



Gruppo Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

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 rischio e 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	MARIO CARRARO	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2011 (Nomine, Assemblea 23.04.2009 - Conferimento poteri, delibere CDA 07.05.2009 e CDA 04.08.2009)	ENRICO CARRARO (2) (3)	Vice Presidente
	ALEXANDER JOSEF BOSSARD (3)	Amm. Delegato
	ANNA MARIA ARTONI (1)	Consigliere *
	ARNALDO CAMUFFO (1) (2)	Consigliere *
	FRANCESCO CARRARO	Consigliere
	TOMASO CARRARO (3)	Consigliere
	ANTONIO CORTELLAZZO (1) (2)	Consigliere *
	PIETRO GUINDANI (2) (3)	Consigliere *
	MARCO MILANI (2) (3)	Consigliere *
	(1) Componenti il Comitato di Controllo Interno	
	(2) Componenti il Comitato per le Risorse Umane e per la Remunerazione	
	(3) Componenti il Comitato Operativo Strategico	
	* Consiglieri indipendenti	
COLLEGIO SINDACALE	LUIGI BASSO	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2011 (Nomine, Assemblea 23.04.2009)	SAVERIO BOZZOLAN	Sindaco Effettivo
	ROBERTO SACCOMANI	Sindaco Effettivo
	SILVANO CORBELLA	Sindaco Supplente
	MARINA MANNA	Sindaco Supplente
SOCIETA' DI REVISIONE	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
dal 2007 al 2015		
SOCIETA' CONTROLLANTE	Finaid S.p.A.	

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31.03.2011

	31/03/11	%	31/03/10	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.11	31.03.10
RICAVI DELLE VENDITE	220.792	100,00%	127.189	100,00%	93.603	73,59%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 127.739	-57,85%	- 69.026	-54,27%	- 58.713	-85,06%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 40.079	-18,15%	- 26.526	-20,86%	- 13.553	-51,09%
Costo del personale	- 32.889	-14,90%	- 28.339	-22,28%	- 4.550	-16,06%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 8.400	-3,80%	- 8.009	-6,30%	- 391	-4,88%
Accantonamenti per rischi	- 2.365	-1,07%	- 857	-0,67%	- 1.508	-175,96%
Altri oneri e proventi	425	0,19%	284	0,22%	141	49,65%
Costruzioni interne	330	0,15%	595	0,47%	- 265	-44,54%
COSTI OPERATIVI	- 210.717	-95,44%	- 131.878	-103,69%	- 78.839	-59,78%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	10.075	4,56%	- 4.689	-3,69%	14.764	314,86%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	171	0,08%	114	0,09%	57	
Costi e oneri finanziari	- 3.455	-1,56%	- 2.541	-2,00%	- 914	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 721	-0,33%	1.085	0,85%	- 1.806	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 4.005	-1,81%	- 1.342	-1,06%	- 2.663	-198,44%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.070	2,75%	- 6.031	-4,74%	12.101	200,65%
Imposte correnti e differite	- 3.561	-1,61%	- 2.088	-1,64%	- 1.473	
RISULTATO NETTO	2.509	1,14%	- 8.119	-6,38%	10.628	130,90%
Risultato di terzi	657	0,30%	691	0,54%	- 34	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	3.166	1,43%	- 7.428	-5,84%	10.594	142,62%
EBITDA	18.109	8,20%	3.264	2,57%	14.845	454,81%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA INTERMEDIA AL 31.03.2011

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Immobilizzazioni materiali	218.504	224.149	243.506
Immobilizzazioni immateriali	77.954	81.018	77.297
Investimenti immobiliari	707	708	708
Partecipazioni in soc. gruppo	158	167	165
Attività finanziarie	3.888	3.952	1.006
Imposte differite attive	30.460	30.483	29.353
Crediti commerciali e altri	1.523	1.630	1.543
ATTIVITA' NON CORRENTI	333.194	342.107	353.578
Rimanenze finali	186.831	179.780	146.856
Crediti commerciali e altri	175.565	183.198	118.361
Attività finanziarie	3.850	4.541	1.839
Disponibilità liquide	52.001	44.940	48.037
ATTIVITA' CORRENTI	418.247	412.459	315.093
TOTALE ATTIVITA'	751.441	754.566	668.671
Capitale Sociale	23.915	23.915	23.915
Riserve	53.229	62.608	69.513
Ris. da differenze di conversione	- 6.101	- 1.853	- 7.178
Risultato di periodo	3.166	- 7.228	- 7.428
Interessenze di minoranza	10.982	12.002	15.095
PATRIMONIO NETTO	85.191	89.444	93.917
Passività finanziarie	176.780	173.821	132.419
Debiti commerciali e altri	324	333	325
Imposte differite passive	8.228	8.667	7.462
Fondi TFR, pensioni e simili	17.899	19.364	20.824
Acc.ti per rischi e oneri	2.425	2.442	6.427
PASSIVITA' NON CORRENTI	205.656	204.627	167.457
Passività finanziarie	151.254	149.819	196.773
Debiti commerciali e altri	275.584	280.739	187.940
Debiti per imposte correnti	19.054	15.571	7.343
Acc.ti per rischi e oneri	14.702	14.366	15.241
PASSIVITA' CORRENTI	460.594	460.495	407.297
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	751.441	754.566	668.671

CASH FLOW AL 31.03.2011

	31/03/11	31/12/10	31/03/10
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 271.535	- 241.057	- 241.057
<i>Risultato di gruppo</i>	3.166	- 7.228	- 7.428
<i>Risultato di terzi</i>	- 657	- 3.689	- 691
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	8.034	34.790	7.953
Flusso di cassa ante Net Working Capital	10.543	23.873	- 166
Variazione Net Working Capital	- 8.187	- 11.396	- 13.061
Investimenti immobilizzazioni	- 4.313	- 19.555	- 3.695
Disinvestimenti immobilizzazioni	308	973	568
<i>Free Cash Flow operativo</i>	- 1.649	- 6.105	- 16.354
Altri flussi operativi	7.921	- 25.202	- 19.378
Altri flussi d'investimento	4.690	- 2.913	- 7.218
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	- 6.762	3.742	5.417
<i>Free Cash Flow</i>	4.200	- 30.478	- 37.533
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 267.335	- 271.535	- 278.590

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2011

	31/03/11	31/12/10	31/03/10
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	131.423	133.397	79.934
Magazzino	186.831	179.780	146.856
Debiti Commerciali	- 245.908	- 249.018	- 160.966
<i>Capitale Circolante Netto (NwC)</i>	72.346	64.159	65.824

La chiusura del primo trimestre 2011 conferma il trend di miglioramento, già evidenziatosi nel secondo semestre del precedente esercizio, caratterizzato da una significativa crescita dei principali mercati di riferimento, quali agricoltura e movimento terra, e dalle importanti performance nel settore delle energie rinnovabili della Business Unit Electronics. A livello di area geografica anche Europa e Stati Uniti, che nei precedenti esercizi avevano maggiormente sofferto gli effetti della crisi, ritornano ad andamenti positivi.

Il fatturato al 31 marzo 2011 ha quindi raggiunto 220,792 milioni di Euro, in crescita del 73,6% rispetto allo stesso trimestre del 2010 (127,189 milioni di Euro) nel quale si registravano i primi segnali di ripresa. Tutte le Business Unit hanno beneficiato, anche se in misura diversa, della significativa espansione delle vendite rispetto al primo trimestre 2010.

La crescita dei volumi, un'attenta gestione incentrata al contenimento dei costi fissi e l'attuazione di politiche di trasferimento degli incrementi delle materie prime sul prezzo di vendita finale ai clienti, hanno determinato il miglioramento della redditività, che rimane però parzialmente influenzata, anche in questa prima parte dell'anno, dalle problematiche di approvvigionamento già presenti nell'ultimo trimestre 2010, attualmente in corso di risoluzione.

A tale miglioramento hanno contribuito, anche in questo caso, tutte le Business Unit, in particolare la BU Electronics.

L'EBITDA consolidato del Gruppo si attesta a 18,109 milioni di Euro (8,2% sul fatturato) rispetto a 3,264 milioni di Euro (2,6% sul fatturato) del medesimo periodo del 2010. L'EBIT al 31 marzo 2011 è pari a 10,075 milioni di Euro (4,6% sul fatturato), in miglioramento rispetto al valore negativo di 4,689 milioni di Euro (-3,7% sul fatturato) realizzato al 31 marzo 2010.

Il primo trimestre 2011 marca un ritorno all'utile per 3,166 milioni di Euro (1,4% sul fatturato) in forte crescita rispetto alla perdita di 7,428 (-5,8% sul fatturato) realizzata nel primo trimestre dello scorso anno, ad ulteriore conferma del trend positivo avviatosi negli ultimi mesi del 2010 e degli assunti del Piano Triennale.

La posizione finanziaria netta, a debito per 267,335 milioni di Euro, risulta in miglioramento rispetto ai 271,535 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa corrente del periodo. Il progressivo ridimensionamento della stessa appare ancora più evidente se confrontata con il dato al 31 marzo 2010, a debito per 278,590 milioni di Euro.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo del primo trimestre 2011 si è attestato a 220,792 milioni di Euro, in aumento del 73,6% rispetto al fatturato del primo trimestre 2010, pari a 127,189 milioni di Euro.

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

valori in €/000	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.03.2011	31.03.2010	Diff %	31.03.2011	31.03.2010	Diff %	31.03.2011	31.03.2010	Diff %
DRIVELINES	131.424	82.326	59,64	127.969	79.358	61,26	3.455	2.968	16,41
COMPONENTS	44.468	33.813	31,51	30.595	23.727	28,95	13.873	10.086	37,55
VEHICLES	20.789	10.204	103,73	19.796	9.732	103,41	993	472	110,38
ELECTRONICS	43.287	14.368	201,27	42.519	14.328	196,75	768	40	n.r.
ATTIVITA' NON ALLOCATE	6.774	5.225	29,65	- 87	44	n.r.	6.861	5.181	32,43
TOTALE SEGMENTI	246.742	145.936	69,08	220.792	127.189	73,59	25.950	18.747	38,42
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	- 25.950	- 18.747	38,42	-	-		-	-	
TOTALE CONSOLIDATO	220.792	127.189	73,59	220.792	127.189	73,59	25.950	18.747	38,42

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

Area Geografica	31.03.2011		31.03.2010		differenza % '11-'10
		%		%	
Germania	29.938	13,56	22.041	17,33	35,83
Nord America	21.277	9,64	12.354	9,71	72,23
Gran Bretagna	16.137	7,31	7.721	6,07	109,00
Sud America	14.918	6,76	9.951	7,82	49,91
Cina	13.039	5,91	10.537	8,28	23,74
Francia	11.934	5,41	5.354	4,21	122,90
India	10.259	4,65	6.340	4,98	61,81
Svizzera	9.118	4,13	6.243	4,91	46,05
Turchia	8.478	3,84	1.466	1,15	478,31
Polonia	3.261	1,48	2.166	1,70	50,55
Altre area extra U.E.	3.279	1,49	1.976	1,55	65,94
Altre area U.E.	12.092	5,48	11.845	9,31	2,09
Totale Estero	153.730	69,63	97.994	77,05	56,88
Italia	67.062	30,37	29.195	22,95	129,70
Totale	220.792	100,00	127.189	100,00	73,59
di cui:					
Totale area U.E.	140.424	63,60	78.322	61,58	79,29
Totale area extra U.E.	80.368	36,40	48.867	38,42	64,46

La differente ripartizione del fatturato rispetto al medesimo trimestre del precedente esercizio evidenzia una ripresa delle vendite anche nei mercati occidentali (Europa e Nord America).

In particolare si rileva un incremento significativo del fatturato in:

- Gran Bretagna (+109%), per effetto del trasferimento da parte del cliente Caterpillar di alcune linee produttive provenienti dagli USA;

- Francia (+123%), principalmente per la fornitura di riduttori epicicloidali (*drives*) e trattori al cliente Claas;
- Italia, dove la crescita (+130%) è guidata dalle vendite di Elettronica Santerno.

Permane l'andamento positivo della domanda nei paesi mediorientali e asiatici, già manifestatosi progressivamente nel corso del 2010, in particolare in Turchia (+478%), India (+62%) e Cina (+24%), mercati di riferimento del Gruppo.

Ebitda e Ebit

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	% sul fatt.	31.03.2010	% sul fatt.	Diff. %
EBITDA ⁽¹⁾	18.109	8,2	3.264	2,6	n.s.
EBIT ⁽²⁾	10.075	4,6	- 4.689	-3,7	n.s.

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

(2) inteso come risultato operativo di conto economico

I risultati operativi raggiunti nel trimestre in esame mostrano come il progressivo incremento del fatturato e le attività di contenimento dei costi fissi abbiano influito positivamente nonostante alcune permanenti difficoltà in termini di approvvigionamento dei materiali, tuttavia in fase di progressivo riassorbimento.

L'EBITDA al 31 marzo 2011 è pari a 18,109 milioni di Euro (8,2% sul fatturato) rispetto a 3,264 milioni di Euro (2,6% sul fatturato) del medesimo trimestre del precedente esercizio.

L'EBIT del primo trimestre 2011 ritorna positivo, ed è pari a 10,075 milioni di Euro (4,6% sul fatturato), rispetto al valore negativo di 4,689 milioni di Euro (-3,7% sul fatturato) realizzato al 31 marzo 2010.

Oneri finanziari

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	% sul fatt.	31.03.2010	% sul fatt.	Diff. %
Oneri finanziari	3.284	1,5	2.427	1,9	35,3

Gli oneri finanziari del primo trimestre 2011 ammontano a 3,284 milioni di Euro (1,5% sul fatturato) rispetto a 2,427 milioni di Euro (1,9% sul fatturato) del primo trimestre 2010. Nonostante l'incremento in termini assoluti, determinato da un maggior costo del denaro rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio, si evidenzia una minore incidenza degli stessi sul fatturato. La variazione degli oneri finanziari rispetto al primo trimestre 2010 deriva dall'incremento degli *spread* applicati sui finanziamenti a medio-lungo termine rinegoziati con l'Accordo Quadro, efficace dal 16 aprile 2010.

Si evidenzia infine che, grazie all'ottenimento di risultati al 31.12.10 migliorativi rispetto al Piano, sono stati più che rispettati i *covenant* pattuiti con gli istituti di credito, ed in funzione di ciò il Gruppo otterrà una riduzione degli *spread* per il 2011.

Differenze Cambio

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	% sul fatt.	31.03.2010	% sul fatt.	Diff. %
Differenze cambio	- 721	-0,3	1.085	0,9	-166,5

Le differenze cambio del primo trimestre 2011 sono passive per 721 mila Euro, erano attive per 1,085 milioni di Euro nel primo trimestre 2010. Il saldo al 31 marzo 2011 include gli effetti *mark-to-market* della valutazione a *fair value* degli strumenti derivati a copertura dei rischi di cambio.

Risultato netto

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	% sul fatt.	31.03.2010	% sul fatt.	Diff. %
Risultato netto	3.166	1,4	- 7.428	-5,8	+142,6

Il primo trimestre 2011 si chiude con un utile netto pari a 3,166 milioni di Euro (1,4% sul fatturato) in forte miglioramento rispetto alla perdita del primo trimestre 2010, pari a -7,428 milioni di Euro (-5,8% sul fatturato).

Tale risultato, al quale ha contribuito in maniera significativa l'apporto della BU Electronics, fa seguito agli utili registrati negli ultimi mesi del 2010 e conferma il trend di miglioramento e gli assunti previsti dal Piano Triennale per tutte le Business Unit.

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	% sul fatt.	31.03.2010	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti e svalutazioni	8.034	3,6	7.953	6,3	1,0

Investimenti

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	31.03.2010
Investimenti	4.313	3.695

Gli investimenti al 31 marzo 2011, pari a 4,313 milioni di Euro rispetto a 3,695 milioni di Euro al 31 marzo 2010, sono stati destinati alle attività di mantenimento in efficienza degli impianti e all'avvio di nuovi prodotti.

Posizione finanziaria netta

Dati al 31.03.2011 (valori in €/000)

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Posizione finanziaria netta*	267.335	271.535	278.590
Gearing	3,14	3,04	2,97

* 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 è a debito per 267,335 milioni di Euro, in progressivo miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010, a debito per 271,535 milioni di Euro, e al 31 marzo 2010, a debito per 278,590 milioni di Euro. La riduzione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2010 è conseguenza principalmente dei flussi di cassa derivanti dalla gestione operativa corrente del trimestre in esame.

Il *gearing* (inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) si attesta a 3,14 al 31 marzo 2011 rispetto al 3,04 del 31 dicembre 2010 e al 2,97 del 31 marzo 2010.

PERSONALE

Andamento organico

Dati al 31.03.2011

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Dirigenti	61	58	57
Impiegati	1.002	983	941
Operai	2.630	2.671	2.550
Interinali	320	302	152
Totale	4.013	4.014	3.700

Il personale del gruppo al 31 marzo 2011 è costituito da 4.013 dipendenti in carico. Pur non essendo variato significativamente il numero complessivo rispetto al 31 dicembre 2010 si segnala che nel corso del mese di gennaio 2011 sono uscite definitivamente dal conteggio degli organici 110 unità per effetto di accordi e piani di ristrutturazione concordati nel precedente esercizio. Tali uscite hanno riguardato principalmente la categoria operai (-103 dipendenti). Nel corso dei mesi successivi è stata ricostituita la forza lavoro, in particolare tramite nuove assunzioni di operai negli stabilimenti in India e Cina, nei quali l'incremento dei volumi di produzione è stato maggiormente significativo.

Al 31 marzo 2011 sono presenti 1.934 dipendenti (48% della forza lavoro complessiva) negli stabilimenti italiani del Gruppo mentre all'estero sono impiegati 2.079 dipendenti (52% della forza lavoro complessiva).

Andamento e risultati delle Business Unit del Gruppo Carraro

Business Unit Drivelines - Drivetech

Nel primo trimestre 2011 la Business Unit ha realizzato un fatturato in significativa crescita rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio ed in linea con l'andamento mostrato nella seconda parte del 2010 grazie ad un consolidamento della domanda nei mercati orientali e ad un miglioramento in corso nei mercati occidentali.

Il fatturato si attesta al 31 marzo 2011 a 131,373 milioni di Euro, incrementato del 59,6% rispetto a 82,326 milioni di Euro realizzati nel primo trimestre 2010, nel quale si registravano i primi segnali di ripresa; tale crescita è dovuta in particolare al buon andamento della domanda nei mercati indiano, turco e brasiliano, per quanto concerne il settore agricolo. Appare più modesta la ripresa della domanda nel comparto *Construction Equipment* per la debolezza degli investimenti nel settore delle costruzioni residenziali e commerciali nei paesi evoluti e per l'effetto di un rallentamento nel mercato cinese.

Anche la vendita dei ricambi segnala un incremento significativo rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, in particolare grazie ad una migliore penetrazione nel canale distributivo indipendente.

L'attuale portafoglio ordini conferma il positivo andamento della domanda anche per i prossimi mesi.

La marginalità realizzata ha beneficiato della crescita dei volumi ma risulta ancora parzialmente penalizzata dalle difficoltà di approvvigionamento da paesi BCC (*Best Cost Countries*) che richiedono il ricorso a fornitori europei e conseguentemente hanno generato maggiori costi di logistica.

Diversamente da quanto avvenuto nel corso del 2010, grazie ad un'attenta politica di condivisione con i clienti, è stato possibile limitare l'effetto negativo derivante dall'aumento dei costi delle materie prime.

Ne consegue quindi un miglioramento significativo dei risultati rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, sia in termini di EBITDA che di EBIT, anche se gli stessi permangono ancora su valori inferiori alle previsioni del Piano Triennale per effetto delle inefficienze sopra citate, per risolvere le quali sono in corso azioni mirate il cui scopo è quello di riportare la marginalità ai livelli attesi.

Al 31 marzo 2011 l'EBITDA si attesta a 5,433 milioni di Euro (4,1% sul fatturato) rispetto a 1,839 milioni di Euro (2,2% sul fatturato) del primo trimestre 2010. L'EBIT presenta un saldo positivo pari a 2,416 milioni di Euro (1,8% sul fatturato) rispetto ad un valore negativo di 1,074 milioni di Euro (-1,3% sul fatturato) al 31 marzo 2010.

Il risultato netto al 31 marzo 2011 è una perdita di 372 mila Euro (0,3% sul fatturato), significativamente ridimensionata rispetto alla perdita di 3,221 milioni di Euro (-3,9% sul fatturato) del primo trimestre 2010.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 è a debito per 118,161 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a -124,883 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 per effetto dell'attuazione di politiche di contenimento del magazzino e di controllo sugli incassi dei crediti che hanno consentito di generare risorse tramite la variazione del *Net Working Capital*.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2011
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/11	%	31/03/10	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.11	31.03.10
RICAVI DELLE VENDITE	131.373	100,00%	82.326	100,00%	49.047	59,58%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 90.284	-68,72%	- 53.596	-65,10%	- 36.688	-68,45%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 20.289	-15,44%	- 14.579	-17,71%	- 5.710	-39,17%
Costo del personale	- 14.802	-11,27%	- 12.069	-14,66%	- 2.733	-22,64%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 3.131	-2,38%	- 2.947	-3,58%	- 184	-6,24%
Accantonamenti per rischi	- 1.182	-0,90%	- 518	-0,63%	- 664	-128,19%
Altri oneri e proventi	517	0,39%	292	0,35%	225	77,05%
Costruzioni interne	214	0,16%	17	0,02%	197	1158,82%
COSTI OPERATIVI	- 128.957	-98,16%	- 83.400	-101,30%	- 45.557	-54,62%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.416	1,84%	- 1.074	-1,30%	3.490	324,95%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	14	0,01%	32	0,04%	- 18	
Costi e oneri finanziari	- 2.144	-1,63%	- 1.390	-1,69%	- 754	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 429	-0,33%	183	0,22%	- 612	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 2.559	-1,95%	- 1.175	-1,43%	- 1.384	-117,79%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 143	-0,11%	- 2.249	-2,73%	2.106	93,64%
Imposte correnti e differite	- 235	-0,18%	- 981	-1,19%	746	
RISULTATO NETTO	- 378	-0,29%	- 3.230	-3,92%	2.852	88,30%
Risultato di terzi	6	0,00%	9	0,01%	- 3	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	- 372	-0,28%	- 3.221	-3,91%	2.849	88,45%
EBITDA	5.433	4,14%	1.839	2,23%	3.594	70,26%

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2011
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Immobilizzazioni materiali	82.676	84.008	86.264
Immobilizzazioni immateriali	22.063	24.193	23.382
Investimenti immobiliari	12	13	13
Partecipazioni in soc. gruppo	158	167	165
Attività finanziarie	28	35	269
Imposte differite attive	17.731	17.614	17.039
Crediti commerciali e altri	910	859	768
ATTIVITA' NON CORRENTI	123.578	126.889	127.900
Rimanenze finali	107.684	106.821	89.759
Crediti commerciali e altri	105.099	99.931	64.119
Attività finanziarie	1.370	590	1.296
Disponibilità liquide	14.552	12.664	16.030
ATTIVITA' CORRENTI	228.705	220.006	171.204
TOTALE ATTIVITA'	352.283	346.895	299.104
Capitale Sociale	23.817	23.817	50.758
Riserve	12.285	25.387	5.367
Ris. da differenze di conversione	- 6.189	- 2.773	- 6.281
Risultato di periodo	- 372	- 13.091	- 3.221
Interessenze di minoranza	- 15	- 8	45
PATRIMONIO NETTO	29.526	33.332	46.668
Passività finanziarie	14.036	12.557	4.618
Debiti commerciali e altri	320	329	321
Imposte differite passive	2.324	2.395	1.397
Fondi TFR, pensioni e simili	10.308	11.316	11.843
Acc.ti per rischi e oneri	922	843	2.003
PASSIVITA' NON CORRENTI	27.910	27.440	20.182
Passività finanziarie	120.094	125.264	105.233
Debiti commerciali e altri	164.335	150.989	114.530
Debiti per imposte correnti	2.227	1.827	2.784
Acc.ti per rischi e oneri	8.191	8.043	9.707
PASSIVITA' CORRENTI	294.847	286.123	232.254
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	352.283	346.895	299.104

CASH FLOW AL 31.03.2011
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 124.883	- 81.099	- 81.099
<i>Risultato di gruppo</i>	- 372	- 13.091	- 3.221
<i>Risultato di terzi</i>	- 6	- 80	- 9
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	3.017	14.353	2.913
Flusso di cassa ante Net Working Capital	2.639	1.182	- 317
Variazione Net Working Capital	2.275	- 14.167	- 8.928
Investimenti immobilizzazioni	- 2.329	- 8.117	- 1.057
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	886	16
Free Cash Flow operativo	2.585	- 20.216	- 10.286
Altri flussi operativi	4.781	- 15.769	- 942
Altri flussi d'investimento	2.784	- 7.800	- 4.044
Variazione Capitale Sociale	-	- 26.941	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	- 3.428	26.942	3.396
Free Cash Flow	6.722	- 43.784	- 11.876
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 118.161	- 124.883	- 92.975

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2011
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Crediti Commerciali	76.842	64.828	43.074
Magazzino	107.684	106.821	89.759
Debiti Commerciali	- 152.083	- 136.931	- 103.354
Capitale Circolante Netto (NwC)	32.443	34.718	29.479

Business Unit Components – Gear World

Il primo trimestre 2011 conferma il positivo andamento della domanda manifestatosi nella seconda parte dell'esercizio 2010. Il fatturato del trimestre si attesta a 44,468 milioni di Euro, in significativo miglioramento rispetto a quanto realizzato nel medesimo periodo del precedente esercizio, pari a 33,813 milioni di Euro.

Dal punto di vista della ripartizione delle vendite tra clienti terzi e quelle infragrupo, si evidenzia che il fatturato verso terzi è pari al 68,8% (70,2% nel primo trimestre 2010) mentre le vendite alle società appartenenti al Gruppo costituiscono il 31,2% del fatturato realizzato nel trimestre (29,8% al 31 marzo 2010).

L'analisi del fatturato, nei diversi settori in cui opera Gear World, mostra un andamento positivo nei settori *Agricultural, Gardening* ed *Automotive*; i mercati *Power Tools e Construction Equipment* confermano il consolidamento della domanda mentre permane il rallentamento del settore *Wind*.

L'attuale portafoglio ordini conferma il positivo andamento della domanda anche per i prossimi mesi.

In termini di marginalità si rileva un significativo miglioramento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, anche se lo stesso non risulta ancora adeguato ai livelli attesi; in particolare l'EBITDA presenta un saldo positivo pari a 3,158 milioni di Euro (7,1% sul fatturato) rispetto a 1,910 milioni di Euro (5,7% sul fatturato) del primo trimestre 2010. L'EBIT al 31 marzo 2011 risulta ancora negativo per 385 mila Euro (-0,9% sul fatturato); al 31 marzo 2010 era negativo per 2,006 milioni di Euro (-5,9% sul fatturato).

Il risultato netto del primo trimestre 2011 è in perdita per 1,765 milioni di Euro (-4,0% sul fatturato) rispetto alla perdita di 2,755 milioni di Euro (-8,2% sul fatturato) al 31 marzo 2010.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 risulta a debito per 101,142 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2010 (a debito per 97,689 milioni di Euro) per effetto dell'assorbimento di flussi di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante netto.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2011
BU COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/11	%	31/03/10	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.11	31.03.10
RICAVI DELLE VENDITE	44.468	100,00%	33.813	100,00%	10.655	31,51%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 20.397	-45,87%	- 14.401	-42,59%	- 5.996	-41,64%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 11.362	-25,55%	- 7.944	-23,49%	- 3.418	-43,03%
Costo del personale	- 9.616	-21,62%	- 9.761	-28,87%	145	1,49%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 3.550	-7,98%	- 3.918	-11,59%	368	9,39%
Accantonamenti per rischi	- 103	-0,23%	- 72	-0,21%	- 31	-43,06%
Altri oneri e proventi	72	0,16%	103	0,30%	- 31	-30,10%
Costruzioni interne	103	0,23%	174	0,51%	- 71	-40,80%
COSTI OPERATIVI	- 44.853	-100,87%	- 35.819	-105,93%	- 9.034	-25,22%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 385	-0,87%	- 2.006	-5,93%	1.621	80,81%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	83	0,19%	25	0,07%	58	
Costi e oneri finanziari	- 1.036	-2,33%	- 747	-2,21%	- 289	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 254	-0,57%	333	0,98%	- 587	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 1.207	-2,71%	- 389	-1,15%	- 818	-210,28%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 1.592	-3,58%	- 2.395	-7,08%	803	33,53%
Imposte correnti e differite	- 324	-0,73%	- 322	-0,95%	- 2	
RISULTATO NETTO	- 1.916	-4,31%	- 2.717	-8,04%	801	29,48%
Risultato di terzi	151	0,34%	- 38	-0,11%	189	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	- 1.765	-3,97%	- 2.755	-8,15%	990	35,93%
EBITDA	3.158	7,10%	1.910	5,65%	1.248	65,34%

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2011
BU COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/11 €/'000	31/12/10 €/'000	31/03/10 €/'000
Immobilizzazioni materiali	97.326	101.426	117.173
Immobilizzazioni immateriali	24.414	24.670	25.391
Investimenti immobiliari	155	155	155
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	3.185	3.214	72
Imposte differite attive	2.764	2.786	3.868
Crediti commerciali e altri	399	548	1.295
ATTIVITA' NON CORRENTI	128.243	132.799	147.954
Rimanenze finali	32.360	30.165	34.097
Crediti commerciali e altri	41.779	39.389	36.763
Attività finanziarie	2.079	1.827	435
Disponibilità liquide	2.882	2.111	3.134
ATTIVITA' CORRENTI	79.100	73.492	74.429
TOTALE ATTIVITA'	207.343	206.291	222.383
Capitale Sociale	35.084	35.084	35.084
Riserve	- 4.565	8.106	11.044
Ris. da differenze di conversione	- 154	899	- 714
Risultato di periodo	- 1.765	- 12.605	- 2.755
Interessenze di minoranza	3.548	3.766	3.904
PATRIMONIO NETTO	32.148	35.250	46.563
Passività finanziarie	70.238	71.844	30.469
Debiti commerciali e altri	4	4	4
Imposte differite passive	5.758	5.864	5.882
Fondi TFR, pensioni e simili	5.173	5.518	6.412
Acc.ti per rischi e oneri	130	140	1.970
PASSIVITA' NON CORRENTI	81.303	83.370	44.737
Passività finanziarie	38.950	33.001	82.961
Debiti commerciali e altri	52.974	53.012	45.673
Debiti per imposte correnti	593	293	732
Acc.ti per rischi e oneri	1.375	1.365	1.717
PASSIVITA' CORRENTI	93.892	87.671	131.083
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	207.343	206.291	222.383

CASH FLOW AL 31.03.2011
BU COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 97.689	- 104.262	- 104.262
<i>Risultato di gruppo</i>	- 1.765	- 12.605	- 2.755
<i>Risultato di terzi</i>	- 151	- 292	38
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	3.543	15.467	3.916
Flusso di cassa ante Net Working Capital	1.627	2.570	1.199
Variazione Net Working Capital	- 5.070	379	- 4.316
Investimenti immobilizzazioni	- 1.522	- 6.698	- 2.021
Disinvestimenti immobilizzazioni	308	623	546
Free Cash Flow operativo	- 4.657	- 3.126	- 4.592
Altri flussi operativi	363	1.840	- 336
Altri flussi d'investimento	2.027	6.563	- 2.956
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	- 1.186	1.296	2.429
Free Cash Flow	- 3.453	6.573	- 5.455
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 101.142	- 97.689	- 109.717

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2011
BU COMPONENTS – GEARWORLD

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Crediti Commerciali	35.028	31.778	25.262
Magazzino	32.360	30.165	34.097
Debiti Commerciali	- 45.607	- 45.232	- 37.953
Capitale Circolante Netto (NwC)	21.781	16.711	21.406

Business Unit Vehicles – Agritalia

Agritalia chiude il primo trimestre 2011 con un fatturato pari a 20,789 milioni di Euro, in forte crescita rispetto all'esercizio precedente (+104%), grazie alla messa a regime della completa gamma prodotto per tutti e tre i principali clienti (John Deere, Claas e Massey Ferguson/AGCO) e alla ripresa della domanda nel mercato europeo (sia nell'area mediterranea che nei paesi dell'Est Europa), e in Turchia, area nella quale sono presenti buone prospettive di sviluppo sulla base del portafoglio ordini acquisito.

L'incremento dei volumi, l'efficienza produttiva, l'allineamento ad un equo prezzo medio di vendita e la prosecuzione dell'attività di controllo sui costi hanno consentito alla Business Unit di raggiungere un risultato operativo a *break even* (EBIT pari a -49 mila Euro).

Il risultato netto al 31 marzo 2010 è in perdita per 196 mila Euro (-0,9% sul fatturato) rispetto alla perdita di 1,436 milioni di Euro (14,1% sul fatturato) del primo trimestre 2010. Il miglioramento del risultato è in linea con le attese per il trimestre in esame.

La posizione finanziaria netta presenta un saldo a debito pari a 839 mila Euro, in significativo ridimensionamento rispetto al 31 dicembre 2010 (saldo a debito pari a 3,615 milioni di Euro), per effetto dei flussi di cassa generati dalla variazione del *Net Working Capital*.

Dopo un periodo caratterizzato da traversie legate al rinnovo di tutta la gamma la Business Unit ha ritrovato la via di un positivo sviluppo.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2011
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/11	%	31/03/10	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.11	31.03.10
RICAVI DELLE VENDITE	20.789	100,00%	10.201	100,00%	10.588	103,79%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 15.778	-75,90%	- 7.731	-75,79%	- 8.047	-104,09%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 1.779	-8,56%	- 1.256	-12,31%	- 523	-41,64%
Costo del personale	- 2.737	-13,17%	- 2.329	-22,83%	- 408	-17,52%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 299	-1,44%	- 277	-2,72%	- 22	-7,94%
Accantonamenti per rischi	- 244	-1,17%	- 134	-1,31%	- 110	-82,09%
Altri oneri e proventi	- 1	0,00%	84	0,82%	- 85	-101,19%
Costruzioni interne	-	0,00%	63	0,62%	- 63	n.s.
COSTI OPERATIVI	- 20.838	-100,24%	- 11.580	-113,52%	- 9.258	-79,95%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 49	-0,24%	- 1.379	-13,52%	1.330	96,45%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	-		-		-	
Costi e oneri finanziari	- 8	-0,04%	- 18	-0,18%	10	
Utili e perdite su cambi (nette)	15	0,07%	- 16	-0,16%	31	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	7	0,03%	- 34	-0,33%	41	120,59%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 42	-0,20%	- 1.413	-13,85%	1.371	97,03%
Imposte correnti e differite	- 154	-0,74%	- 23	-0,23%	- 131	
RISULTATO NETTO	- 196	-0,94%	- 1.436	-14,08%	1.240	86,35%
Risultato di terzi		0,00%		0,00%	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	- 196	-0,94%	- 1.436	-14,08%	1.240	86,35%
EBITDA	244	1,17%	- 1.102	-10,80%	1.346	122,14%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2011
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Immobilizzazioni materiali	12.407	12.619	13.212
Immobilizzazioni immateriali	520	570	318
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	2.524	2.508	2.755
Crediti commerciali e altri	6	8	8
ATTIVITA' NON CORRENTI	15.457	15.705	16.293
Rimanenze finali	11.593	10.188	11.640
Crediti commerciali e altri	7.391	8.773	3.953
Attività finanziarie	6	22	4
Disponibilità liquide	9	4	3
ATTIVITA' CORRENTI	18.999	18.987	15.600
TOTALE ATTIVITA'	34.456	34.692	31.893
Capitale Sociale	-	-	-
Riserve	7.054	10.330	10.316
Ris. da differenze di conversione	-	-	-
Risultato di periodo	- 196	- 3.255	- 1.436
Interessenze di minoranza	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	6.858	7.075	8.880
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	69	74	69
Fondi TFR, pensioni e simili	1.110	1.138	1.243
Acc.ti per rischi e oneri	399	399	594
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.578	1.611	1.906
Passività finanziarie	863	3.624	2.609
Debiti commerciali e altri	23.575	20.895	16.281
Debiti per imposte correnti	11	-	128
Acc.ti per rischi e oneri	1.571	1.487	2.089
PASSIVITA' CORRENTI	26.020	26.006	21.107
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	34.456	34.692	31.893

CASH FLOW AL 31.03.2011
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 3.615	1.622	1.622
<i>Risultato di gruppo</i>	- 196	- 3.255	- 1.436
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	293	1.163	277
Flusso di cassa ante Net Working Capital	97	- 2.092	- 1.159
Variazione Net Working Capital	2.598	- 1.400	- 2.012
Investimenti immobilizzazioni	- 32	- 683	- 156
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	395	6
Free Cash Flow operativo	2.663	- 3.780	- 3.321
Altri flussi operativi	133	- 1.076	- 915
Altri flussi d'investimento	1	- 395	12
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	- 21	14	-
Free Cash Flow	2.776	- 5.237	- 4.224
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 839	- 3.615	- 2.602

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2011
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Crediti Commerciali	7.168	8.380	3.416
Magazzino	11.593	10.188	11.640
Debiti Commerciali	- 21.664	- 18.873	- 14.749
Capitale Circolante Netto (NwC)	- 2.903	- 305	307

Business Unit Electronics – Elettronica Santerno

Nonostante la stagionalità del settore fotovoltaico, che generalmente mostra un rallentamento delle vendite nei primi mesi dell'anno, e il mutato contesto legislativo in termini di agevolazioni nel mercato italiano, la performance della Business Unit Electronics nel primo trimestre 2011 è risultata decisamente positiva.

L'introduzione del "Decreto Romani" ha indotto da una parte un'accelerazione della produzione nel trimestre in oggetto finalizzata alla consegna degli impianti previsti entro i termini utili per poter accedere all'agevolazione governativa, dall'altra ha determinato un rallentamento degli ordini per i mesi successivi in attesa di evoluzioni future circa l'emanazione di un decreto interministeriale finalizzato a regolamentare gli incentivi applicabili al settore fotovoltaico.

La Business Unit persegue comunque il proprio percorso di sviluppo e penetrazione nei principali mercati esteri con prospettive di crescita nel settore fotovoltaico, quali Germania (notoriamente il primo mercato di riferimento del settore), Nord America e Cina. In queste ultime due aree, sono state concluse le fasi necessarie a conseguire la certificazione dei principali prodotti realizzati da Santerno, allo scopo di soddisfare le richieste in progressiva crescita provenienti da tali mercati.

Il settore per le applicazioni industriali conferma il rafforzamento della domanda ed evidenzia una crescita significativa nell'area sudamericana, in particolare in Brasile, dove la Business Unit ha realizzato un incremento delle vendite rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio pari a circa il 44%. Ciò costituisce un segnale importante della capacità di conquista di quote di mercato da parte della Business Unit nelle aree con prospettive di maggiore crescita nel medio termine.

Il primo trimestre 2011 chiude in modo estremamente positivo non solo in termini di fatturato, ma anche e soprattutto a livello di EBITDA e risultato netto, evidenziando tassi di crescita migliori rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. L'EBITDA raggiunge i 10,238 milioni di Euro (23,7% sul fatturato) rispetto a 1,040 milioni di Euro (7,2% sul fatturato) del primo trimestre 2010. L'EBIT al 31 marzo 2011 è pari a 9,657 Euro (22,3% sul fatturato) in significativo miglioramento rispetto a 835 mila Euro (5,8% sul fatturato) del primo trimestre 2010.

Il risultato netto al 31 marzo 2011 è positivo per 6,388 milioni di Euro (14,8% sul fatturato) rispetto ad un utile di 451 mila Euro del primo trimestre 2011 (3,1% sul fatturato).

La posizione finanziaria netta è positiva per 30,595 milioni di Euro ed è in ulteriore miglioramento rispetto al saldo di 26,680 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 per effetto dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa corrente.

CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2011
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/11	%	31/03/10	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.11	31.03.10
RICAVI DELLE VENDITE	43.287	100,00%	14.368	100,00%	28.919	201,27%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 20.615	-47,62%	- 7.145	-49,73%	- 13.470	-188,52%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 7.483	-17,29%	- 3.865	-26,90%	- 3.618	-93,61%
Costo del personale	- 3.904	-9,02%	- 2.487	-17,31%	- 1.417	-56,98%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 820	-1,89%	- 225	-1,57%	- 595	-264,44%
Accantonamenti per rischi	- 836	-1,93%	- 134	-0,93%	- 702	-523,88%
Altri oneri e proventi	28	0,06%	- 13	-0,09%	41	315,38%
Costruzioni interne	-	0,00%	336	2,34%	- 336	n.s.
COSTI OPERATIVI	- 33.630	-77,69%	- 13.533	-94,19%	- 20.097	-148,50%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	9.657	22,31%	835	5,81%	8.822	n.s.
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	71	0,16%	15	0,10%	56	
Costi e oneri finanziari	- 71	-0,16%	- 102	-0,71%	31	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 13	-0,03%	72	0,50%	- 85	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 13	-0,03%	- 15	-0,10%	2	13,33%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.644	22,28%	820	5,71%	8.824	n.s.
Imposte correnti e differite	- 3.256	-7,52%	- 369	-2,57%	- 2.887	
RISULTATO NETTO	6.388	14,76%	451	3,14%	5.937	n.s.
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT	6.388	14,76%	451	3,14%	5.937	n.s.
EBITDA	10.238	23,65%	1.040	7,24%	9.198	n.s.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 31.03.2011
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/11 €/'000	31/12/10 €/'000	31/03/10 €/'000
Immobilizzazioni materiali	4.939	4.744	1.959
Immobilizzazioni immateriali	10.182	10.367	7.663
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	2.207	2.204	1.181
Crediti commerciali e altri	225	211	111
ATTIVITA' NON CORRENTI	17.553	17.526	10.914
Rimanenze finali	38.513	35.680	14.505
Crediti commerciali e altri	36.799	50.106	24.594
Attività finanziarie	199	18	70
Disponibilità liquide	31.795	27.989	3.685
ATTIVITA' CORRENTI	107.306	113.793	42.854
TOTALE ATTIVITA'	124.859	131.319	53.768
Capitale Sociale	2.500	2.500	2.500
Riserve	29.981	7.939	8.939
Ris. da differenze di conversione	82	125	64
Risultato di periodo	6.388	22.040	451
Interessenze di minoranza	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	38.951	32.604	11.954
Passività finanziarie	-	-	58
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	-	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	637	712	666
Acc.ti per rischi e oneri	78	71	748
PASSIVITA' NON CORRENTI	715	783	1.472
Passività finanziarie	1.399	1.327	2.266
Debiti commerciali e altri	66.191	82.249	34.655
Debiti per imposte correnti	14.038	10.885	1.693
Acc.ti per rischi e oneri	3.565	3.471	1.728
PASSIVITA' CORRENTI	85.193	97.932	40.342
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	124.859	131.319	53.768

CASH FLOW AL 31.03.2011
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	26.680	- 4.373	- 4.373
<i>Risultato di gruppo</i>	6.388	22.040	451
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	581	1.038	205
Flusso di cassa ante Net Working Capital	6.969	23.078	656
Variazione Net Working Capital	- 4.974	5.291	4.874
Investimenti immobilizzazioni	- 665	- 6.680	- 518
Disinvestimenti immobilizzazioni	47	4	-
Free Cash Flow operativo	1.377	21.693	5.012
Altri flussi operativi	2.552	10.464	793
Altri flussi d'investimento	27	- 174	- 10
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equità	- 41	- 930	9
Free Cash Flow	3.915	31.053	5.804
Posizione Finanziaria Netta Finale	30.595	26.680	1.431

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2011
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/11 €/000	31/12/10 €/000	31/03/10 €/000
Crediti Commerciali	33.663	47.346	21.513
Magazzino	38.513	35.680	14.505
Debiti Commerciali	- 59.819	- 75.643	- 28.218
Capitale Circolante Netto (NwC)	12.357	7.383	7.800

Fatti particolari del trimestre

Nulla da segnalare nel trimestre in esame.

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 l'intero esercizio risultati positivi e in linea con quanto registrato nei primi mesi dell'anno. L'unica eccezione è rappresentata da Elettronica Santerno, il cui andamento risulta condizionato dall'evoluzione del decreto interministeriale sugli incentivi alle fonti rinnovabili, attualmente ancora in fase di discussione. Tale situazione sarà comunque mitigata dalle attività di sviluppo commerciale poste in essere nelle aree Nord America e Cina.

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 31 società di cui 18 costituite e regolate in stati non appartenenti all'Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India, Russia e Stati Uniti; di queste, 6, appartenenti agli stati di Argentina, Cina, India, e Stati Uniti, sono rilevanti ai sensi delle disposizioni del titolo VI, capo II del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999).

Carraro SpA
Il Presidente

Mario Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

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

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 31.03.2011

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, 5 maggio 2011

Carraro SpA
Dirigente Preposto

Enrico Gomiero