



Gruppo Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 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

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

MARIO CARRARO

Presidente

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 Re-
munerazione

(3) Componenti il Comitato Operativo Strategico

* Consiglieri indipendenti

COLLEGIO SINDACALE

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

LUIGI BASSO

Presidente

SAVERIO BOZZOLAN

Sindaco Effettivo

ROBERTO SACCOMANI

Sindaco Effettivo

SILVANO CORBELLA

Sindaco Supplente

MARINA MANNA

Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

dal 2007 al 2015

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOCIETA' CONTROLLANTE

Finaid S.p.A.

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31.03.2010

	31/03/10	%	31/03/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.10	31.03.09
RICAVI DELLE VENDITE	127.189	100,00%	139.916	100,00%	- 12.727	-9,10%
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	- 69.026	-54,27%	- 80.736	-57,70%	11.710	-14,50%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	- 26.526	-20,88%	- 27.815	-19,88%	1.289	-4,63%
Costo del personale	- 28.339	-22,28%	- 30.132	-21,54%	1.793	-5,95%
Amm.ti e svalutazioni di attività	- 8.009	-6,30%	- 8.268	-5,91%	259	-3,13%
Accantonamenti per rischi	- 857	-0,67%	- 905	-0,65%	48	-5,30%
Altri oneri e proventi	284	0,22%	- 292	-0,21%	576	-197,26%
Costruzioni interne	595	0,47%	104	0,07%	491	472,12%
COSTI OPERATIVI	- 131.878	-103,69%	- 148.044	-105,81%	16.166	-10,92%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 4.689	-3,69%	- 8.128	-5,81%	3.439	-42,31%
Proventi da partecipazioni	-		-		-	
Altri proventi finanziari	114	0,09%	363	0,26%	- 249	
Costi e oneri finanziari	- 2.541	-2,00%	- 3.958	-2,83%	1.417	
Utili e perdite su cambi (nette)	1.085	0,85%	2.246	1,61%	- 1.161	
Rett. di valore di attività fin.rie	-		-		-	
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 1.342	-1,06%	- 1.349	-0,96%	7	-0,52%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 6.031	-4,74%	- 9.477	-6,77%	3.446	-36,36%
Imposte correnti e differite	- 2.088	-1,64%	2.270	1,62%	- 4.358	
RISULTATO NETTO	- 8.119	-6,38%	- 7.207	-5,15%	- 912	12,65%
Risultato di terzi	691	0,54%	1.324	0,95%	- 633	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 7.428	-5,84%	- 5.883	-4,20%	- 1.545	26,26%
EBITDA	3.264	2,57%	142	0,10%	3.122	n.c.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31.03.2010

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni materiali	243.506	238.464	244.142
Immobilizzazioni immateriali	77.297	79.964	75.950
Investimenti immobiliari	708	707	709
Partecipazioni in soc. gruppo	165	149	148
Attività finanziarie	1.006	927	840
Imposte differite attive	29.353	28.997	22.349
Crediti commerciali e altri	1.543	2.133	1.995
ATTIVITA' NON CORRENTI	353.578	351.341	346.133
Rimanenze finali	146.856	136.741	195.385
Crediti commerciali e altri	118.361	104.995	157.617
Attività finanziarie	1.839	14.561	14.927
Disponibilità liquide	48.037	54.711	34.641
ATTIVITA' CORRENTI	315.093	311.008	402.570
TOTALE ATTIVITA'	668.671	662.349	748.703
Capitale Sociale	23.915	23.915	21.840
Riserve	69.513	115.117	111.039
Ris. da differenze di conversione	- 7.178	- 11.707	- 8.075
Risultato di periodo	- 7.428	- 45.856	- 5.883
Interessenze di minoranza	15.095	15.150	21.995
PATRIMONIO NETTO	93.917	96.619	140.916
Passività finanziarie	132.419	26.437	159.988
Debiti commerciali e altri	325	306	17.335
Imposte differite passive	7.462	6.265	9.012
Fondi TFR, pensioni e simili	20.824	21.576	23.374
Acc.ti per rischi e oneri	6.427	5.667	2.803
PASSIVITA' NON CORRENTI	167.457	60.251	212.512
Passività finanziarie	196.773	285.522	113.659
Debiti commerciali e altri	187.940	195.180	255.742
Debiti per imposte correnti	7.343	6.228	10.147
Acc.ti per rischi e oneri	15.241	18.549	15.727
PASSIVITA' CORRENTI	407.297	505.479	395.275
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	668.671	662.349	748.703

CASH FLOW AL 31.03.2010

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 241.057	- 216.545	- 216.545
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>- 7.428</i>	<i>- 45.856</i>	<i>- 5.883</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>- 691</i>	<i>- 7.656</i>	<i>- 1.324</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>7.953</i>	<i>31.913</i>	<i>8.270</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 166	- 21.599	1.063
Variazione Net Working Capital	- 13.061	28.766	4.542
Investimenti immobilizzazioni	- 3.695	- 24.337	- 10.139
Disinvestimenti immobilizzazioni	568	2.973	435
Free Cash Flow operativo	- 16.354	- 14.197	- 4.099
Altri flussi operativi	- 19.378	- 885	378
Altri flussi d'investimento	- 7.218	- 9.929	390
Variazione Capitale Sociale	-	2.075	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	5.417	- 1.576	- 1.509
Free Cash Flow	- 37.533	- 24.512	- 4.840
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 278.590	- 241.057	- 221.385

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.10

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	79.934	67.995	109.620
Magazzino	146.856	136.741	195.385
Debiti Commerciali	- 160.966	- 151.973	- 228.018
Capitale Circolante Netto (NwC)	65.824	52.763	76.987

Il primo trimestre 2010 conferma gli assunti previsti dal piano triennale, evidenziando per i tradizionali mercati di riferimento – *construction equipment* ed agricolo – una moderata ripresa guidata dalla crescita di India, Cina e Sud America e la conclusione del fenomeno del *de-stocking* da parte dei principali clienti, che ha caratterizzato l'intero 2009. Per quanto riguarda il settore delle energie rinnovabili si conferma un'importante accelerazione, principalmente anche legata ai piani incentivanti dei Governi, con particolare riferimento al settore fotovoltaico.

Il singolo mese di marzo segna l'inizio di un'inversione di tendenza registrando una crescita dell'8,5% rispetto a marzo 2009, portando il fatturato del primo trimestre a 127,2 milioni di Euro, in contrazione del 9,1% rispetto al 1° quarter 2009 (139,9 milioni di Euro).

Le pesanti azioni di ristrutturazione e riorganizzazione realizzate nel corso del 2009 con lo scopo di abbassare il punto di pareggio sull'EBITDA, confermano la loro efficacia facendo registrare nel primo trimestre un EBITDA positivo per 3,264 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto ai 142 mila Euro del 31 marzo 2009.

I volumi del trimestre, destinati a ulteriore crescita nel corso dell'esercizio, non sono ancora in grado di assorbire completamente i costi fissi e pertanto EBIT e risultato netto rimangono negativi rispettivamente per 4,689 milioni di Euro (in miglioramento del 42,3% rispetto all'EBIT negativo per 8,128 del marzo 2009) e per 7,428 milioni di Euro (rispetto alla perdita netta di 5,883 milioni di Euro al 31 marzo 2009).

Nel primo trimestre si sono registrati investimenti per 3,695 milioni di Euro (-63,6% rispetto al 1° trimestre 2009) principalmente destinati a supportare i programmi di riorganizzazione produttiva.

Rimane sempre alto il presidio nelle attività strategiche di R&D di ciascuna Business Unit, confermando nel periodo spese pari al 2,9% del fatturato (2,9% del fatturato anche a marzo 2009).

Come nelle attese cresce la posizione finanziaria netta, passando da 241,057 milioni di Euro del 31 dicembre 2009 a 278,590 del 31 marzo 2010. Ciò è principalmente dovuto all'acquisto della partecipazione di minoranza (33%) nella società Elettronica Santerno SpA, al parziale riassorbimento della manovra fornitori attuata nel corso del 2009 e ad un moderato incremento del circolante dovuto alla ripresa dei volumi.

Il livello di indebitamento raggiunto è coerente con quanto previsto a piano triennale e con l'accordo quadro sottoscritto con i principali istituti finanziatori allo scopo di rimodulare e riscadenziare il debito stesso.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo trimestre 2010 si è attestato a 127,189 milioni di Euro, in diminuzione del 9,1% rispetto al fatturato del primo trimestre 2009 pari 139,916 milioni di Euro.

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

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.03.2010	31.03.2009	Diff. %	31.03.2010	31.03.2009	Diff. %	31.03.2010	31.03.2009	Diff. %
DRIVELINES	82.326	91.916	-10,43	79.358	88.191	-10,02	2.968	3.725	-20,32
GEARS & COMPONENTS	33.813	32.366	4,47	23.727	25.977	-8,66	10.086	6.389	57,87
VEHICLES	10.204	20.175	-49,42	9.732	19.502	-50,10	472	673	-29,87
POWER CONTROLS	14.368	6.290	128,43	14.328	6.153	132,86	40	137	-70,80
ATTIVITA' NON ALLOCATE	5.225	6.314	-17,25	44	93	-52,69	5.181	6.221	-16,72
TOTALE SEGMENTI	145.936	157.061	-7,08	127.189	139.916	-9,10	18.747	17.145	9,34
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	-18.747	-17.145	9,34	-	-	-	-	-	-
TOTALE CONSOLIDATO	127.189	139.916	-9,10	127.189	139.916	-9,10	18.747	17.145	9,34

La destinazione del fatturato per area geografica è esposta nella seguente tabella:
(valori in €/000)

<i>Area Geografica</i>	<i>31.03.2010</i>	<i>%</i>	<i>31.03.2009</i>	<i>%</i>	<i>Differenza % '10-'09</i>
Germania	22.041	17,33	27.084	19,36	-18,62
Nord America	12.354	9,71	18.839	13,46	-34,42
Cina	10.537	8,28	12.095	8,64	-12,88
Sud America	9.951	7,82	9.873	7,06	0,79
Gran Bretagna	7.721	6,07	4.659	3,33	65,72
India	6.340	4,98	3.220	2,30	96,89
Svizzera	6.243	4,91	10.763	7,69	-42,00
Francia	5.354	4,21	12.432	8,89	-56,93
Polonia	2.166	1,70	1.395	1,00	55,27
Turchia	1.466	1,15	267	0,19	449,06
Altre area U.E.	11.845	9,31	12.870	9,20	-7,96
Altre extra U.E.	1.976	1,55	3.168	2,26	-37,63
Totale Estero	97.994	77,05	116.665	83,38	-16,00
Italia	29.195	22,95	23.251	16,62	25,56
Totale	127.189	100,00	139.916	100,00	-9,10
di cui:					
Totale area U.E.	78.322	61,58	81.691	58,39	-4,12
Totale area extra U.E.	48.867	38,42	58.225	41,61	-16,07

Ebitda e Ebit

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	% sul fatt.	31.03.2009	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA (1)	3.264	2,6	142	0,1	n.c.
EBIT (2)	-4.689	-3,7	-8.128	-5,8	42,3

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

(2) inteso come risultato operativo di conto economico

L'EBITDA si attesta a 3,264 milioni di Euro contro 142 mila Euro del primo trimestre 2009, passando dallo 0,1% al 2,6% sul fatturato.

L'EBIT, seppur negativo per 4,689 milioni di Euro (-3,7% sul fatturato), risulta in netto miglioramento rispetto al valore negativo di 8,128 milioni di Euro del primo trimestre 2009 (-5,8% sul fatturato).

Il miglioramento dei dati è da ricondursi all'effetto delle azioni di ristrutturazione e riorganizzazione avviate nel 2009 e consolidate nel 2010.

Oneri finanziari

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	% sul fatt.	31.03.2009	% sul fatt.	Diff.%
Oneri finanziari	2.427	1,9	3.595	2,6	-32,5

Pur scontando una posizione finanziaria netta (passiva) media maggiore rispetto all'esercizio precedente, in considerazione del minor costo del denaro, gli oneri finanziari scendono a 2,427 milioni di Euro, 1,9% sul fatturato, rispetto ai 3,595 milioni di Euro (2,6% sul fatturato) del primo trimestre 2009.

Differenze Cambio

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	% sul fatt.	31.03.2009	% sul fatt.	Diff.%
Differenze cambio	1.085	0,9	2.246	1,6	-51,7

Le differenze cambio al 31 marzo 2010 sono attive per 1,085 milioni di Euro (attive per 2,246 milioni di Euro al 31 marzo 2009).

Risultato netto

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	% sul fatt.	31.03.2009	% sul fatt.	Diff.%
Risultato netto	-7.428	-5,8	-5.883	-4,2	-26,3

Il primo trimestre 2010 si chiude con una perdita di 7,428 milioni di Euro (-5,8% sul fatturato) contro la perdita di 5,883 milioni di Euro (-4,2% sul fatturato) del primo trimestre 2009. Va precisato però che il risultato al 31 marzo 2010 include lo stanziamento di imposte passive per 2,088 milioni di Euro mentre il risultato al 31 marzo 2009 includeva imposte attive per 2,270 milioni di Euro.

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010

Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	% sul fatt.	31.03.2009	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti e svalutazioni	7.953	6,3	8.270	5,9	-3,8

Investimenti

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	31.03.2009
Investimenti	3.695	10.139

Gli investimenti per 3,695 milioni di Euro, drasticamente ridimensionati rispetto ai 10,139 milioni di Euro del primo trimestre 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

Le spese per Ricerca e Sviluppo ammontano nel trimestre a 3,704 milioni di Euro (2,9% sul fatturato) rispetto ai 4,069 milioni di Euro del 31 marzo 2009 (2,9% sul fatturato).

Posizione finanziaria netta

Dati al 31.03.2010 (valori in €/000)

	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Posizione finanziaria netta*	278.590	241.057	221.385
Gearing	2,97	2,49	1,57

* 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 278,590 milioni di Euro, al 31 dicembre 2009 era a debito per 241,057 milioni di Euro, a marzo 2009 era a debito 221,385 milioni di Euro. L'incremento della stessa è da ricondursi all'esborso per l'acquisto della partecipazione nella controllata Elettronica Santerno per 18 milioni di Euro, al parziale assorbimento della manovra di riscadenziamento del debito verso fornitori e ad un moderato incremento del circolante dovuto alla ripresa dei volumi.

Il gearing (inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) si attesta a 2,97 al 31 marzo 2010 rispetto al 2,49 del 31 dicembre 2009 e all'1,57 del 31 marzo 2009.

PERSONALE

Andamento organico

Dati al 31.03.2010

	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Dirigenti	57	81	61
Impiegati	941	1.105	1.016
Operai	2.550	2.678	2.826
Interinali	152	43	351
Totale	3.700	3.907	4.254

Come già evidenziato nelle Relazioni sulla Gestione dei precedenti esercizi, il repentino cambiamento del panorama economico mondiale e le conseguenti influenze sulle attività, piani e programmi delle diverse aziende del Gruppo, hanno richiesto l'avvio di un programma articolato e diversificato di adeguamento delle risorse dirette ed indirette presenti nei diversi siti. In Italia, a dicembre 2009, si è concluso un accordo con le OO.SS Nazionali, Territoriali e con le RSU dei singoli stabilimenti per l'utilizzo di strumentazione facilitante la sospensione e la risoluzione degli esuberi. Ciò utilizzando lo strumento della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria per crisi aziendale e l'identificazione di una articolata proposta di incentivazione all'esodo, già attivata nel primo trimestre 2010. In Germania, in data 19 gennaio 2010 è stato siglato un accordo che prevede una riduzione dell'organico e della struttura fino ad una dimensione di 100 unità entro il 31 marzo 2011.

In considerazione del programma prima citato, senza tener conto del personale sospeso con strumenti quali la CIGS, il personale del Gruppo si è attestato a un numero di addetti in carico al 31 marzo 2010 pari a 3.700 unità contro le 3.907 unità del 31 marzo 2009.

Andamento e risultati delle Business Unit del Gruppo Carraro

Business Unit Drivelines – Drivetech

A fronte di un mercato ancora fermo nell'ambito agricolo e con timidi segnali di ripresa in quello *construction equipment* in Europa e Stati Uniti, i principali clienti di Carraro Drive Tech hanno evidenziato, dopo la conclusione della fase di *de-stocking*, la necessità di ripristinare ordinari flussi di approvvigionamento, con impatti positivi sulla ripresa dei volumi. Parallelamente si confermano positivi i trend in aree geografiche quali India, Cina e Sud America.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2010
BU DRIVELINES-DRIVETECH**

	31/03/10	%	31/03/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.10	31.03.09
RICAVI DELLE VENDITE	82.326	100,00%	91.916	100,00%	- 9.590	-10,43%
COSTI OPERATIVI	- 83.400	-101,30%	- 94.680	-103,01%	11.280	-11,91%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 1.074	-1,30%	- 2.764	-3,01%	1.690	-61,14%
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 1.175	-1,43%	- 2.454	-2,67%	1.279	-52,12%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 2.249	-2,73%	- 5.218	-5,68%	2.969	-56,90%
Imposte correnti e differite	- 981	-1,19%	602	0,65%	- 1.583	
RISULTATO NETTO	- 3.230	-3,92%	- 4.616	-5,02%	1.386	-30,03%
Risultato di terzi	9	0,01%	55	0,06%	- 46	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 3.221	-3,91%	- 4.561	-4,96%	1.340	-29,38%
EBITDA	1.839	2,23%	120	0,13%	1.719	n.c.

**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31.03.2010
BU DRIVELINES-DRIVETECH**

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
ATTIVITA' NON CORRENTI	127.900	126.523	104.482
ATTIVITA' CORRENTI	171.204	165.635	231.797
TOTALE ATTIVITA'	299.104	292.158	336.279
PATRIMONIO NETTO	46.668	46.502	38.593
PASSIVITA' NON CORRENTI	20.182	20.614	27.043
PASSIVITA' CORRENTI	232.254	225.042	270.643
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	299.104	292.158	336.279

**CASH FLOW AL 31.03.2010
BU DRIVELINES-DRIVETECH**

	31/03/10 €/ooo	31/12/09 €/ooo	31/03/09 €/ooo
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 81.099	- 67.440	- 67.440
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>- 3.221</i>	<i>- 20.661</i>	<i>- 4.561</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>- 9</i>	<i>- 131</i>	<i>- 55</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>2.913</i>	<i>11.771</i>	<i>2.884</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 317	- 9.021	- 1.732
Variazione Net Working Capital	- 8.928	6.480	- 7.048
Investimenti immobilizzazioni	- 1.057	- 10.036	- 3.386
Disinvestimenti immobilizzazioni	16	3.832	95
Free Cash Flow operativo	- 10.286	- 8.745	- 12.071
Altri flussi operativi	- 942	- 5.519	428
Altri flussi d'investimento	- 4.044	- 2.080	22.035
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	- 217
Altri flussi equity	3.396	2.685	- 21.183
Free Cash Flow	- 11.876	- 13.659	- 11.008
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 92.975	- 81.099	- 78.448

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.10
BU DRIVELINES-DRIVETECH**

	31/03/10 €/ooo	31/12/09 €/ooo	31/03/09 €/ooo
Crediti Commerciali	43.074	34.634	69.117
Magazzino	89.759	86.028	116.070
Debiti Commerciali	- 103.354	- 100.111	- 151.108
Capitale Circolante Netto (NwC)	29.479	20.551	34.079

Business Unit Gears&Components – GearWorld

Nel primo trimestre si conferma la ripresa dei volumi, sia per la domanda proveniente dal Gruppo che per quella proveniente dai terzi, dove in particolare si conferma la crescita dei settori Power Tools & Gardening.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2010
BU GEARS&COMPONENTS - GEARWORLD**

	31/03/10	%	31/03/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.10	31.03.09
RICAVI DELLE VENDITE	33.813	100,00%	32.366	100,00%	1.447	4,47%
COSTI OPERATIVI	- 35.819	-105,93%	- 36.695	-113,38%	876	-2,39%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 2.006	-5,93%	- 4.329	-13,38%	2.323	-53,66%
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 389	-1,15%	- 1.492	-4,61%	1.103	-73,93%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 2.395	-7,08%	- 5.821	-17,98%	3.426	-58,86%
Imposte correnti e differite	- 322	-0,95%	1.342	4,15%	- 1.664	
RISULTATO NETTO	- 2.717	-8,04%	- 4.479	-13,84%	1.762	-39,34%
Risultato di terzi	- 38	-0,11%	169	0,52%	- 207	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 2.755	-8,15%	- 4.310	-13,32%	1.555	-36,08%
EBITDA	1.910	5,65%	- 104	-0,32%	2.014	n.c.

**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31.03.2010
BU GEARS&COMPONENTS - GEARWORLD**

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
ATTIVITA' NON CORRENTI	147.954	146.666	157.118
ATTIVITA' CORRENTI	74.429	67.424	103.767
TOTALE ATTIVITA'	222.383	214.090	260.885
PATRIMONIO NETTO	46.563	46.851	70.234
PASSIVITA' NON CORRENTI	44.737	42.812	76.324
PASSIVITA' CORRENTI	131.083	124.427	114.327
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	222.383	214.090	260.885

CASH FLOW AL 31.03.2010
BU GEARS&COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 104.262	- 104.404	- 104.404
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>- 2.755</i>	<i>- 25.059</i>	<i>- 4.310</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>38</i>	<i>- 967</i>	<i>- 169</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>3.916</i>	<i>16.505</i>	<i>4.225</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	1.199	- 9.521	- 254
Variazione Net Working Capital	- 4.316	20.150	7.748
Investimenti immobilizzazioni	- 2.021	- 9.711	- 5.801
Disinvestimenti immobilizzazioni	546	261	-
Free Cash Flow operativo	- 4.592	1.179	1.693
Altri flussi operativi	- 336	- 1.297	- 1.775
Altri flussi d'investimento	- 2.956	1.501	45
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 150	-
Altri flussi equity	2.429	- 1.091	595
Free Cash Flow	- 5.455	142	558
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 109.717	- 104.262	- 103.846

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.10
BU GEARS&COMPONENTS - GEARWORLD

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	25.262	18.370	32.954
Magazzino	34.097	33.107	50.203
Debiti Commerciali	- 37.953	- 34.387	- 53.665
Capitale Circolante Netto (NwC)	21.406	17.090	29.492

Business Unit Vehicles – Agritalia

A fronte di un mercato atteso in contrazione, Agritalia evidenzia una performance inferiore alle previsioni in conseguenza della difficoltà incontrata nell'avvio in produzione delle nuove gamme di trattori Tier III.

**CONTO ECONOMICO AL 31.03.2010
BU VEHICLES-AGRITALIA**

	31/03/10	%	31/03/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.10/31.03.09	
RICAVI DELLE VENDITE	10.201	100,00%	20.175	100,00%	- 9.974	-49,44%
COSTI OPERATIVI	- 11.580	-113,52%	- 20.076	-99,51%	8.496	-42,32%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	- 1.379	-13,52%	99	0,49%	- 1.478	n.c.
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 34	-0,33%	- 10	-0,05%	- 24	240,00%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 1.413	-13,85%	89	0,44%	- 1.502	n.c.
Imposte correnti e differite	- 23	-0,23%	- 80	-0,40%	57	
RISULTATO NETTO	- 1.436	-14,08%	9	0,04%	- 1.445	n.c.
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	- 1.436	-14,08%	9	0,04%	- 1.445	n.c.
EBITDA	- 1.102	-10,80%	251	1,24%	- 1.353	n.c.

**STATO PATRIMONIALE INTERMEDIO AL 31.03.2010
BU VEHICLES-AGRITALIA**

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
ATTIVITA' NON CORRENTI	16.293	16.447	6.390
ATTIVITA' CORRENTI	15.600	20.999	28.257
TOTALE ATTIVITA'	31.893	37.446	34.647
PATRIMONIO NETTO	8.880	10.316	7.812
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.906	2.026	2.967
PASSIVITA' CORRENTI	21.107	25.104	23.868
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	31.893	37.446	34.647

**CASH FLOW AL 31.03.2010
BU VEHICLES-AGRITALIA**

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	1.622	8.383	8.383
<i>Risultato di gruppo</i>	- 1.436	- 1.898	9
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	277	314	152
Flusso di cassa ante Net Working Capital	- 1.159	- 1.584	161
Variazione Net Working Capital	- 2.012	5.364	6.424
Investimenti immobilizzazioni	- 156	- 1.389	- 197
Disinvestimenti immobilizzazioni	6	256	-
Free Cash Flow operativo	- 3.321	2.647	6.388
Altri flussi operativi	- 915	- 5.151	- 3.111
Altri flussi d'investimento	12	- 8.668	- 39
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-
Altri flussi equity	-	4.411	-
Free Cash Flow	- 4.224	- 6.761	3.238
Posizione Finanziaria Netta Finale	- 2.602	1.622	11.621

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.2010
BU VEHICLES-AGRITALIA**

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
Crediti Commerciali	3.416	3.465	9.975
Magazzino	11.640	10.373	18.141
Debiti Commerciali	- 14.749	- 15.543	- 30.881
Capitale Circolante Netto (NwC)	307	- 1.705	- 2.765

Business Unit Power Controls – Elettronica Santerno

Il 2010 si apre con una crescita dei volumi superiore alle già positive attese causata dalla forte domanda del mercato fotovoltaico di alta gamma, sia a livello italiano che internazionale.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 31.03.2010
BU POWER CONTROLS ELETTRONICA SANTERNO**

	31/03/10	%	31/03/09	%	Variazione	
	€/000		€/000		31.03.10	31.03.09
RICAVI DELLE VENDITE	14.368	100,00%	6.290	100,00%	8.078	128,43%
COSTI OPERATIVI	- 13.533	-94,19%	- 7.049	-112,07%	- 6.484	91,98%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	835	5,81%	- 759	-12,07%	1.594	-210,01%
RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE	- 15	-0,10%	- 64	-1,02%	49	-76,56%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	820	5,71%	- 823	-13,08%	1.643	-199,64%
Imposte correnti e differite	- 369	-2,57%	182	2,89%	- 551	
RISULTATO NETTO	451	3,14%	- 641	-10,19%	1.092	-170,36%
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	451	3,14%	- 641	-10,19%	1.092	-170,36%
EBITDA	1.040	7,24%	- 585	-9,30%	1.625	-277,78%

**STATO PATRIMONIALE SUBCONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31.03.2010
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO**

	31/03/10	31/12/09	31/03/09
	€/000	€/000	€/000
ATTIVITA' NON CORRENTI	10.914	10.526	7.524
ATTIVITA' CORRENTI	42.854	36.494	33.836
TOTALE ATTIVITA'	53.768	47.020	41.360
PATRIMONIO NETTO	11.954	11.494	13.493
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.472	732	824
PASSIVITA' CORRENTI	40.342	34.794	27.043
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	53.768	47.020	41.360

CASH FLOW AL 31.03.2010
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/10 €/ooo	31/12/09 €/ooo	31/03/09 €/ooo
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	- 4.373	- 3.013	- 3.013
<i>Risultato di gruppo</i>	451	- 3	- 641
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	205	646	174
Flusso di cassa ante Net Working Capital	656	643	- 467
Variazione Net Working Capital	4.874	814	- 210
Investimenti immobilizzazioni	- 518	- 2.306	- 419
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	41	-
Free Cash Flow operativo	5.012	- 808	- 1.096
Altri flussi operativi	793	3.128	1.274
Altri flussi d'investimento	- 10	- 710	127
Variazione Capitale Sociale	-	-	-
Dividendi erogati	-	- 3.000	-
Altri flussi equity	9	30	- 333
Free Cash Flow	5.804	- 1.360	- 28
Posizione Finanziaria Netta Finale	1.431	- 4.373	- 3.041

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 31.03.10
BU POWER CONTROLS - ELETTRONICA SANTERNO

	31/03/10 €/ooo	31/12/09 €/ooo	31/03/09 €/ooo
Crediti Commerciali	21.513	21.923	16.401
Magazzino	14.505	10.801	15.190
Debiti Commerciali	- 28.218	- 20.050	- 17.893
Capitale Circolante Netto (NwC)	7.800	12.674	13.698

Fatti successivi alla chiusura

In data 13 aprile 2010 è stato siglato un accordo quadro, valido fino al 31 dicembre 2012, avente ad oggetto il riscadenziamento e la rinegoziazione di alcuni termini e condizioni dei contratti in essere con le banche finanziatrici relativamente all'indebitamento finanziario di alcune delle società del Gruppo alla data di riferimento del 31 dicembre 2009.

Tale accordo prevede, in particolare, la concessione di un *waiver* sui parametri finanziari (*covenant*) del 31 dicembre 2009 e una ridefinizione degli stessi per gli esercizi futuri, il riscadenziamento del rimborso delle quote capitale degli attuali finanziamenti a medio e lungo termine per le scadenze del 2010 e 2011 portandole in allungamento di due anni dei piani di ammortamento originari, la conferma della disponibilità della linea *revolving* (RCF) per un importo pari a 50 milioni di Euro, il mantenimento, previa una riduzione complessiva di 47 milioni di Euro, delle linee di credito a breve termine per tutta la durata dell'accordo e la facoltà di distribuire dividendi a condizione del rispetto di determinati parametri finanziari. Tali condizioni sono state concordate con gli istituti di credito a fronte della corresponsione di una *up front fee* e dell'aumento degli spread correlati ai tassi di interesse fino ad un massimo di 200 bps (punti base).

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

L'analisi dei principali mercati di riferimento e la visibilità sul portafoglio ordini lasciano prevedere un secondo trimestre in linea con quanto registrato a partire dall'inizio dell'esercizio, con i mercati *core* stabili ma con la necessità di alimentare le linee produttive dopo la fine delle attività di *de-stocking* ed il settore delle rinnovabili in forte crescita soprattutto grazie alla domanda nel fotovoltaico.

Sulla base di tali premesse, per il primo semestre 2010 si prevede un fatturato pari a 298 milioni di Euro, in crescita del 17% rispetto all'esercizio precedente (255,5 milioni di Euro), con un miglioramento della redditività in linea con quanto registrato nel primo trimestre 2010.

Le evidenze ad oggi confermano che l'evoluzione dei mercati sarà conforme a quanto sopra descritto anche nella seconda parte dell'esercizio.

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 2010

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

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 31.03.2010

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, 11 maggio 2010

Carraro SpA
Chief Financial Officer

Enrico Gomiero