



# Gruppo Carraro

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

**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**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>MARIO CARRARO</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2011 (Nomine, Assemblea 23.04.2009 - Conferimento poteri, delibere CDA 07.05.2009 e CDA 04.08.2009)	<b>ENRICO CARRARO</b> (2) (3)	Vice Presidente
	<b>ALEXANDER JOSEF BOSSARD</b> (3)	Amm. Delegato
	<b>ANNA MARIA ARTONI</b> (1)	Consigliere *
	<b>ARNALDO CAMUFFO</b> (1) (2)	Consigliere *
	<b>FRANCESCO CARRARO</b>	Consigliere
	<b>TOMASO CARRARO</b> (3)	Consigliere
	<b>ANTONIO CORTELLAZZO</b> (1) (2)	Consigliere *
	<b>PIETRO GUINDANI</b> (2) (3)	Consigliere *
	<b>MARCO MILANI</b> (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	
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>LUIGI BASSO</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2011 (Nomine, Assemblea 23.04.2009)	<b>SAVERIO BOZZOLAN</b>	Sindaco Effettivo
	<b>ROBERTO SACCOMANI</b>	Sindaco Effettivo
	<b>SILVANO CORBELLA</b>	Sindaco Supplente
	<b>MARINA MANNA</b>	Sindaco Supplente
<b>SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>PricewaterhouseCoopers S.p.A.</b>	
dal 2007 al 2015		
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>	<b>Finaid S.p.A.</b>	

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 30.09.2010 ANALISI TRIMESTRE**

	III° Trimestre '10	%	III° Trimestre '09	%	Variazione
	€/000		€/000		III° T. '10 III° T. '09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>191.608</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.829</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,03%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 109.394	-57,09%	- 57.467	-56,99%	-90,36%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 38.855	-20,28%	- 21.603	-21,43%	-79,86%
Costo del personale	- 27.883	-14,55%	- 24.988	-24,78%	-11,59%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 8.256	-4,31%	- 8.179	-8,11%	-0,94%
Accantonamenti per rischi	- 1.683	-0,88%	- 1.517	-1,50%	-10,94%
Altri oneri e proventi	557	0,29%	315	0,31%	76,83%
Costruzioni interne	1.326	0,69%	137	0,14%	867,88%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 184.188</b>	<b>-96,13%</b>	<b>- 113.302</b>	<b>-112,37%</b>	<b>-62,56%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.420</b>	<b>3,87%</b>	<b>- 12.473</b>	<b>-12,37%</b>	<b>159,49%</b>
Proventi da partecipazioni	1.199		-		
Altri proventi finanziari	302	0,16%	93	0,09%	
Costi e oneri finanziari	- 3.759	-1,96%	- 2.539	-2,52%	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 541	-0,28%	- 1.222	-1,21%	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 2.799</b>	<b>-1,46%</b>	<b>- 3.668</b>	<b>-3,64%</b>	<b>23,69%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.621</b>	<b>2,41%</b>	<b>- 16.141</b>	<b>-16,01%</b>	<b>128,63%</b>
Imposte correnti e differite	- 2.348	-1,23%	2.091	2,07%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.273</b>	<b>1,19%</b>	<b>- 14.050</b>	<b>-13,93%</b>	<b>116,18%</b>
Risultato di terzi	778	0,41%	1.678	1,66%	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>3.051</b>	<b>1,59%</b>	<b>- 12.372</b>	<b>-12,27%</b>	<b>124,66%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.348</b>	<b>8,01%</b>	<b>- 4.581</b>	<b>-4,54%</b>	<b>435,04%</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.09.2010**

	30/09/10	%	30/09/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		30.09.10	30.09.09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>496.256</b>	<b>100,00%</b>	<b>356.423</b>	<b>100,00%</b>	<b>139.833</b>	<b>39,23%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione)	- 278.091	-56,04%	- 211.617	-59,37%	- 66.474	-31,41%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 101.313	-20,42%	- 67.965	-19,07%	- 33.348	-49,07%
Costo del personale	- 87.266	-17,58%	- 80.500	-22,59%	- 6.766	-8,40%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 24.488	-4,93%	- 24.170	-6,78%	- 318	-1,32%
Accantonamenti per rischi	- 4.115	-0,83%	- 3.913	-1,10%	- 202	-5,16%
Altri oneri e proventi	1.638	0,33%	619	0,17%	1.019	164,62%
Costruzioni interne	2.893	0,58%	602	0,17%	2.291	380,56%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 490.742</b>	<b>-98,89%</b>	<b>- 386.944</b>	<b>-108,56%</b>	<b>- 103.798</b>	<b>-26,83%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.514</b>	<b>1,11%</b>	<b>- 30.521</b>	<b>-8,56%</b>	<b>36.035</b>	<b>118,07%</b>
Proventi da partecipazioni	1.199		-		1.199	
Altri proventi finanziari	496	0,10%	764	0,21%	- 268	
Costi e oneri finanziari	- 8.864	-1,79%	- 9.681	-2,72%	817	
Utili e perdite su cambi (nette)	1.037	0,21%	432	0,12%	605	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 6.132</b>	<b>-1,24%</b>	<b>- 8.485</b>	<b>-2,38%</b>	<b>2.353</b>	<b>27,73%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 618</b>	<b>-0,12%</b>	<b>- 39.006</b>	<b>-10,94%</b>	<b>38.388</b>	<b>98,42%</b>
Imposte correnti e differite	- 8.638	-1,74%	7.288	2,04%	- 15.926	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 9.256</b>	<b>-1,87%</b>	<b>- 31.718</b>	<b>-8,90%</b>	<b>22.462</b>	<b>70,82%</b>
Risultato di terzi	2.035	0,41%	4.746	1,33%	- 2.711	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>- 7.221</b>	<b>-1,46%</b>	<b>- 26.972</b>	<b>-7,57%</b>	<b>19.751</b>	<b>73,23%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>29.524</b>	<b>5,95%</b>	<b>- 6.809</b>	<b>-1,91%</b>	<b>36.333</b>	<b>533,60%</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.09.2010**

	<b>30/09/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>30/09/09</b>
	<b>€/ooo</b>	<b>€/ooo</b>	<b>€/ooo</b>
Immobilizzazioni materiali	228.351	238.464	233.332
Immobilizzazioni immateriali	78.449	79.964	76.658
Investimenti immobiliari	708	707	707
Partecipazioni in soc. gruppo	186	149	142
Attività finanziarie	5.732	927	828
Imposte differite attive	29.981	28.997	27.713
Crediti commerciali e altri	1.201	2.133	2.103
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>344.608</b>	<b>351.341</b>	<b>341.483</b>
Rimanenze finali	178.853	136.741	159.293
Crediti commerciali e altri	176.657	104.995	112.246
Attività finanziarie	3.106	14.561	15.382
Disponibilità liquide	36.971	54.711	24.276
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>395.587</b>	<b>311.008</b>	<b>311.197</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>740.195</b>	<b>662.349</b>	<b>652.680</b>
Capitale Sociale	23.915	23.915	21.840
Riserve	68.389	115.117	112.610
Ris. da differenze di conversione	- 8.977	- 11.707	- 14.050
Risultato di periodo	- 7.221	- 45.856	- 26.972
Interessenze di minoranza	13.442	15.150	17.806
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>89.548</b>	<b>96.619</b>	<b>111.234</b>
Passività finanziarie	174.896	26.437	138.488
Debiti commerciali e altri	315	306	297
Imposte differite passive	7.685	6.265	6.421
Fondi TFR, pensioni e simili	19.671	21.576	21.912
Acc.ti per rischi e oneri	4.477	5.667	1.550
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>207.044</b>	<b>60.251</b>	<b>168.668</b>
Passività finanziarie	144.127	285.522	169.423
Debiti commerciali e altri	278.317	195.180	182.067
Debiti per imposte correnti	10.785	6.228	5.278
Acc.ti per rischi e oneri	10.374	18.549	16.010
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>443.603</b>	<b>505.479</b>	<b>372.778</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>740.195</b>	<b>662.349</b>	<b>652.680</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2010**

	<b>30/09/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>30/09/09</b>
	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>- 241.057</b>	<b>- 216.545</b>	<b>- 216.545</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>- 7.221</i>	<i>- 45.856</i>	<i>- 26.972</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>- 2.035</i>	<i>- 7.656</i>	<i>- 4.746</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>24.010</i>	<i>31.913</i>	<i>23.712</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	14.754	- 21.599	- 8.006
Variazione Net Working Capital	- 13.037	28.766	- 12.795
Investimenti immobilizzazioni	- 13.124	- 24.337	- 19.893
Disinvestimenti immobilizzazioni	654	2.973	2.973
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>- 10.753</b>	<b>- 14.197</b>	<b>- 37.721</b>
Altri flussi operativi	- 24.612	- 885	- 8.246
Altri flussi d'investimento	52	- 9.929	2.273
Variazione Capitale Sociale	-	2.075	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	2.185	- 1.576	- 6.680
<b>Free Cash Flow</b>	<b>- 33.128</b>	<b>- 24.512</b>	<b>- 50.374</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>- 274.185</b>	<b>- 241.057</b>	<b>- 266.919</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.10**

	<b>30/09/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>30/09/09</b>
	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>
Crediti Commerciali	131.704	67.995	73.792
Magazzino	178.853	136.741	159.293
Debiti Commerciali	- 244.757	- 151.973	- 138.761
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>65.800</b>	<b>52.763</b>	<b>94.324</b>

La chiusura del terzo trimestre 2010 accentua il trend di miglioramento già registrato nei primi sei mesi dell'esercizio, caratterizzato da una sostanziale tenuta principali dei mercati di riferimento - quali agricoltura e movimento terra - e dalle importanti *performance* nel settore delle energie rinnovabili ove la crescita esponenziale è stata guidata dal fotovoltaico sostenuto in modo determinante da incentivi di tipo governativo.

Anche In conseguenza di ciò il fatturato trimestrale raggiunge i 191,6 milioni di Euro in crescita del 90% rispetto ai 100,9 milioni di Euro dello stesso trimestre dell'anno precedente ed il fatturato progressivo al 30 settembre 2010 raggiunge i 496,3 milioni di Euro in crescita del 39,2% rispetto ai primi nove mesi del 2009.

Tutte le Business Unit hanno contribuito - anche se con apporti diversi - alla crescita sia del trimestre che del dato progressivo con l'unica eccezione della Business Unit Vehicles che in termini progressivi risulta ancora in contrazione del 14,1% rispetto all'esercizio precedente in ragione delle difficoltà di inizio anno legate all'avvio di nuove gamme di trattori.

Anche nel corso del terzo trimestre buona parte della *supply chain* - in ogni area geografica - non è stata in grado di adeguarsi ai livelli crescenti della domanda, generando inefficienze che hanno parzialmente eroso la marginalità riducendo il potenziale miglioramento del risultato conseguente all'incremento dei volumi. Fenomeno - questo - particolarmente condizionante per le BU Drivelines e Components. Già dal secondo trimestre è stata avviata un'importante attività di ricerca di nuovi canali di fornitura che permetteranno di stabilizzare il flusso delle forniture a partire dagli ultimi mesi del 2010.

Per contro, nel trimestre, i costi fissi si sono mantenuti all'interno delle previsioni di budget e di Piano, consentendo un recupero di redditività derivante dai maggiori volumi di vendita, anche se in parte erose dalle difficoltà di cui sopra. I risultati economico-patrimoniali del terzo trimestre e progressivi al 30 settembre sono quindi in ulteriore miglioramento rispetto al 30 giugno 2010.

L'EBITDA consolidato del Gruppo raggiunge nel terzo trimestre 2010 i 15,3 milioni di Euro (8% sul fatturato), era negativo per 4,5 milioni di Euro (-4,5% sul fatturato) nel terzo trimestre 2009. Il dato progressivo al 30 settembre 2010 è pari a 29,5 milioni di Euro (5,9% sul fatturato) rispetto al dato negativo per 6,8 milioni di Euro (-1,9% sul fatturato) al 30 settembre 2009.

Nel terzo trimestre l'EBIT è pari a 7,4 milioni di Euro (3,9% sul fatturato), in crescita rispetto allo stesso periodo del 2009 (era in perdita per 12,5 milioni di Euro, -12,4% sul fatturato). L'EBIT progressivo al 30 settembre 2010 è di 5,5 milioni di Euro (1,1% sul fatturato) in miglioramento rispetto al dato negativo per 30,5 milioni di Euro (-8,6% sul fatturato) al 30 settembre 2009.

Ad un anno dall'avvio del piano di ristrutturazione e rilancio del Gruppo il risultato netto del trimestre ritorna positivo per 3 milioni di Euro rispetto alla perdita del terzo trimestre dell'anno precedente di 12,4 milioni di Euro; in termini progressivi al 30 settembre 2010 il risultato è ancora in perdita per 7,2 milioni di Euro, comunque in miglioramento rispetto alla perdita di 26,9 milioni di Euro del 30 settembre 2009. Va detto che il risultato progressivo a settembre 2010 è condizionato da un anomalo carico fiscale - come meglio illustrato in una successiva parte della relazione - mentre risulta più significativa l'analisi del risultato

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

ante imposte ove la perdita consolidata si riduce a 618 mila Euro rispetto ai 39 milioni di perdita del 30 settembre 2009.

La posizione finanziaria netta a debito per 274 milioni di Euro risulta in ulteriore miglioramento rispetto ai 279 milioni di Euro del 30 giugno 2010. A ciò hanno contribuito il contenimento del capitale circolante, incrementato in proporzione minore rispetto alla crescita dei volumi, e l'effetto finanziario delle operazioni di supporto del business e razionalizzazione delle partecipazioni finalizzata nel corso del terzo trimestre, in particolare l'ingresso della finanziaria regionale Friulia SpA nella società SIAP SpA di Maniago nonché la cessione della partecipazione di maggioranza di STM Srl.



**DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI**

**Fatturato**

Il fatturato consolidato di Gruppo del terzo trimestre 2010 si è attestato a 191,608 milioni di Euro, in aumento del 90% rispetto al fatturato del terzo trimestre 2009 pari 100,829 milioni di Euro. In termini progressivi al 30 settembre 2010 il fatturato raggiunge i 496,256 milioni di Euro in aumento del 39,2% rispetto ai 356,423 del 30 settembre 2009.

La ripartizione del fatturato per segmento di mercato è la seguente:  
Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Diff. %	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Diff. %	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Diff. %
DRIVELINES	112.366	67.806	65,72	109.941	65.875	66,89	2.425	1.931	25,58
GEARS & COMPONENTS	37.463	25.507	46,87	26.124	18.520	41,06	11.339	6.987	62,29
VEHICLES	14.229	6.354	117,77	13.539	5.754	135,30	690	780	-11,54
POWER CONTROLS	43.056	10.737	301,01	41.949	10.652	293,81	1.107	85	n.c.
ATTIVITA' NON ALLOCATE	5.892	4.038	45,91	55	28	95,43	5.837	4.010	45,56
<b>TOTALE SEGMENTI</b>	<b>213.006</b>	<b>114.622</b>	<b>85,83</b>	<b>191.608</b>	<b>100.829</b>	<b>90,03</b>	<b>21.398</b>	<b>13.793</b>	<b>55,14</b>
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	-21.398	-13.793	55,14	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>191.608</b>	<b>100.829</b>	<b>90,03</b>	<b>191.608</b>	<b>100.829</b>	<b>90,03</b>	<b>21.398</b>	<b>13.793</b>	<b>55,14</b>

Dati progressivi al 30 settembre 2010 (valori in €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	30.09.2010	30.09.2009	Diff. %	30.09.2010	30.09.2009	Diff. %	30.09.2010	30.09.2009	Diff. %
DRIVELINES	304.290	233.821	30,14	295.762	226.150	30,78	8.528	7.671	11,17
GEARS & COMPONENTS	109.681	80.925	35,53	77.109	63.088	22,22	32.572	17.837	82,61
VEHICLES	37.394	43.513	-14,06	35.461	41.531	-14,62	1.933	1.982	-2,47
POWER CONTROLS	89.261	25.777	246,28	87.628	25.493	243,73	1.633	284	475,00
ATTIVITA' NON ALLOCATE	18.674	13.815	35,17	296	161	83,85	18.378	13.654	34,60
<b>TOTALE SEGMENTI</b>	<b>559.300</b>	<b>397.851</b>	<b>40,58</b>	<b>496.256</b>	<b>356.423</b>	<b>39,23</b>	<b>63.044</b>	<b>41.428</b>	<b>52,18</b>
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	-63.044	-41.428	52,18	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>496.256</b>	<b>356.423</b>	<b>39,23</b>	<b>496.256</b>	<b>356.423</b>	<b>39,23</b>	<b>63.044</b>	<b>41.428</b>	<b>52,18</b>

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

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

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

<i>Area Geografica</i>	<i>3° trimestre 2010</i>	<i>%</i>	<i>3° trimestre 2009</i>	<i>%</i>	<i>Differenza %</i>
Germania	24.246	12,65	17.744	17,6	36,64
Sud America	19.869	10,37	10.589	10,5	87,64
Nord America	18.012	9,40	11.258	11,2	59,99
Gran Bretagna	12.668	6,61	3.079	3,1	311,43
Cina	11.832	6,18	10.151	10,1	16,56
India	8.971	4,68	5.352	5,3	67,62
Svizzera	8.584	4,48	3.803	3,77	125,72
Francia	7.166	3,74	3.261	3,2	119,75
Turchia	4.808	2,51	1.133	1,1	324,36
Polonia	3.458	1,80	1.632	1,6	111,89
Altre area U.E.	9.921	5,18	8.413	8,3	17,92
Altre extra U.E.	3.098	1,62	2.225	2,21	39,24
<b>Totale Estero</b>	<b>132.633</b>	<b>69,22</b>	<b>78.640</b>	<b>78,0</b>	<b>68,66</b>
Italia	58.975	30,78	22.189	22,0	165,78
<b>Totale</b>	<b>191.608</b>	<b>100</b>	<b>100.829</b>	<b>100</b>	<b>90,03</b>
di cui:					
<b>Totale area U.E.</b>	<b>116.434</b>	<b>60,77</b>	<b>56.318</b>	<b>55,9</b>	<b>106,74</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>75.174</b>	<b>39,23</b>	<b>44.511</b>	<b>44,1</b>	<b>68,89</b>

Dati progressivi al 30 settembre 2010 (valori in €/000)

<i>Area Geografica</i>	<i>30.09.2010</i>	<i>%</i>	<i>30.09.2009</i>	<i>%</i>	<i>Differenza %</i>
Germania	73.964	14,90	64.174	18,0	15,26
Nord America	46.700	9,41	41.138	11,5	13,52
Sud America	44.188	8,90	29.293	8,2	50,85
Cina	34.214	6,89	33.249	9,3	2,90
Gran Bretagna	32.901	6,63	9.897	2,8	232,43
Svizzera	23.307	4,70	21.249	5,96	9,69
India	22.161	4,47	13.376	3,7	65,68
Francia	19.356	3,90	27.607	7,8	-29,89
Belgio	10.247	2,06	7.848	2,20	30,58
Turchia	9.524	1,92	2.286	0,6	316,62
Polonia	8.920	1,80	4.260	1,2	109,39
Altre area U.E.	27.060	5,45	25.248	7,08	7,18
Altre extra U.E.	9.779	1,97	7.490	2,1	30,56
<b>Totale Estero</b>	<b>362.321</b>	<b>73,01</b>	<b>287.114</b>	<b>80,6</b>	<b>26,19</b>
Italia	133.935	26,99	69.309	19,4	93,24
<b>Totale</b>	<b>496.256</b>	<b>100</b>	<b>356.423</b>	<b>100</b>	<b>39,23</b>

di cui:

<b>Totale area U.E.</b>	<b>306.383</b>	<b>61,74</b>	<b>208.345</b>	<b>58,45</b>	<b>47,06</b>
<b>Totale area extra U.E.</b>	<b>189.873</b>	<b>38,26</b>	<b>148.078</b>	<b>41,55</b>	<b>28,22</b>

Alcune crescite sono condizionate dagli spostamenti dell'attività produttiva di alcuni importanti clienti (es. Gran Bretagna ove Caterpillar ha concentrato le attività produttive di alcune linee provenienti dagli USA) mentre altre sono vere e proprie crescite di mercato (es. Turchia e India).

### **Ebitda e Ebit**

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>EBITDA (1)</b>	15.348	8,0	-4.581	-4,5	+435,1
<b>EBIT (2)</b>	7.420	3,9	-12.473	-12,4	+159,5

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>EBITDA (1)</b>	29.524	5,9	-6.809	-1,9	+533,6
<b>EBIT (2)</b>	5.514	1,1	-30.521	-8,6	+118,1

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

(2) inteso come risultato operativo di conto economico

Pur scontando le già evidenziate inefficienze imputabili alla *supply chain* con conseguenti maggiori costi, grazie alla crescita dei volumi e ad un'adeguata struttura dei costi fissi, l'Ebitda nel trimestre è pari a 15,348 milioni di Euro in crescita rispetto ai 4,581 milioni di Euro negativi del terzo trimestre 2009. In termini progressivi, l'Ebitda al 30 settembre 2010 è pari a 29,524 milioni di Euro in incremento rispetto al dato al 30 settembre 2009, negativo per 6,809 milioni di Euro.

L'Ebit è positivo nel trimestre per 7,420 milioni di Euro, in importante miglioramento rispetto ai 12,473 milioni di Euro negativi del terzo trimestre 2009. In termini progressivi l'Ebit è positivo al 30 settembre 2010 per 5,514 milioni di Euro in incremento rispetto al dato negativo di 30,521 milioni di Euro del 30 settembre 2009.

### **Oneri finanziari**

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Oneri finanziari</b>	3.457	1,8	2.446	2,4	41,3

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Oneri finanziari</b>	8.368	1,7	8.917	2,5	-6,2

Gli oneri finanziari del terzo trimestre 2010 ammontano a 3,457 milioni di Euro (1,8% sul fatturato) rispetto a 2,446 milioni di Euro (2,4% sul fatturato) del terzo trimestre 2009 scontando i primi effetti del mag-

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

gior costo (maggiori *spread*) dell'indebitamento conseguente alla rinegoziazione dei termini e delle condizioni dello stesso con i principali istituti finanziari. Gli oneri finanziari al 30 settembre 2010 ammontano a 8,368 milioni di Euro (1,7% sul fatturato) rispetto agli 8,917 milioni di Euro (2,5% sul fatturato) al 30 settembre 2009.

### **Differenze Cambio**

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Differenze cambio</b>	-541	-0,3	-1.222	-1,2	55,7

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Differenze cambio</b>	1.037	0,2	432	0,1	-140,0

Le differenze cambio del terzo trimestre 2010 sono passive per 541 mila Euro, erano passive per 1,222 milioni di Euro nel terzo trimestre 2009.

In termini progressivi al 30 settembre 2010 sono attive per 1,037 milioni di Euro, erano attive per 432 mila Euro al 30 settembre 2009, ed includono gli effetti Mark-to-Market della valutazione a *fair value* degli strumenti derivati a copertura dei rischi di cambio e di tasso.

### **Risultato netto**

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Risultato netto</b>	3.051	1,6	-12.372	-12,2	+124,66

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Risultato netto</b>	-7.221	-1,5	-26.972	-7,6	+73,23

Il terzo trimestre 2010 chiude con un utile netto pari a 3,051 milioni di Euro (1,6% sul fatturato) rispetto alla perdita del terzo trimestre 2009 di 12,372 milioni di Euro. In termini progressivi la perdita netta al 30 settembre 2009 si attesta a 7,221 milioni di Euro (-1,5% sul fatturato) rispetto alla perdita di 26,972 milioni di Euro (-7,6% sul fatturato) del 30 settembre 2009.

Va segnalato che, da una parte, il miglioramento dei risultati di alcune società comporta l'incremento del carico fiscale corrente rispetto al periodo precedente, e che dall'altra, si è ritenuto opportuno per il momento incrementare in modo modesto (2 milioni di Euro) il credito per imposte anticipate relativamente alle perdite del periodo riportabili a nuovo. Ne derivano complessivamente al 30 settembre 2010 imposte correnti passive e differite per 8,638 milioni di Euro, a fronte di imposte attive nette (correnti e differite) al 30 settembre 2009 per Euro 7,288 milioni di Euro.

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

### **Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni**

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	7.928	4,1	7.892	7,8	-0,5

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>% sul fatt.</b>	<b>Diff.%</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	24.010	4,8	23.712	6,7	1,26

### **Investimenti**

Dati terzo trimestre 2010 (valori in €/000)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>3° trimestre 2009</b>
<b>Investimenti</b>	3.728	3.028

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
<b>Investimenti</b>	13.124	19.893

Gli investimenti al 30 settembre 2010, in linea con i programmi, pari a 13,124 milioni di Euro rispetto ai 19,893 milioni di Euro al 30 settembre 2009, sono stati destinati alla riallocazione di attività produttive dall'Europa all'India e Cina ed all'aggiornamento tecnologico di macchinari e impianti.

### **Ricerca e Sviluppo**

Crescono del 14,1% le spese per Ricerca e Sviluppo che al 30 settembre 2010 ammontano a 11,095 milioni di Euro (2,2% sul fatturato) rispetto ai 9,713 milioni di Euro del 30 settembre 2009 (2,7% sul fatturato) a testimonianza del costante impegno nell'innovazione, elemento imprescindibile per il futuro del Gruppo.

### **Posizione finanziaria netta**

Dati al 30.09.2010 (valori in €/000)

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.09.2009</b>
<b>Posizione finanziaria netta*</b>	274.185	241.057	266.919
<b>Gearing</b>	3,06	2,49	2,40

\* 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 274,185 milioni di Euro e include i flussi relativi all'acquisito della partecipazione residua nella controllata Elettronica Santerno per 19 milioni di Euro e relativi alle operazioni citate in premessa di aumento capitale della SIAP SpA e di cessione della partecipazione in STM Srl per un valore totale complessivo di 8,8 milioni di Euro. Il capitale circolante netto inoltre si è incrementato in proporzione minore rispetto alla crescita dei volumi. La posizione finanziaria netta risulta comunque in miglioramento rispetto al dato di giugno 2010, 279 milioni di Euro.

Il *gearing* (inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) si attesta a 3,06 al 30 settembre 2010 rispetto al 2,49 del 31 dicembre 2009 e al 2,40 del 30 settembre 2009.

## **PERSONALE**

### **Andamento organico**

Dati al 30.09.2010

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.09.2009</b>
Dirigenti	58	66	69
Impiegati	948	987	1.045
Operai	2.716	2.466	2.481
Interinali	292	93	73
<b>Totale</b>	<b>4.014</b>	<b>3.612</b>	<b>3.668</b>

In considerazione delle necessità di ottimizzare e garantire la crescita produttiva (sia in India, in Cina, ma anche presso alcune sedi italiane) il personale del Gruppo, compreso quello in CIGS e/o Kurzarbeit in Germania, ha raggiunto un numero di addetti al 30 settembre 2010 (compresi contratti a termine, apprendisti e contratti interinali, ove presenti) pari a 4.014 contro i 3.612 del 31 dicembre 2009.

Tra questi 58 sono rappresentati da personale con la qualifica di Dirigente, 947 da personale con la qualifica di Quadro ed Impiegato, 2.686 da personale con la qualifica di Operaio e 323 da personale Interinale/Apprendista.

Al 30 settembre 2010, anche in considerazione del piano di rientro da CIGS messo in atto in alcuni stabilimenti italiani a fronte della necessità di incremento dei volumi di produzione, i dipendenti effettivamente sospesi risultano essere 184 di cui 34 con qualifica di Quadro/Impiegato e 150 con qualifica di Operaio. Di questi 184, 110 hanno già sottoscritto un accordo di 'mobilità volontaria' con decorrenza 1 gennaio 2011.

Sono stati avviati, nell'ambito delle diverse sedi, colloqui e incontri anche con le OO.SS locali al fine di individuare soluzioni utili ed in linea con le necessità dell'Azienda, tendenti a risolvere la situazione di coloro che pur sospesi non hanno ancora aderito alle iniziative di esodo volontario.

Con il mese di agosto, il personale dipendente da aziende al di fuori del territorio nazionale ha superato quello dipendente da aziende sul territorio italiano (2.085 estero, 1.929 Italia).

# **Andamento e risultati delle Business Unit del Gruppo Carraro**

### **Business Unit Drivelines - Carraro Drive Tech**

Nel terzo trimestre si rafforza l'andamento positivo già evidenziatosi a partire dal secondo. Il fatturato evidenzia una crescita del 66% rispetto al corrispondente trimestre 2009, portando l'incremento progressivo a + 30%.

Tale miglioramento è conseguente sia all'esaurimento del fenomeno di "de-stocking" che ha penalizzato il 2009 con la drastica riduzione degli ordini da parte dei nostri principali clienti del comparto "Construction Equipment", sia alla continua crescita negli ultimi mesi del mercato indiano, turco e brasiliano per quanto concerne il settore agricolo.

Segnali positivi continuano a provenire anche dal mercato del Nord America del *Material Handling* in risposta all'aumento dei livelli produttivi dei nostri clienti.

La vendita dei ricambi del 3° trimestre è altrettanto importante di quella del primo impianto (+34% rispetto allo stesso trimestre 2009) e grazie ad un mix più favorevole legato alla crescita del canale distributivo indipendente si migliora anche la marginalità.

La crescita del fatturato nel terzo trimestre, così come a progressivo, ha determinato la riduzione dell'incidenza percentuale dei costi industriali e generali sui risultati di periodo e ha compensato il deterioramento del margine contributivo (14,9% vs il 15,1% nel quarter e 15,8% vs 16,1% a progressivo).

Alla base di tale deterioramento si segnalano in particolare l'incremento del costo delle materie prime, recuperato quasi completamente attraverso opportuni incrementi dei prezzi di vendita, le difficoltà di approvvigionamento dai paesi "low cost" che hanno drasticamente inciso sui costi di logistica rendendo necessario il ricorso a trasporti eccezionali ed hanno costretto a ripiegare, in taluni casi, sulle più costose forniture europee provocando inefficienze di stabilimento in particolare in Germania, Cina e Argentina.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta rispetto al dicembre 2009, in linea con le previsioni di Budget, è correlato principalmente all'aumento del circolante e all'operazione di acquisto della partecipazione di South America Gears S.A. dalla Business Unit Components.



**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010 ANALISI TRIMESTRE  
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

	III° Trimestre '10	%	III° Trimestre '09	%	Variazione
	€/000		€/000		III° T. '10 III° T. '09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>112.366</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.806</b>	<b>100,00%</b>	<b>65,72%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 75.202	-66,93%	- 45.444	-67,02%	-65,48%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 19.818	-17,64%	- 12.015	-17,72%	-64,94%
Costo del personale	- 13.375	-11,90%	- 10.587	-15,61%	-26,33%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 3.218	-2,86%	- 3.019	-4,45%	-6,59%
Accantonamenti per rischi	- 1.015	-0,90%	- 1.121	-1,65%	9,46%
Altri oneri e proventi	340	0,30%	374	0,55%	-9,09%
Costruzioni interne	62	0,06%	42	0,06%	47,62%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 112.226</b>	<b>-99,88%</b>	<b>- 71.770</b>	<b>-105,85%</b>	<b>-56,37%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>140</b>	<b>0,12%</b>	<b>- 3.964</b>	<b>-5,85%</b>	<b>103,53%</b>
Proventi da partecipazioni	-		-		
Altri proventi finanziari	20	0,02%	22	0,03%	
Costi e oneri finanziari	- 1.924	-1,71%	- 1.695	-2,50%	
Utili e perdite su cambi (nette)	-	0,00%	- 99	-0,15%	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 1.904</b>	<b>-1,69%</b>	<b>- 1.772</b>	<b>-2,61%</b>	<b>-7,45%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 1.764</b>	<b>-1,57%</b>	<b>- 5.736</b>	<b>-8,46%</b>	<b>69,25%</b>
Imposte correnti e differite	- 242	-0,22%	1.558	2,30%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 2.006</b>	<b>-1,79%</b>	<b>- 4.178</b>	<b>-6,16%</b>	<b>51,99%</b>
Risultato di terzi	10	0,01%	36	0,05%	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>- 1.996</b>	<b>-1,78%</b>	<b>- 4.142</b>	<b>-6,11%</b>	<b>51,81%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.304</b>	<b>2,94%</b>	<b>- 1.107</b>	<b>-1,63%</b>	<b>398,46%</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010  
BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

	30/09/10	%	30/09/09	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		30.09.10	30.09.09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>304.290</b>	<b>100,00%</b>	<b>233.821</b>	<b>100,00%</b>	<b>70.469</b>	<b>30,14%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 202.071	-66,41%	- 155.087	-66,33%	- 46.984	-30,30%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 53.331	-17,53%	- 40.802	-17,45%	- 12.529	-30,71%
Costo del personale	- 39.459	-12,97%	- 36.338	-15,54%	- 3.121	-8,59%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 9.333	-3,07%	- 8.812	-3,77%	- 521	-5,91%
Accantonamenti per rischi	- 2.576	-0,85%	- 2.719	-1,16%	143	5,26%
Altri oneri e proventi	1.395	0,46%	813	0,35%	582	71,59%
Costruzioni interne	267	0,09%	156	0,07%	111	71,15%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 305.108</b>	<b>-100,27%</b>	<b>- 242.789</b>	<b>-103,84%</b>	<b>- 62.319</b>	<b>-25,67%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>- 818</b>	<b>-0,27%</b>	<b>- 8.968</b>	<b>-3,84%</b>	<b>8.150</b>	<b>90,88%</b>
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	68	0,02%	101	0,04%	- 33	
Costi e oneri finanziari	- 5.044	-1,66%	- 5.477	-2,34%	433	
Utili e perdite su cambi (nette)	195	0,06%	- 1.553	-0,66%	1.748	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 4.781</b>	<b>-1,57%</b>	<b>- 6.929</b>	<b>-2,96%</b>	<b>2.148</b>	<b>31,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 5.599</b>	<b>-1,84%</b>	<b>- 15.897</b>	<b>-6,80%</b>	<b>10.298</b>	<b>64,78%</b>
Imposte correnti e differite	- 1.754	-0,58%	3.019	1,29%	- 4.773	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 7.353</b>	<b>-2,42%</b>	<b>- 12.878</b>	<b>-5,51%</b>	<b>5.525</b>	<b>42,90%</b>
Risultato di terzi	22	0,01%	196	0,08%	- 174	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>- 7.331</b>	<b>-2,41%</b>	<b>- 12.682</b>	<b>-5,42%</b>	<b>5.351</b>	<b>42,19%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8.403</b>	<b>2,76%</b>	<b>- 429</b>	<b>-0,18%</b>	<b>8.832</b>	<b>208,74%</b>

**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010**  
**BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

	30/09/10 €/ooo	31/12/09 €/ooo	30/09/09 €/ooo
Immobilizzazioni materiali	86.997	84.023	83.006
Immobilizzazioni immateriali	23.092	23.468	22.807
Investimenti immobiliari	13	12	12
Partecipazioni in soc. gruppo	188	149	143
Attività finanziarie	471	179	58
Imposte differite attive	17.456	17.504	16.781
Crediti commerciali e altri	589	1.188	1.707
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>128.806</b>	<b>126.523</b>	<b>124.514</b>
Rimanenze finali	105.552	86.028	98.267
Crediti commerciali e altri	91.088	54.464	69.721
Attività finanziarie	659	119	335
Disponibilità liquide	14.529	25.024	14.911
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>211.828</b>	<b>165.635</b>	<b>183.234</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>340.634</b>	<b>292.158</b>	<b>307.748</b>
Capitale Sociale	50.758	50.758	50.758
Riserve	6.894	25.431	21.300
Ris. da differenze di conversione	- 9.465	- 9.078	- 10.265
Risultato di periodo	- 7.331	- 20.661	- 12.682
Interessenze di minoranza	31	52	- 42
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>40.887</b>	<b>46.502</b>	<b>49.069</b>
Passività finanziarie	10.226	4.776	8.339
Debiti commerciali e altri	311	302	293
Imposte differite passive	1.869	1.338	1.538
Fondi TFR, pensioni e simili	11.630	12.211	12.154
Acc.ti per rischi e oneri	1.306	1.987	784
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>25.342</b>	<b>20.614</b>	<b>23.108</b>
Passività finanziarie	115.868	101.563	108.447
Debiti commerciali e altri	149.637	109.415	112.557
Debiti per imposte correnti	2.685	2.172	2.657
Acc.ti per rischi e oneri	6.215	11.892	11.910
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>274.405</b>	<b>225.042</b>	<b>235.571</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>340.634</b>	<b>292.158</b>	<b>307.748</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2010**  
**BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/000	€/000	€/000
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>- 81.099</b>	<b>- 67.440</b>	<b>- 67.440</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	- 7.331	- 20.661	- 12.682
<i>Risultato di terzi</i>	- 22	- 131	- 196
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	9.221	11.771	8.539
Flusso di cassa ante Net Working Capital	1.868	- 9.021	- 4.339
Variazione Net Working Capital	- 12.088	6.480	- 21.048
Investimenti immobilizzazioni	- 6.376	- 10.036	- 8.094
Disinvestimenti immobilizzazioni	706	3.832	2.717
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>- 15.890</b>	<b>- 8.745</b>	<b>- 30.764</b>
Altri flussi operativi	- 9.124	- 5.519	- 2.379
Altri flussi d'investimento	- 6.189	- 2.080	2.010
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	1.738	2.685	- 2.662
<b>Free Cash Flow</b>	<b>- 29.465</b>	<b>- 13.659</b>	<b>- 33.795</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>- 110.564</b>	<b>- 81.099</b>	<b>- 101.235</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.2010**  
**BU DRIVELINES - CARRARO DRIVE TECH**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	61.451	34.634	48.209
Magazzino	105.552	86.028	98.267
Debiti Commerciali	- 134.364	- 100.111	- 98.397
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>32.639</b>	<b>20.551</b>	<b>48.079</b>

### **Business Unit Components – Gear World**

Nel terzo trimestre si è rafforzata la ripresa dei volumi confermando i segnali positivi dei trimestri precedenti; particolarmente significativo il dato relativo alla domanda proveniente dal Gruppo che si conferma ben al di sopra delle previsioni. Anche la domanda dai clienti terzi conferma la propria solidità pur mostrando differenti evoluzioni nei diversi settori in cui Gear World opera; in particolar modo segnali positivi provengono dai mercati *Power Tools*, *Gardening* e *Material Handling*, anche grazie al “re-stocking” effettuato da alcuni clienti, mentre sono ancora deboli e non privi di nervosismo gli ambiti *Automotive*, Agricolo ed Eolico. Nonostante la necessaria cautela, dovuta essenzialmente alla presenza di segnali contraddittori, il portafoglio ordini conferma l’attuale andamento anche per il prossimo trimestre che porta ad ipotizzare ad un sostanziale consolidamento delle attuali posizioni di mercato nel primo trimestre del 2011.

I dati di conto economico del trimestre e progressivi al 30 settembre 2010, evidenziano chiari segnali di miglioramento sia in termini di marginalità variabile, sia dal punto di vista dell’incidenza dei costi fissi, che dei costi generali e di struttura rispetto al 2009. I risultati, pur migliori come detto rispetto all’esercizio precedente, risentono anche nel terzo trimestre negativamente del ritardo della completa attuazione del *fo-otprint* produttivo che penalizza l’efficienza e, in alcune plant, ciò si traduce in un significativo ricorso alle lavorazioni esterne con i conseguenti maggiori costi; a questo fenomeno si aggiungono inoltre inefficienze dovute a ritardi di consegne da parte di fornitori (in particolare di quelli localizzati in Cina ed India) che comportano la necessità di utilizzare trasporti eccezionali per non bloccare le linee produttive dei clienti. La posizione finanziaria netta conseguentemente al miglioramento economico, ad un’attenta gestione delle voci relative ai crediti, debiti e magazzino e grazie alla conclusione a buon fine delle previste operazioni straordinarie (cessioni SAG – STM - Friulia) è decisamente migliorata.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010 ANALISI TRIMESTRE  
BU COMPONENTS - GEARWORLD**

	III° Trimestre '10	%	III° Trimestre '09	%	Variazione
	€/000		€/000		III° T. '10 III° T. '09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>37.464</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.507</b>	<b>100,00%</b>	<b>46,88%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 19.090	-50,96%	- 12.475	-48,91%	-53,03%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 9.844	-26,28%	- 5.545	-21,74%	-77,53%
Costo del personale	- 7.928	-21,16%	- 7.538	-29,55%	-5,17%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 3.582	-9,56%	- 4.066	-15,94%	119,0%
Accantonamenti per rischi	- 24	-0,06%	- 35	-0,14%	314,3%
Altri oneri e proventi	203	0,54%	- 99	-0,39%	305,05%
Costruzioni interne	360	0,96%	126	0,49%	185,71%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 39.905</b>	<b>-106,52%</b>	<b>- 29.632</b>	<b>-116,17%</b>	<b>-34,67%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>- 2.441</b>	<b>-6,52%</b>	<b>- 4.125</b>	<b>-16,17%</b>	<b>40,82%</b>
Proventi da partecipazioni	1.158		-		
Altri proventi finanziari	225	0,60%	11	0,04%	
Costi e oneri finanziari	- 1.197	-3,20%	- 831	-3,26%	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 237	-0,63%	- 209	-0,82%	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 51</b>	<b>-0,14%</b>	<b>- 1.029</b>	<b>-4,03%</b>	<b>95,04%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 2.492</b>	<b>-6,65%</b>	<b>- 5.154</b>	<b>-20,21%</b>	<b>51,65%</b>
Imposte correnti e differite	- 42	-0,11%	- 737	-2,89%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 2.534</b>	<b>-6,76%</b>	<b>- 5.891</b>	<b>-23,10%</b>	<b>56,99%</b>
Risultato di terzi	121	0,32%	129	0,51%	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>- 2.413</b>	<b>-6,44%</b>	<b>- 5.762</b>	<b>-22,59%</b>	<b>58,12%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.141</b>	<b>3,05%</b>	<b>- 59</b>	<b>-0,23%</b>	<b>2033,90%</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010**  
**BU COMPONENTS - GEARWORLD**

	30/09/10	%	30/09/09	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		30.09.10	30.09.09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>109.682</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.925</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.757</b>	<b>35,54%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 50.656	-46,18%	- 40.035	-49,47%	- 10.621	-26,53%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 27.409	-24,99%	- 19.287	-23,83%	- 8.122	-42,11%
Costo del personale	- 27.405	-24,99%	- 24.474	-30,24%	- 2.931	-11,98%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 11.435	-10,43%	- 12.411	-15,34%	976	7,86%
Accantonamenti per rischi	- 139	-0,13%	- 137	-0,17%	- 2	-1,46%
Altri oneri e proventi	410	0,37%	- 158	-0,20%	568	359,49%
Costruzioni interne	901	0,82%	374	0,46%	527	140,91%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 115.733</b>	<b>-105,52%</b>	<b>- 96.128</b>	<b>-118,79%</b>	<b>- 19.605</b>	<b>-20,39%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>- 6.051</b>	<b>-5,52%</b>	<b>- 15.203</b>	<b>-18,79%</b>	<b>9.152</b>	<b>60,20%</b>
Proventi da partecipazioni	1.158		-		1.158	
Altri proventi finanziari	324	0,30%	72	0,09%	252	
Costi e oneri finanziari	- 2.898	-2,64%	- 3.071	-3,79%	173	
Utili e perdite su cambi (nette)	209	0,19%	- 357	-0,44%	566	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 1.207</b>	<b>-1,10%</b>	<b>- 3.356</b>	<b>-4,15%</b>	<b>2.149</b>	<b>64,03%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 7.258</b>	<b>-6,62%</b>	<b>- 18.559</b>	<b>-22,93%</b>	<b>11.301</b>	<b>60,89%</b>
Imposte correnti e differite	- 799	-0,73%	2.505	3,10%	- 3.304	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 8.057</b>	<b>-7,35%</b>	<b>- 16.054</b>	<b>-19,84%</b>	<b>7.997</b>	<b>49,81%</b>
Risultato di terzi	- 154	-0,14%	488	0,60%	- 642	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>- 8.211</b>	<b>-7,49%</b>	<b>- 15.566</b>	<b>-19,24%</b>	<b>7.355</b>	<b>47,25%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.352</b>	<b>4,88%</b>	<b>- 2.792</b>	<b>-3,45%</b>	<b>8.144</b>	<b>291,69%</b>

**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010**  
**BU COMPONENTS - GEARWORLD**

	<b>30/09/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>30/09/09</b>
	<b>€/ooo</b>	<b>€/ooo</b>	<b>€/ooo</b>
Immobilizzazioni materiali	103.029	116.671	118.361
Immobilizzazioni immateriali	24.883	25.378	26.032
Investimenti immobiliari	155	155	155
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	4.269	82	110
Imposte differite attive	3.555	2.923	3.155
Crediti commerciali e altri	272	1.457	269
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>136.163</b>	<b>146.666</b>	<b>148.082</b>
Rimanenze finali	31.052	33.107	37.341
Crediti commerciali e altri	36.903	29.453	33.341
Attività finanziarie	1.036	281	337
Disponibilità liquide	2.827	4.583	2.905
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>71.818</b>	<b>67.424</b>	<b>73.924</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>207.981</b>	<b>214.090</b>	<b>222.006</b>
Capitale Sociale	35.084	35.084	35.084
Riserve	7.401	35.970	35.842
Ris. da differenze di conversione	1.127	- 3.010	- 3.741
Risultato di periodo	- 8.211	- 25.059	- 15.566
Interessenze di minoranza	4.143	3.866	4.345
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>39.544</b>	<b>46.851</b>	<b>55.964</b>
Passività finanziarie	73.257	29.408	54.447
Debiti commerciali e altri	4	4	4
Imposte differite passive	5.366	4.804	5.135
Fondi TFR, pensioni e simili	5.577	6.662	6.549
Acc.ti per rischi e oneri	1.036	1.934	250
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>85.240</b>	<b>42.812</b>	<b>66.385</b>
Passività finanziarie	30.944	79.904	58.490
Debiti commerciali e altri	51.186	42.174	39.936
Debiti per imposte correnti	616	418	428
Acc.ti per rischi e oneri	451	1.931	803
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>83.197</b>	<b>124.427</b>	<b>99.657</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>207.981</b>	<b>214.090</b>	<b>222.006</b>



**CASH FLOW AL 30.09.2010  
BU COMPONENTS - GEARWORLD**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/ooo	€/ooo	€/ooo
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>- 104.262</b>	<b>- 104.404</b>	<b>- 104.404</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>- 8.211</i>	<i>- 25.059</i>	<i>- 15.566</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>154</i>	<i>- 967</i>	<i>- 488</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>11.403</i>	<i>16.505</i>	<i>12.411</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	3.346	- 9.521	- 3.643
Variazione Net Working Capital	76	20.150	9.227
Investimenti immobilizzazioni	- 5.541	- 9.711	- 8.652
Disinvestimenti immobilizzazioni	553	261	261
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>- 1.566</b>	<b>1.179</b>	<b>- 2.807</b>
Altri flussi operativi	1.280	- 1.297	- 2.291
Altri flussi d'investimento	7.724	1.501	2.192
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 150	- 150
Altri flussi equity	750	- 1.091	- 1.950
<b>Free Cash Flow</b>	<b>8.188</b>	<b>142</b>	<b>- 5.006</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>- 96.074</b>	<b>- 104.262</b>	<b>- 109.410</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.10  
BU COMPONENTS - GEARWORLD**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/ooo	€/ooo	€/ooo
Crediti Commerciali	28.461	18.370	20.435
Magazzino	31.052	33.107	37.341
Debiti Commerciali	- 42.499	- 34.387	- 29.763
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>17.014</b>	<b>17.090</b>	<b>28.013</b>

**Business Unit Vehicles – Carraro Divisione Agritalia**

Agritalia chiude il terzo trimestre con un fatturato in crescita rispetto all'anno precedente grazie all'avvio completo delle nuove gamme prodotto adeguate alle aggiornate normative europee sulle emissioni (*Tier III*), destinate ai tre principali clienti.

Il fatturato progressivo a settembre 2010, fortemente influenzato dalle difficoltà di lancio dei nuovi prodotti nei primi sei mesi dell'anno, non recupera ancora i volumi dell'anno precedente ed un riallineamento è previsto per fine esercizio.

La perdita di volumi progressivi influenza la redditività. Il risultato operativo è negativo nel terzo trimestre, pur in miglioramento rispetto all'anno precedente e verso i primi due trimestri del 2010, a causa di volumi ancora bassi e all'inefficienza operativa collegata allo *start-up* dei nuovi prodotti.

La posizione finanziaria netta, in conseguenza dei negativi risultati dei primi nove mesi dell'anno 2010, peggiora rispetto all'anno precedente.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010 ANALISI TRIMESTRE  
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

	III° Trimestre '10	%	III° Trimestre '09	%	Variazione
	€/000		€/000		III° T. '10 III° T. '09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>14.229</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.534</b>	<b>100,00%</b>	<b>117,77%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 10.973	-77,12%	- 4.747	-72,65%	-131,16%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 1.241	-8,72%	- 1.211	-18,53%	-2,48%
Costo del personale	- 2.088	-14,67%	- 1.772	-27,12%	-17,83%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 302	-2,12%	- 96	-1,47%	-214,58%
Accantonamenti per rischi	- 214	-1,50%	- 56	-0,86%	-282,14%
Altri oneri e proventi	171	1,20%	93	1,42%	83,87%
Costruzioni interne	23	0,16%	-	0,00%	#DIV/0!
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 14.624</b>	<b>-102,78%</b>	<b>- 7.789</b>	<b>-119,21%</b>	<b>-87,75%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>- 395</b>	<b>-2,78%</b>	<b>- 1.255</b>	<b>-19,21%</b>	<b>68,53%</b>
Proventi da partecipazioni	-		-		
Altri proventi finanziari	-	0,00%	-	0,00%	
Costi e oneri finanziari	- 2	-0,01%	- 15	-0,23%	
Utili e perdite su cambi (nette)	31	0,22%	5	0,08%	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>29</b>	<b>0,20%</b>	<b>- 10</b>	<b>-0,15%</b>	<b>390,00%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 366</b>	<b>-2,57%</b>	<b>- 1.265</b>	<b>-19,36%</b>	<b>71,07%</b>
Imposte correnti e differite	- 52	-0,37%	243	3,72%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 418</b>	<b>-2,94%</b>	<b>- 1.022</b>	<b>-15,64%</b>	<b>59,10%</b>
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNITI</b>	<b>- 418</b>	<b>-2,94%</b>	<b>- 1.022</b>	<b>-15,64%</b>	<b>59,10%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>- 93</b>	<b>-0,65%</b>	<b>- 1.159</b>	<b>-17,74%</b>	<b>91,98%</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010  
BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

	30/09/10	%	30/09/09	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		30.09.10	30.09.09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>37.394</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.513</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 6.119</b>	<b>-14,06%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 28.492	-76,19%	- 33.029	-75,91%	4.537	13,74%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 3.657	-9,78%	- 4.504	-10,35%	847	18,81%
Costo del personale	- 7.006	-18,74%	- 7.057	-16,22%	51	0,72%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 858	-2,29%	- 246	-0,57%	- 612	-248,78%
Accantonamenti per rischi	- 523	-1,40%	- 527	-1,21%	4	0,76%
Altri oneri e proventi	288	0,77%	447	1,03%	- 159	-35,57%
Costruzioni interne	95	0,25%	-	0,00%	95	n.s.
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 40.153</b>	<b>-107,38%</b>	<b>- 44.916</b>	<b>-103,22%</b>	<b>4.763</b>	<b>10,60%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>- 2.759</b>	<b>-7,38%</b>	<b>- 1.403</b>	<b>-3,22%</b>	<b>-1.356</b>	<b>-96,65%</b>
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	-	0,00%	-	0,00%	-	
Costi e oneri finanziari	- 29	-0,08%	- 32	-0,07%	3	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 15	-0,04%	9	0,02%	- 24	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 44</b>	<b>-0,12%</b>	<b>- 23</b>	<b>-0,05%</b>	<b>- 21</b>	<b>-91,30%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>- 2.803</b>	<b>-7,50%</b>	<b>- 1.426</b>	<b>-3,28%</b>	<b>-1.377</b>	<b>-96,56%</b>
Imposte correnti e differite	- 346	-0,93%	99	0,23%	- 445	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>- 3.149</b>	<b>-8,42%</b>	<b>- 1.327</b>	<b>-3,05%</b>	<b>- 1.822</b>	<b>-137,30%</b>
Risultato di terzi		0,00%		0,00%	-	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>- 3.149</b>	<b>-8,42%</b>	<b>- 1.327</b>	<b>-3,05%</b>	<b>- 1.822</b>	<b>-137,30%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>- 1.901</b>	<b>-5,08%</b>	<b>- 1.157</b>	<b>-2,66%</b>	<b>- 744</b>	<b>-64,30%</b>

**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010**  
**BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	13.051	13.266	4.156
Immobilizzazioni immateriali	289	403	312
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	2.477	2.770	2.553
Crediti commerciali e altri	8	8	6
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.825</b>	<b>16.447</b>	<b>7.027</b>
Rimanenze finali	11.886	10.373	13.528
Crediti commerciali e altri	6.107	4.004	4.501
Attività finanziarie	3	7	2
Disponibilità liquide	4	6.615	7.641
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>18.000</b>	<b>20.999</b>	<b>25.672</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>33.825</b>	<b>37.446</b>	<b>32.699</b>
Capitale Sociale	-	-	-
Riserve	10.316	12.214	7.803
Ris. da differenze di conversione	-	-	-
Risultato di periodo	- 3.149	- 1.898	- 1.327
Interessenze di minoranza	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.167</b>	<b>10.316</b>	<b>6.476</b>
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	69	69	-
Fondi TFR, pensioni e simili	1.129	1.363	1.671
Acc.ti per rischi e oneri	703	594	399
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.901</b>	<b>2.026</b>	<b>2.070</b>
Passività finanziarie	6.204	5.000	-
Debiti commerciali e altri	16.859	17.753	21.386
Debiti per imposte correnti	165	101	-
Acc.ti per rischi e oneri	1.529	2.250	2.767
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>24.757</b>	<b>25.104</b>	<b>24.153</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>33.825</b>	<b>37.446</b>	<b>32.699</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2010**  
**BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/000	€/000	€/000
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>1.622</b>	<b>8.383</b>	<b>8.383</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	- 3.149	- 1.898	- 1.327
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	858	314	246
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 2.291	- 1.584	- 1.081
Variazione Net Working Capital	- 4.035	5.364	2.042
Investimenti immobilizzazioni	- 615	- 1.389	- 717
Disinvestimenti immobilizzazioni	99	256	138
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>- 6.842</b>	<b>2.647</b>	<b>382</b>
Altri flussi operativi	- 964	- 5.151	- 1.169
Altri flussi d'investimento	- 13	- 8.668	47
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	-	4.411	-
<b>Free Cash Flow</b>	<b>- 7.819</b>	<b>- 6.761</b>	<b>- 740</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>- 6.197</b>	<b>1.622</b>	<b>7.643</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.10**  
**BU VEHICLES - CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	5.574	3.465	4.264
Magazzino	11.886	10.373	13.528
Debiti Commerciali	- 15.130	- 15.543	- 16.175
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>2.330</b>	<b>- 1.705</b>	<b>1.617</b>

### **Business Unit Electronics – Elettronica Santerno**

In un settore caratterizzato da tassi di sviluppo molto importanti, Santerno ha consolidato la propria posizione di leader in Italia ponendo le basi per una più forte penetrazione a livello internazionale.

In particolare il mercato italiano del fotovoltaico continua a crescere in modo significativo rispetto al 2009, mentre il mercato tedesco (primo a livello internazionale), è cresciuto in modo assai sostenuto nel primo semestre 2010, per poi rallentare nell'ultimo trimestre.

Anche grazie al trend positivo dei mercati, proprio nel corso del terzo trimestre 2010 Santerno ha raggiunto la soglia del gigawatt di inverter fotovoltaici venduti ed installati a livello mondiale.

Nel frattempo è proseguito lo sviluppo commerciale dell'azienda anche in mercati lontani, come la Cina, che rappresentano importanti serbatoi potenziali di business per gli anni a venire, e nei quali sono già state raggiunte apprezzabili quote di fatturato nel corso di questo trimestre e del 2010 in generale.

È inoltre in fase finale di certificazione la gamma progettata per il mercato Nordamericano e nel corso del 2011 Santerno potrà dunque commercializzare i propri prodotti per energie rinnovabili all'interno di un'area geografica di interesse strategico.

I prodotti destinati al settore micro e mini-eolico, che da febbraio 2009 sono incentivati nel mercato italiano con uno specifico conto energia, hanno già concluso la fase di prototipazione. In un mercato altamente competitivo, l'introduzione di tali prodotti da parte di Santerno ha ottenuto riscontri incoraggianti e le previsioni per il 2011 si confermano positive.

Il mercato mondiale degli inverter per applicazioni industriali sta confermando i segni di ripresa, pur in presenza di una leggera compressione della domanda nel corso degli ultimi mesi. Santerno, in tale contesto ha visto confermare il trend del primo semestre, stabilizzandosi su una leggera crescita del portafoglio ordini.

Il terzo trimestre evidenzia ancora una crescita eccezionale, confermando così il dato già registrato nel corso del primo semestre del 2010. Tale positivo andamento si riflette in un eccellente EBITDA e risultato netto, nonostante le difficoltà di approvvigionamento e la tensione sui prezzi dei materiali causate da questa inaspettata e rapida crescita. La posizione finanziaria netta migliora significativamente grazie agli ottimi risultati economici e a una positiva variazione del circolante.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010 ANALISI TRIMESTRE  
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

	III° Trimestre '10	%	III° Trimestre '09	%	Variazione
	€/000		€/000		III° T. '10 III° T. '09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>43.056</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.737</b>	<b>100,00%</b>	<b>301,01%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 19.819	-46,03%	- 5.404	-50,33%	-266,75%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 9.266	-21,52%	- 2.960	-27,57%	-213,04%
Costo del personale	- 2.962	-6,88%	- 2.165	-20,16%	-36,81%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 502	-1,17%	- 298	-2,78%	-68,46%
Accantonamenti per rischi	- 430	-1,00%	- 306	-2,85%	-40,52%
Altri oneri e proventi	149	0,35%	- 59	-0,55%	352,54%
Costruzioni interne	657	1,53%	- 19	-0,18%	3557,89%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 32.173</b>	<b>-74,72%</b>	<b>- 11.211</b>	<b>-104,41%</b>	<b>-186,98%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>10.883</b>	<b>25,28%</b>	<b>- 474</b>	<b>-4,41%</b>	<b>n.s.</b>
Proventi da partecipazioni	-		-		
Altri proventi finanziari	25	0,06%	22	0,20%	
Costi e oneri finanziari	- 67	-0,16%	- 124	-1,15%	
Utili e perdite su cambi (nette)	- 69	-0,16%	33	0,31%	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 111</b>	<b>-0,26%</b>	<b>- 69</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-60,87%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.772</b>	<b>25,02%</b>	<b>- 543</b>	<b>-5,06%</b>	<b>n.s.</b>
Imposte correnti e differite	- 3.663	-8,51%	169	1,57%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>7.109</b>	<b>16,51%</b>	<b>- 374</b>	<b>-3,48%</b>	<b>n.s.</b>
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>7.109</b>	<b>16,51%</b>	<b>- 374</b>	<b>-3,48%</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.110</b>	<b>25,80%</b>	<b>- 301</b>	<b>-2,80%</b>	<b>n.s.</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010  
BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

	30/09/10	%	30/09/09	%	Variazione	
	€/ooo		€/ooo		30.09.10	30.09.09
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>89.261</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.777</b>	<b>100,00%</b>	<b>63.484</b>	<b>246,28%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 43.100	- 48,29%	- 12.263	- 47,57%	- 30.837	- 251,46%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 19.658	- 22,02%	- 7.276	- 28,23%	- 12.382	- 170,18%
Costo del personale	- 8.525	- 9,55%	- 6.140	- 23,82%	- 2.385	- 38,84%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 991	- 1,11%	- 659	- 2,56%	- 332	- 50,38%
Accantonamenti per rischi	- 878	- 0,98%	- 530	- 2,06%	- 348	- 65,66%
Altri oneri e proventi	236	0,26%	34	0,13%	202	594,12%
Costruzioni interne	1.445	1,62%	-	0,00%	1.445	n.s.
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>- 71.471</b>	<b>- 80,07%</b>	<b>- 26.834</b>	<b>- 104,10%</b>	<b>- 44.637</b>	<b>- 166,34%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>17.790</b>	<b>19,93%</b>	<b>- 1.057</b>	<b>- 4,10%</b>	<b>18.847</b>	<b>n.s.</b>
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	54	0,06%	39	0,15%	15	
Costi e oneri finanziari	- 243	- 0,27%	- 282	- 1,09%	39	
Utili e perdite su cambi (nette)	67	0,08%	126	0,49%	- 59	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>- 122</b>	<b>- 0,14%</b>	<b>- 117</b>	<b>- 0,45%</b>	<b>- 5</b>	<b>- 4,27%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>17.668</b>	<b>19,79%</b>	<b>- 1.174</b>	<b>- 4,55%</b>	<b>18.842</b>	<b>n.s.</b>
Imposte correnti e differite	- 6.052	- 6,78%	265	1,03%	- 6.317	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>11.616</b>	<b>13,01%</b>	<b>- 909</b>	<b>- 3,53%</b>	<b>12.525</b>	<b>n.s.</b>
Risultato di terzi	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS UNIT</b>	<b>11.616</b>	<b>13,01%</b>	<b>- 909</b>	<b>- 3,53%</b>	<b>12.525</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>18.446</b>	<b>20,67%</b>	<b>- 583</b>	<b>- 2,26%</b>	<b>19.029</b>	<b>n.s.</b>



**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2010**  
**BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	2.705	1.969	2.069
Immobilizzazioni immateriali	10.341	7.330	6.798
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. gruppo	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	1.288	1.111	653
Crediti commerciali e altri	347	116	116
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>14.681</b>	<b>10.526</b>	<b>9.636</b>
Rimanenze finali	33.784	10.801	13.584
Crediti commerciali e altri	52.177	24.992	18.473
Attività finanziarie	42	1	32
Disponibilità liquide	16.098	700	535
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>102.101</b>	<b>36.494</b>	<b>32.624</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>116.782</b>	<b>47.020</b>	<b>42.260</b>
Capitale Sociale	2.500	2.500	2.500
Riserve	9.940	8.941	8.942
Ris. da differenze di conversione	76	56	32
Risultato di periodo	11.616	- 3	- 909
Interessenze di minoranza	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.132</b>	<b>11.494</b>	<b>10.565</b>
Passività finanziarie	29	58	116
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	-	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	676	634	659
Acc.ti per rischi e oneri	604	40	36
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.309</b>	<b>732</b>	<b>811</b>
Passività finanziarie	329	5.016	8.189
Debiti commerciali e altri	83.474	25.949	21.965
Debiti per imposte correnti	5.659	1.352	200
Acc.ti per rischi e oneri	1.879	2.477	530
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>91.341</b>	<b>34.794</b>	<b>30.884</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>116.782</b>	<b>47.020</b>	<b>42.260</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2010**  
**BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/ooo	€/ooo	€/ooo
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>- 4.373</b>	<b>- 3.013</b>	<b>- 3.013</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	11.616	- 3	- 909
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	656	646	474
Flusso di cassa ante Net Working Capital	12.272	643	- 435
Variazione Net Working Capital	6.954	814	312
Investimenti immobilizzazioni	- 3.266	- 2.306	- 1.597
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	41	13
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>15.960</b>	<b>- 808</b>	<b>- 1.707</b>
Altri flussi operativi	4.310	3.128	762
Altri flussi d'investimento	- 1.137	- 710	- 787
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 3.000	- 3.000
Altri flussi equity	1.022	30	7
<b>Free Cash Flow</b>	<b>20.155</b>	<b>- 1.360</b>	<b>- 4.725</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>15.782</b>	<b>- 4.373</b>	<b>- 7.738</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.10**  
**BU ELECTRONICS - ELETTRONICA SANTERNO**

	30/09/10	31/12/09	30/09/09
	€/ooo	€/ooo	€/ooo
Crediti Commerciali	49.961	21.923	15.654
Magazzino	33.784	10.801	13.584
Debiti Commerciali	- 78.025	- 20.050	- 16.062
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>5.720</b>	<b>12.674</b>	<b>13.176</b>

### **Fatti particolari del trimestre**

Nel corso del terzo trimestre 2010 sono proseguite le attività di razionalizzazione societaria attraverso un'operazione di riorganizzazione delle controllate tedesche.

Più nel dettaglio tale operazione si compone di 3 fasi:

- la fusione mediante incorporazione delle società O&K Verwaltung GmbH e O&K Antriebstechnik GmbH & Co KG nella società Carraro Deutschland GmbH (interamente controllata da Carraro S.p.A.)
- la costituzione della società O&K Antriebstechnik GmbH e sottoscrizione di un aumento di capitale da parte di Carraro Deutschland GmbH mediante conferimento del ramo d'azienda inerente alle attività di sviluppo, produzione e commercializzazione di drives condotte presso lo stabilimento di Hattingen
- l'aumento di capitale di Carraro Drive Tech SpA (società partecipata al 51% da Carraro S.p.A. ed al 49% da Carraro International S.A.) interamente sottoscritto da Carraro Deutschland GmbH mediante conferimento delle partecipazioni detenute nella società O&K Antriebstechnik GmbH.

Al 30 settembre sono state completate le prime due fasi, mentre il previsto aumento di capitale avverrà entro la conclusione dell'esercizio 2010.

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

Per l'ultima parte dell'anno è atteso un andamento dei mercati di destinazione in linea con quanto registrato nei primi nove mesi. In conseguenza di ciò si stima che il 2010 si chiuderà con un fatturato superiore ai 660 milioni di Euro, in deciso miglioramento rispetto al 2009 (era 487 milioni di Euro) nonché alle previsioni del Piano Triennale (550 mln €). A livello di redditività, malgrado il perdurare - anche se in misura minore - le difficoltà legate alla *supply chain*, si conferma un ulteriore miglioramento dei risultati.

\*\*\*\*\*

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 30 settembre 2010

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

**Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 30.09.2010**

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, 12 novembre 2010

**Carraro SpA**  
Chief Financial Officer

Enrico Gomiero