | 247.505           | 267.335           |
| <b>Gearing</b>                      | 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

|               | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.03.2011</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti     | 64                | 65                | 61                |
| Impiegati     | 1.058             | 1.065             | 1.002             |
| Operai        | 3.009             | 2.914             | 2.630             |
| Interinali    | 261               | 386               | 320               |
| <b>Totale</b> | <b>4.392</b>      | <b>4.430</b>      | <b>4.013</b>      |

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**

|   | <b>31/03/12</b>  | <b>%</b>       | <b>31/03/11</b>  | <b>%</b>       | <b>Variazione</b> |                |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|
|   | <b>€/ooo</b>     |                | <b>€/ooo</b>     |                | 31.03.12          | 31.03.11       |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE</b>                                     | <b>164.198</b>   | <b>100,00%</b> | <b>131.373</b>   | <b>100,00%</b> | <b>32.825</b>     | <b>24,99%</b>  |
| Acquisti di beni e materiali<br>(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%         |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  | <b>- 158.300</b> | <b>-96,41%</b> | <b>- 128.957</b> | <b>-98,16%</b> | <b>- 29.343</b>   | <b>-22,75%</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>                               | <b>5.898</b>     | <b>3,59%</b>   | <b>2.416</b>     | <b>1,84%</b>   | <b>3.482</b>      | <b>144,12%</b> |
| 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                             | -                |                | -                |                | -                 |                |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                          | <b>- 2.078</b>   | <b>-1,27%</b>  | <b>- 2.559</b>   | <b>-1,95%</b>  | <b>481</b>        | <b>18,80%</b>  |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                            | <b>3.820</b>     | <b>2,33%</b>   | <b>- 143</b>     | <b>-0,11%</b>  | <b>3.963</b>      | <b>n.r.</b>    |
| Imposte correnti e differite                                    | - 2.143          | -1,31%         | - 235            | -0,18%         | - 1.908           |                |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>1.677</b>     | <b>1,02%</b>   | <b>- 378</b>     | <b>-0,29%</b>  | <b>2.055</b>      | <b>543,65%</b> |
| Risultato di terzi  | 1                | 0,00%          | 6                | 0,00%          | - 5               |                |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>                   | <b>1.678</b>     | <b>1,02%</b>   | <b>- 372</b>     | <b>-0,28%</b>  | <b>2.050</b>      | <b>551,08%</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>8.829</b>     | <b>5,38%</b>   | <b>5.433</b>     | <b>4,14%</b>   | <b>3.396</b>      | <b>62,51%</b>  |

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

|                                       | 31/03/12<br>€/000 | 31/12/11<br>€/000 | 31/03/11<br>€/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               |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>         | <b>120.604</b>    | <b>123.185</b>    | <b>123.578</b>    |
| 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            |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>             | <b>298.974</b>    | <b>296.327</b>    | <b>228.705</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>               | <b>419.578</b>    | <b>419.512</b>    | <b>352.283</b>    |
| 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              |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>34.364</b>     | <b>35.005</b>     | <b>29.526</b>     |
| 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               |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>        | <b>26.607</b>     | <b>27.506</b>     | <b>27.910</b>     |
| 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             |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>358.607</b>    | <b>357.001</b>    | <b>294.847</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b> | <b>419.578</b>    | <b>419.512</b>    | <b>352.283</b>    |

**CASH FLOW AL 31.03.2012**  
**BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

|   | 31/03/12<br>€/000 | 31/12/11<br>€/000 | 31/03/11<br>€/000 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b> | - 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             | -                 |
| <b><i>Free Cash Flow operativo</i></b>      | <b>- 20.185</b>   | <b>35.566</b>     | <b>2.585</b>      |
| 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           |
| <b><i>Free Cash Flow</i></b>                | <b>- 16.828</b>   | <b>29.014</b>     | <b>6.722</b>      |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>   | <b>- 112.697</b>  | <b>- 95.869</b>   | <b>- 118.161</b>  |

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

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

## **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       |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE</b>                                     | <b>51.052</b>   | <b>100,00%</b> | <b>44.468</b>   | <b>100,00%</b>  | <b>6.584</b>   | <b>14,81%</b>  |
| Acquisti di beni e materiali<br>(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%         |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  | <b>- 49.025</b> | <b>-96,03%</b> | <b>- 44.853</b> | <b>-100,87%</b> | <b>- 4.172</b> | <b>-9,30%</b>  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>                               | <b>2.027</b>    | <b>3,97%</b>   | <b>- 385</b>    | <b>-0,87%</b>   | <b>2.412</b>   | <b>626,49%</b> |
| 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%          | -               |                 | -              |                |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                          | <b>- 1.499</b>  | <b>-2,94%</b>  | <b>- 1.207</b>  | <b>-2,71%</b>   | <b>- 292</b>   | <b>-24,19%</b> |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                            | <b>528</b>      | <b>1,03%</b>   | <b>- 1.592</b>  | <b>-3,58%</b>   | <b>2.120</b>   | <b>133,17%</b> |
| Imposte correnti e differite                                    | - 296           | -0,58%         | - 324           | -0,73%          | 28             |                |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>232</b>      | <b>0,45%</b>   | <b>- 1.916</b>  | <b>-4,31%</b>   | <b>2.148</b>   | <b>112,11%</b> |
| Risultato di terzi  | - 107           | -0,21%         | 151             | 0,34%           | - 258          |                |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>                   | <b>125</b>      | <b>0,24%</b>   | <b>- 1.765</b>  | <b>-3,97%</b>   | <b>1.890</b>   | <b>107,08%</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>5.546</b>    | <b>10,86%</b>  | <b>3.158</b>    | <b>7,10%</b>    | <b>2.388</b>   | <b>75,62%</b>  |

**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            |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>         | <b>122.989</b> | <b>125.654</b> | <b>128.243</b> |
| 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          |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>             | <b>83.084</b>  | <b>88.601</b>  | <b>79.100</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>               | <b>206.073</b> | <b>214.255</b> | <b>207.343</b> |
| 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          |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>34.310</b>  | <b>34.412</b>  | <b>32.148</b>  |
| 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            |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>        | <b>37.012</b>  | <b>39.195</b>  | <b>81.303</b>  |
| 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          |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>134.751</b> | <b>140.648</b> | <b>93.892</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b> | <b>206.073</b> | <b>214.255</b> | <b>207.343</b> |

**CASH FLOW AL 31.03.2012**  
**BU COMPONENTS - GEARWORLD**

|   | 31/03/12        | 31/12/11        | 31/03/11         |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
|   | €/000           | €/000           | €/000            |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b> | <b>- 92.692</b> | <b>- 97.689</b> | <b>- 97.689</b>  |
| <i>Risultato di gruppo</i>                  | 125             | - 773           | - 1.765          |
| <i>Risultato di terzi</i>                   | 107             | 443             | - 151            |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>   | 3.519           | 14.431          | 3.543            |
| 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              |
| <b>Free Cash Flow operativo</b>             | <b>- 6.117</b>  | <b>7.254</b>    | <b>- 4.657</b>   |
| 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          |
| <b>Free Cash Flow</b>                       | <b>- 5.298</b>  | <b>4.997</b>    | <b>- 3.453</b>   |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>   | <b>- 97.990</b> | <b>- 92.692</b> | <b>- 101.142</b> |

**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      |
| <b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b> | <b>23.240</b> | <b>14.522</b> | <b>21.781</b> |

## **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**

|   | <b>31/03/12</b> | <b>%</b>       | <b>31/03/11</b> | <b>%</b>        | <b>Variazione</b> |                |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|
|   | <b>€/ooo</b>    |                | <b>€/ooo</b>    |                 | 31.03.12          | 31.03.11       |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE</b>                                     | <b>25.772</b>   | <b>100,00%</b> | <b>20.789</b>   | <b>100,00%</b>  | <b>4.983</b>      | <b>23,97%</b>  |
| Acquisti di beni e materiali<br>(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.           |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  | <b>- 25.491</b> | <b>-98,91%</b> | <b>- 20.838</b> | <b>-100,24%</b> | <b>- 4.653</b>    | <b>-22,33%</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>                               | <b>281</b>      | <b>1,09%</b>   | <b>- 49</b>     | <b>-0,24%</b>   | <b>330</b>        | <b>673,47%</b> |
| 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%          | -               |                 | -                 |                |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                          | <b>20</b>       | <b>0,08%</b>   | <b>7</b>        | <b>0,03%</b>    | <b>13</b>         | <b>185,71%</b> |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                            | <b>301</b>      | <b>1,17%</b>   | <b>- 42</b>     | <b>-0,20%</b>   | <b>343</b>        | <b>816,67%</b> |
| Imposte correnti e differite                                    | - 111           | -0,43%         | - 154           | -0,74%          | 43                |                |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>190</b>      | <b>0,74%</b>   | <b>- 196</b>    | <b>-0,94%</b>   | <b>386</b>        | <b>196,94%</b> |
| Risultato di terzi  | -               | 0,00%          | -               | 0,00%           | -                 |                |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>                   | <b>190</b>      | <b>0,74%</b>   | <b>- 196</b>    | <b>-0,94%</b>   | <b>386</b>        | <b>196,94%</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>554</b>      | <b>2,15%</b>   | <b>244</b>      | <b>1,17%</b>    | <b>310</b>        | <b>127,05%</b> |

**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             |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>         | <b>15.235</b> | <b>15.383</b> | <b>15.457</b> |
| 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             |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>             | <b>28.855</b> | <b>30.390</b> | <b>18.999</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>               | <b>44.090</b> | <b>45.773</b> | <b>34.456</b> |
| Capitale Sociale                      | -             | -             | -             |
| Riserve                               | 8.054         | 7.061         | 7.054         |
| Ris. da differenze di conversione     | -             | -             | -             |
| Risultato di periodo                  | 190           | 993           | - 196         |
| Interessenze di minoranza             | -             | -             | -             |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>8.244</b>  | <b>8.054</b>  | <b>6.858</b>  |
| 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           |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>        | <b>1.616</b>  | <b>1.571</b>  | <b>1.578</b>  |
| 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         |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>34.230</b> | <b>36.148</b> | <b>26.020</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b> | <b>44.090</b> | <b>45.773</b> | <b>34.456</b> |

**CASH FLOW AL 31.03.2012**  
**BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

|   | 31/03/12<br>€/000 | 31/12/11<br>€/000 | 31/03/11<br>€/000 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b> | <b>11.083</b>     | <b>- 3.615</b>    | <b>- 3.615</b>    |
| <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                | -                 |
| <b><i>Free Cash Flow operativo</i></b>      | <b>- 3.299</b>    | <b>13.451</b>     | <b>2.663</b>      |
| Altri flussi operativi                      | 185               | 1.258             | 133               |
| Altri flussi d'investimento                 | -                 | 3                 | 1                 |
| Variazione Capitale Sociale                 | -                 | -                 | -                 |
| Dividendi erogati                           | -                 | -                 | -                 |
| Altri flussi equità                         | -                 | - 14              | - 21              |
| <b><i>Free Cash Flow</i></b>                | <b>- 3.114</b>    | <b>14.698</b>     | <b>2.776</b>      |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>   | <b>7.969</b>      | <b>11.083</b>     | <b>- 839</b>      |

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

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

## **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**

|   | <b>31/03/12</b> | <b>%</b>        | <b>31/03/11</b> | <b>%</b>       | <b>Variazione</b> |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|
|   | <b>€/ooo</b>    |                 | <b>€/ooo</b>    |                | 31.03.12          | 31.03.11        |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE</b>                                     | <b>12.166</b>   | <b>100,00%</b>  | <b>43.287</b>   | <b>100,00%</b> | <b>- 31.121</b>   | <b>-71,89%</b>  |
| Acquisti di beni e materiali<br>(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.            |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>  | <b>- 15.938</b> | <b>-131,00%</b> | <b>- 33.630</b> | <b>-77,69%</b> | <b>17.692</b>     | <b>52,61%</b>   |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>                               | <b>- 3.772</b>  | <b>-31,00%</b>  | <b>9.657</b>    | <b>22,31%</b>  | <b>- 13.429</b>   | <b>-139,06%</b> |
| 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%           | -               |                | -                 |                 |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                          | <b>- 219</b>    | <b>-1,80%</b>   | <b>- 13</b>     | <b>-0,03%</b>  | <b>- 206</b>      | <b>n.r.</b>     |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                            | <b>- 3.991</b>  | <b>-32,80%</b>  | <b>9.644</b>    | <b>22,28%</b>  | <b>- 13.635</b>   | <b>-141,38%</b> |
| Imposte correnti e differite                                    | 50              | 0,41%           | - 3.256         | -7,52%         | 3.306             |                 |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>- 3.941</b>  | <b>-32,39%</b>  | <b>6.388</b>    | <b>14,76%</b>  | <b>- 10.329</b>   | <b>-161,69%</b> |
| Risultato di terzi  | -               | 0,00%           | -               | 0,00%          | -                 |                 |
| <b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>                   | <b>- 3.941</b>  | <b>-32,39%</b>  | <b>6.388</b>    | <b>14,76%</b>  | <b>- 10.329</b>   | <b>-161,69%</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>- 3.145</b>  | <b>-25,85%</b>  | <b>10.238</b>   | <b>23,65%</b>  | <b>- 13.383</b>   | <b>-130,72%</b> |

**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            |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>         | <b>37.497</b> | <b>38.033</b>  | <b>17.553</b>  |
| 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         |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>             | <b>60.043</b> | <b>67.643</b>  | <b>107.306</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>               | <b>97.540</b> | <b>105.676</b> | <b>124.859</b> |
| 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             | -             | -              | -              |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>44.049</b> | <b>47.868</b>  | <b>38.951</b>  |
| 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             |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>        | <b>1.181</b>  | <b>1.194</b>   | <b>715</b>     |
| 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          |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>            | <b>52.310</b> | <b>56.614</b>  | <b>85.193</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b> | <b>97.540</b> | <b>105.676</b> | <b>124.859</b> |

**CASH FLOW AL 31.03.2012**  
**BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

|   | 31/03/12<br>€/000 | 31/12/11<br>€/000 | 31/03/11<br>€/000 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b> | <b>1.583</b>      | <b>26.680</b>     | <b>26.680</b>     |
| <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                |
| <b>Free Cash Flow operativo</b>             | <b>- 11.000</b>   | <b>- 4.658</b>    | <b>1.377</b>      |
| 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              |
| <b>Free Cash Flow</b>                       | <b>- 11.248</b>   | <b>- 25.097</b>   | <b>3.915</b>      |
| <b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>   | <b>- 9.665</b>    | <b>1.583</b>      | <b>30.595</b>     |

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2012**  
**BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

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

**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