



Gruppo Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009

DISCLAIMER

Il presente 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.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.09.2009

| | 30/09/09 | % | 30/06/09 | % | 30/09/08 | % |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|
| | €/ooo | | €/ooo | | €/ooo | |
| RICAVI DELLE VENDITE | 356.423 | 100,00% | 255.594 | 100,00% | 744.292 | 100,00% |
| Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze) | - 211.617 | -59,37% | - 154.150 | -60,31% | - 441.403 | -59,31% |
| Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi | - 67.965 | -19,07% | - 46.362 | -18,14% | - 139.438 | -18,73% |
| Costo del personale | - 80.500 | -22,59% | - 55.512 | -21,72% | - 100.323 | -13,48% |
| Amm.ti e svalutazioni di attività | - 24.170 | -6,78% | - 15.991 | -6,26% | - 24.683 | -3,32% |
| Accantonamenti per rischi | - 3.913 | -1,10% | - 2.396 | -0,94% | - 6.008 | -0,81% |
| Altri oneri e proventi | 619 | 0,17% | 304 | 0,12% | 2.168 | 0,29% |
| Costruzioni interne | 602 | 0,17% | 465 | 0,18% | 978 | 0,13% |
| COSTI OPERATIVI | - 386.944 | -108,56% | - 273.642 | -107,06% | - 708.709 | -95,22% |
| RISULTATO OPERATIVO | - 30.521 | -8,56% | - 18.048 | -7,06% | 35.583 | 4,78% |
| Proventi da partecipazioni | - | | - | | - | |
| Altri proventi finanziari | 764 | 0,21% | 671 | 0,26% | 1.151 | 0,15% |
| Costi e oneri finanziari | - 9.681 | -2,72% | - 7.142 | -2,79% | - 13.182 | -1,77% |
| Utili e perdite su cambi (nette) | 432 | 0,12% | 1.654 | 0,65% | - 757 | -0,10% |
| Rett. di valore di attività fin.rie | - | 0,00% | - | 0,00% | - | 0,00% |
| RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE | - 8.485 | -2,38% | - 4.817 | -1,88% | - 12.788 | -1,72% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | - 39.006 | -10,94% | - 22.865 | -8,95% | 22.795 | 3,06% |
| Imposte correnti e differite | 7.288 | 2,04% | 5.197 | 2,03% | - 7.236 | -0,97% |
| RISULTATO NETTO | - 31.718 | -8,90% | - 17.668 | -6,91% | 15.559 | 2,09% |
| Risultato di terzi | 4.746 | 1,33% | 3.068 | 1,20% | - 548 | -0,07% |
| RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO | - 26.972 | -7,57% | - 14.600 | -5,71% | 15.011 | 2,02% |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.09.2009 ANALISI TRIMESTRE

| | III° Trimestre '09 | % | III° Trimestre '08 | % | Variazione |
|--|---------------------------|-----------------|---------------------------|----------------|------------------------------------|
| | €/000 | | €/000 | | III° T. '09 III° T. '08 |
| RICAVI DELLE VENDITE | 100.829 | 100,00% | 232.871 | 100,00% | -56,70% |
| Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze) | - 57.467 | -56,99% | - 137.543 | -59,06% | -58,22% |
| Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi | - 21.603 | -21,43% | - 44.978 | -19,31% | -51,97% |
| Costo del personale | - 24.988 | -24,78% | - 31.505 | -13,53% | -20,69% |
| Amm.ti e svalutazioni di attività | - 8.179 | -8,11% | - 8.158 | -3,50% | 0,26% |
| Accantonamenti per rischi | - 1.517 | -1,50% | - 1.704 | -0,73% | -10,97% |
| Altri oneri e proventi | 315 | 0,31% | 705 | 0,30% | -55,32% |
| Costruzioni interne | 137 | 0,14% | 457 | 0,20% | -70,02% |
| COSTI OPERATIVI | - 113.302 | -112,37% | - 222.726 | -95,64% | -49,13% |
| RISULTATO OPERATIVO | - 12.473 | -12,37% | 10.145 | 4,36% | -222,93% |
| Proventi da partecipazioni | - | | - | | |
| Altri proventi finanziari | 93 | 0,09% | 209 | 0,09% | |
| Costi e oneri finanziari | - 2.539 | -2,52% | - 4.611 | -1,98% | |
| Utili e perdite su cambi (nette) | - 1.222 | -1,21% | 1.228 | 0,53% | |
| Rett. di valore di attività fin.rie | - | 0,00% | - | 0,00% | |
| RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE | - 3.668 | -3,64% | - 3.174 | -1,36% | 15,56% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | - 16.141 | -16,01% | 6.971 | 2,99% | -331,54% |
| Imposte correnti e differite | 2.091 | 2,07% | - 2.853 | -1,23% | |
| RISULTATO NETTO | - 14.050 | -13,93% | 4.118 | 1,77% | -441,19% |
| Risultato di terzi | 1.678 | 1,66% | 213 | 0,09% | |
| RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO | - 12.372 | -12,27% | 4.331 | 1,86% | -385,66% |

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.09.2009

| | 30/09/09 €/ 000 | 30/06/09 €/ 000 | 30/09/08 €/ 000 |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 233.332 | 237.460 | 239.115 |
| Immobilizzazioni immateriali | 76.658 | 80.125 | 76.108 |
| Investimenti immobiliari | 707 | 708 | 710 |
| Partecipazioni in soc. gruppo | 142 | 148 | 173 |
| Attività finanziarie | 828 | 865 | 919 |
| Imposte differite attive | 27.713 | 26.170 | 16.889 |
| Crediti commerciali e altri | 2.103 | 1.490 | 1.162 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | 341.483 | 346.966 | 335.076 |
| Rimanenze finali | 159.293 | 166.216 | 226.027 |
| Crediti commerciali e altri | 112.246 | 125.419 | 228.843 |
| Attività finanziarie | 15.382 | 15.891 | 5.272 |
| Disponibilità liquide | 24.276 | 26.954 | 54.521 |
| ATTIVITA' CORRENTI | 311.197 | 334.480 | 514.663 |
| TOTALE ATTIVITA' | 652.680 | 681.446 | 849.739 |
| Capitale Sociale | 21.840 | 21.840 | 21.840 |
| Riserve | 112.610 | 111.574 | 104.308 |
| Ris. da differenze di conversione | - 14.050 | - 11.051 | - 6.227 |
| Risultato di periodo | - 26.972 | - 14.600 | 15.011 |
| Interessenze di minoranza | 17.806 | 19.803 | 23.953 |
| PATRIMONIO NETTO | 111.234 | 127.566 | 158.885 |
| Passività finanziarie | 138.488 | 142.786 | 150.324 |
| Debiti commerciali e altri | 297 | 516 | 16.987 |
| Imposte differite passive | 6.421 | 6.654 | 9.442 |
| Fondi TFR, pensioni e simili | 21.912 | 22.211 | 24.205 |
| Acc.ti per rischi e oneri | 1.550 | 1.232 | 2.205 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | 168.668 | 173.399 | 203.163 |
| Passività finanziarie | 169.423 | 141.968 | 131.918 |
| Debiti commerciali e altri | 182.067 | 213.152 | 329.819 |
| Debiti per imposte correnti | 5.278 | 9.117 | 16.655 |
| Acc.ti per rischi e oneri | 16.010 | 16.244 | 9.299 |
| PASSIVITA' CORRENTI | 372.778 | 380.481 | 487.691 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO | 652.680 | 681.446 | 849.739 |

CASH FLOW AL 30.09.2009

| | 30/09/09 €/000 | 30/06/09 €/000 | 30/09/08 €/000 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Posizione Finanziaria Netta Iniziale | - 216.545 | - 216.545 | - 175.947 |
| <i>Risultato di gruppo</i> | - 26.972 | - 14.600 | 15.011 |
| <i>Risultato di terzi</i> | - 4.746 | - 3.068 | 548 |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i> | 23.712 | 15.820 | 24.420 |
| Flusso di cassa ante Net Working Capital | - 8.006 | - 1.848 | 39.979 |
| Variazione Net Working Capital | - 12.795 | - 5.241 | - 28.585 |
| Investimenti immobilizzazioni | - 19.893 | - 16.865 | - 42.841 |
| Disinvestimenti immobilizzazioni | 2.973 | 2.912 | 2.906 |
| Free Cash Flow operativo | - 37.721 | - 21.042 | - 28.540 |
| | | <i>n.a.</i> | |
| Altri flussi operativi | - 8.246 | 1.846 | - 9.808 |
| Altri flussi d'investimento | 2.273 | - 403 | - 1.079 |
| Variazione Capitale Sociale | - | - | - |
| Dividendi erogati | - | - | - 7.209 |
| Altri flussi equity | - 6.680 | - 4.398 | 531 |
| Free Cash Flow | - 50.374 | - 23.997 | - 46.105 |
| Posizione Finanziaria Netta Finale | - 266.919 | - 240.542 | - 222.052 |

ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.09

| | 30/09/09 €/000 | 30/06/09 €/000 | 30/09/08 €/000 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti Commerciali | 73.792 | 84.337 | 161.016 |
| Magazzino | 159.293 | 166.216 | 226.027 |
| Debiti Commerciali | - 138.761 | - 163.783 | - 293.907 |
| Capitale Circolante Netto (NwC) | 94.324 | 86.770 | 93.136 |

CARRARO S.p.A.

Sede in Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37

Capitale Sociale Euro 21.840.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283

R.E.A. n. 84.033

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009
(DATI CONSOLIDATI)

Il terzo trimestre 2009 conferma il trend negativo della prima parte dell'anno ed i risultati continuano ad essere condizionati dai pesanti cali dei principali mercati di riferimento.

Il settore del *construction equipment* evidenzia un calo superiore all'80%, ma vale la pena sottolineare che nell'ultima parte del trimestre tale diminuzione si è quasi completamente arrestata in coincidenza con il progressivo esaurimento delle attività di destoccaggio dei più importanti produttori. Non così per quanto riguarda il mercato agricolo, che, rispetto all'andamento già negativo del primo semestre, sta manifestando un'ulteriore contrazione della domanda. L'unico segnale di inversione di tendenza è quello proveniente dal settore energetico, sia per le applicazioni industriali, fotovoltaiche che eoliche.

Tutto ciò ha comportato nel trimestre, come di seguito ampiamente analizzato, cali di fatturato importanti in tutte le Business Unit rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente, dove, a livello consolidato - trimestre su trimestre – la contrazione è pari al 56,7%, mentre in termini progressivi la contrazione è pari al 52,1%.

Per area geografica, in termini progressivi, le vendite destinate in Europa e Stati Uniti evidenziano importanti cali tra il 60% e il 65% mentre l'unica area geografica dove le vendite registrano un segno positivo risulta essere la Cina (+6,9%).

Sono proseguite in tutto il Gruppo le azioni di contenimento dei costi unitamente ai piani operativi necessari a ridurre il punto di *break even*. A conferma dei dati già evidenziati nella semestrale, anche il trimestre, ad eccezione del costo del personale, ha visto gli altri costi di struttura e i costi fissi diminuire quasi proporzionalmente alla diminuzione del fatturato.

All'interno di un più profondo e organico piano industriale, nel corso del trimestre ha preso avvio un esteso piano di ristrutturazione degli organici, oltre a quello già realizzato nel primo semestre, finalizzato ad adeguare la struttura del Gruppo alle nuove dimensioni della domanda. In particolare, oltre alla ristrutturazione già completata in Polonia, sono state avviate azioni specifiche (sono in corso le trattative con le parti sociali) per la riduzione di 807 esuberanti, in Carraro Spa e in Divisione Agritalia, in Carraro Drive Tech presso gli stabilimenti di Campodarsego e di Gorizia, nella controllata Mini Gears presso lo stabilimento di Padova, in Siap negli stabilimenti di Maniago (PN) e di Poggiofiorito (CH) ed infine nella società controllata tedesca O&KA presso lo stabilimento di Hattingen.

Nonostante l'evidente peggioramento del free cash flow rispetto al dato al 30 giugno 2009, si segnala che le azioni avviate per la messa in sicurezza della gestione finanziaria hanno consentito nel mese di settembre l'ottenimento di un free cash flow operativo positivo.

DATI GENERALI

Di seguito vengono riportati e commentati schematicamente i risultati del Gruppo.

Dati sintetici del terzo trimestre 2009 (VALORI IN €/000)

| | 3° trimestre 2009 | % sul fatt. | 3° trimestre 2008 | % sul fatt. | Diff.% |
|-----------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------|
| Fatturato | 100.829 | | 232.871 | | -56,7 |
| EBITDA | -4.581 | -4,5 | 18.200 | 7,8 | -125,2 |
| EBIT | -12.473 | -12,4 | 10.145 | 4,4 | -223,0 |
| Risultato netto | -12.372 | -12,3 | 4.331 | 1,9 | -385,7 |
| Ammortamenti | 7.892 | 7,8 | 8.055 | 3,5 | -2,0 |
| Investimenti | 3.028 | | 13.138 | | |

Dati sintetici progressivi al 30.09.2009 (VALORI IN €/000)

| | 30.09.2009 | % sul fatt. | 30.09.2008 | % sul fatt. | Diff.% |
|------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Fatturato | 356.423 | | 744.292 | | -52,1 |
| EBITDA | -6.809 | -1,9 | 60.003 | 8,1 | -111,4 |
| EBIT | -30.521 | -8,6 | 35.583 | 4,8 | -185,8 |
| Risultato netto | -26.972 | -7,6 | 15.011 | 2,0 | -279,7 |
| Ammortamenti | 23.712 | 6,7 | 24.420 | 3,3 | -2,9 |
| Investimenti | 19.893 | 5,6 | 42.841 | 5,8 | -53,6 |
| Pos. finanziaria netta | -266.919 | | -222.052 | | |
| Patrimonio netto* | 93.428 | | 134.932 | | |
| Gearing | 2,40 | | 1,40 | | |

*escluse minorities

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel terzo trimestre 2009 ammonta a 100,829 milioni di Euro in diminuzione del 56,7% rispetto al dato del terzo trimestre 2008. In termini progressivi al 30 settembre 2009 il fatturato raggiunge i 356,423 milioni di Euro, in diminuzione del 52,1% rispetto ai 744,292 milioni di Euro del 30 settembre 2008.

L'analisi della destinazione delle vendite per Business Unit, le principali variazioni e la destinazione geografica sono riassunti nelle seguenti tabelle.

Settori Operativi**a) settore di attività**

Dati terzo trimestre 2009 (VALORI IN €/000)

| | VENDITE | | | VENDITE A TERZI | | | VENDITE INTRAGRUPPO | | |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|--------------------------|----------------|
| | 3° trimestre 2009 | 3° trimestre 2008 | Diff. % | 3° trimestre 2009 | 3° trimestre 2008 | Diff. % | 3° trimestre 2009 | 3° trimestre 2008 | Diff. % |
| DRIVES & DRIVELINES | 67.806 | 160.132 | -57,66 | 65.875 | 154.306 | -57,31 | 1.931 | 5.826 | -66,86 |
| GEARS & COMPONENTS | 25.507 | 55.687 | -54,20 | 18.520 | 38.376 | -51,74 | 6.987 | 17.311 | -59,64 |
| VEHICLES | 6.354 | 24.474 | -73,30 | 5.754 | 23.888 | -75,91 | 780 | 586 | 33,11 |
| POWER CONTROLS | 10.737 | 16.061 | -33,15 | 10.652 | 16.061 | -33,68 | 85 | - | - |
| ALTRO | 4.038 | 12.788 | -68,42 | 28 | 240 | -88,33 | 4.010 | 12.548 | -68,04 |
| TOTALE SEGMENTI | 114.622 | 269.142 | -57,41 | 100.829 | 232.871 | -56,70 | 13.793 | 36.271 | -61,97 |
| ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO | (13.793) | (36.271) | -61,97 | - | - | | - | - | - |

| | | | | | | | | | |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| TOTALE CONSOLIDATO | 100.829 | 232.871 | -56,70 | 100.829 | 232.871 | -56,70 | 13.793 | 36.271 | -61,97 |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

Dati progressivi al 30 settembre 2009 (VALORI IN €/000)

| | VENDITE | | | VENDITE A TERZI | | | VENDITE INTRAGRUPPO | | |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| | 30.9.'09 | 30.9.'08 | Diff. % | 30.9.'09 | 30.9.'08 | Diff. % | 30.9.'09 | 30.9.'08 | Diff. % |
| DRIVES & DRIVELINES | 233.821 | 514.665 | -54,57 | 226.150 | 497.241 | -54,52 | 7.671 | 17.424 | -55,97 |
| GEARS & COMPONENTS | 80.925 | 180.820 | -55,25 | 63.088 | 123.642 | -48,98 | 17.837 | 57.178 | -68,80 |
| VEHICLES | 43.513 | 77.246 | -43,67 | 41.531 | 75.521 | -45,01 | 1.982 | 1.725 | 14,90 |
| POWER CONTROLS | 25.777 | 47.571 | -45,81 | 25.493 | 47.571 | -46,41 | 284 | - | - |
| ALTRO | 13.815 | 12.788 | 8,03 | 161 | 317 | -49,21 | 13.654 | 12.471 | 9,49 |
| TOTALE SEGMENTI | 397.851 | 833.090 | -52,24 | 356.423 | 744.292 | -52,11 | 41.428 | 88.798 | -53,35 |
| ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO | -41.428 | -88.798 | -53,35 | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE CONSOLIDATO | 356.423 | 744.292 | -52,11 | 356.423 | 744.291 | -52,11 | 41.428 | 88.798 | -53,35 |

L'analisi delle variazioni di fatturato evidenzia nel trimestre ancora importanti contrazioni per tutte le Business Unit ad eccezione di Power Controls che risulta essere in recupero rispetto al dato progressivo al 30 settembre 2009.

b) area geografica

Dati terzo trimestre 2009 (VALORI IN €/000)

| <i>Area Geografica</i> | <i>3°trimestre 2009</i> | <i>%</i> | <i>3° trimestre 2008</i> | <i>%</i> | <i>Differenza %</i> |
|-------------------------------|-------------------------|-------------|--------------------------|-------------|---------------------|
| Germania | 17.744 | 17,6 | 41.427 | 17,8 | -57,2 |
| Nord America | 11.258 | 11,2 | 35.091 | 15,1 | -67,9 |
| Sud America | 10.589 | 10,5 | 17.888 | 7,7 | -40,8 |
| Gran Bretagna | 3.079 | 3,1 | 17.222 | 7,4 | -82,1 |
| Francia | 3.261 | 3,2 | 13.746 | 5,9 | -76,3 |
| Cina | 10.151 | 10,1 | 10.982 | 4,7 | -7,6 |
| India | 5.352 | 5,3 | 7.621 | 3,2 | -29,8 |
| Polonia | 1.632 | 1,6 | 4.315 | 1,8 | -62,2 |
| Turchia | 1.133 | 1,1 | 2.957 | 1,3 | -61,7 |
| Altre area U.E. | 8.413 | 8,3 | 27.289 | 11,7 | -69,2 |
| Altre extra U.E. | 6.028 | 6,0 | 6.941 | 3,0 | -13,1 |
| Totale Estero | 78.640 | 78,0 | 185.479 | 79,6 | -57,6 |
| Italia | 22.189 | 22,0 | 47.392 | 20,4 | -53,2 |
| Totale | 100.829 | 100 | 232.871 | 100 | -56,70 |
| di cui: | | | | | |
| Totale area U.E. | 56.318 | 55,9 | 151.391 | 65,0 | -62,8 |
| Totale area extra U.E. | 44.511 | 44,1 | 81.480 | 35,0 | -45,4 |

Dati progressivi al 30 settembre 2009 (VALORI IN €/000)

| Area Geografica | 30.09.2009 | % | 30.09.2008 | % | Differenza % |
|------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|
| Germania | 64.174 | 18,0 | 130.611 | 17,5 | -50,9 |
| Nord America | 41.138 | 11,5 | 108.795 | 14,6 | -62,2 |
| Gran Bretagna | 9.897 | 2,8 | 67.980 | 9,1 | -85,4 |
| Francia | 27.607 | 7,8 | 44.612 | 6,0 | -38,1 |
| Sud America | 29.303 | 8,2 | 42.961 | 5,8 | -31,8 |
| Cina | 33.249 | 9,3 | 31.098 | 4,2 | 6,92 |
| India | 13.376 | 3,7 | 22.918 | 3,1 | -41,6 |
| Polonia | 4.260 | 1,2 | 17.303 | 2,3 | -75,4 |
| Turchia | 2.286 | 0,6 | 10.960 | 1,5 | -79,1 |
| Altre area U.E. | 33.098 | 9,3 | 89.666 | 12,0 | -63,1 |
| Altre extra U.E. | 28.726 | 8,1 | 22.830 | 3,1 | -25,8 |
| Totale Estero | 287.114 | 80,6 | 589.735 | 79,2 | -51,3 |
| Italia | 69.309 | 19,4 | 154.557 | 20,8 | -55,2 |
| Totale | 356.423 | 100 | 744.292 | 100 | -52,1 |

di cui:

| | | | | | |
|-------------------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| Totale area U.E. | 208.345 | 58,45 | 504.729 | 67,8 | -58,7 |
| Totale area extra U.E. | 148.078 | 41,55 | 239.563 | 32,2 | -38,2 |

In termini geografici, nel trimestre, le diminuzioni percentuali rimangono abbastanza omogenee tra Europa (-63%) e Stati Uniti (-68%) e parzialmente più contenute nelle aree asiatiche, mentre in termini progressivi l'Europa pesa con una diminuzione del 59% e gli Stati Uniti del 62%; l'unica eccezione è la Cina che risulta, nel progressivo al 30 settembre, in crescita del 6,9%.

Ebitda ed Ebit

Dati terzo trimestre 2009 (VALORI IN €/000)

| | 3° trimestre 2009 | % sul fatt. | 3° trimestre 2008 | % sul fatt. | Diff.% |
|--------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------|
| EBITDA | -4.581 | -4,5 | 18.200 | 7,8 | -125,2 |
| EBIT | -12.473 | -12,4 | 10.145 | 4,4 | -223,0 |

Dati progressivi al 30 settembre 2009 (VALORI IN €/000)

| | 30.09.2009 | % sul fatt. | 30.09.2008 | % sul fatt. | Diff.% |
|--------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| EBITDA | -6.809 | -1,9 | 60.003 | 8,1 | -111,4 |
| EBIT | -30.521 | -8,6 | 35.583 | 4,8 | -185,8 |

L'Ebitda (inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni) è negativo nel trimestre per 4,581 milioni di Euro rispetto ai 18,200 milioni di Euro positivi del terzo trimestre 2008. In termini progressivi, l'Ebitda al 30 settembre 2009 è negativo per

6,809 milioni di Euro in diminuzione rispetto al dato al 30 settembre 2008, positivo per 60,003 milioni di Euro.

L'Ebit (inteso come risultato operativo di conto economico) è negativo nel trimestre per 12,473 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 10,145 milioni di Euro positivi del terzo trimestre 2008. In termini progressivi l'Ebit è negativo al 30 settembre 2009 per 30,521 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 35,583 milioni di Euro positivi del 30 settembre 2008.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano nel terzo trimestre 2009 a 2,446 milioni di Euro, rispetto a 4,402 milioni di Euro del terzo trimestre 2008. In termini progressivi gli oneri finanziari al 30 settembre 2009 ammontano a 8,917 milioni di Euro, rispetto ai 12,031 milioni di Euro al 30 settembre 2008. La diminuzione è dovuta al minor costo del denaro.

Differenze cambio

Le differenze cambio del terzo trimestre 2009 sono passive e ammontano a 1,222 milioni di Euro, rispetto alle attive del terzo trimestre 2008 (1,228 milioni di Euro)

In termini progressivi al 30 settembre 2009 sono attive per 432 mila Euro, erano passive per 757 mila Euro al 30 settembre 2008, 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

Il terzo trimestre 2009 chiude con una perdita netta pari a 12,372 milioni di Euro rispetto all'utile del terzo trimestre 2008 di 4,331 milioni di Euro (1,9% sul fatturato). In termini progressivi la perdita netta al 30 settembre 2009 si attesta a 26,972 milioni di Euro rispetto all'utile di 15,011 milioni di Euro (2,0% sul fatturato) del 30 settembre 2008.

Ammortamenti

Gli ammortamenti del trimestre sono pari a 7,892 milioni di Euro, in diminuzione rispetto agli 8,055 milioni di Euro del terzo trimestre 2008. In termini progressivi, al 30 settembre 2009 diminuiscono a 23,712 milioni di Euro rispetto ai 24,420 milioni di Euro del 30 settembre 2008.

Investimenti

Gli investimenti nel trimestre ammontano a 3,028 milioni di Euro (13,138 milioni di Euro nel terzo trimestre 2008), in termini progressivi al 30 settembre 2009 risultano pari a 19,893 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 42,841 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Gli investimenti sono stati destinati alle rilocalizzazioni produttive, all'avvio di nuovi canali di fornitura oltre al mantenimento in efficienza e sicurezza di impianti e macchinari.

Posizione finanziaria netta e gearing

La posizione finanziaria netta (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) al 30 settembre 2009 è a debito per 266,919 milioni di Euro, a giugno 2009 era a debito per

240,542 milioni di Euro (a settembre 2008 era a debito per 222,052 milioni di Euro). L'incremento è da ricondursi: al peggioramento del free cash flow derivante da un minor flusso di cassa ante variazione del capitale circolante netto per le maggiori perdite del periodo, all'aumento del circolante, in conseguenza di importanti pagamenti a fornitori a fronte di una sovradimensionata crescita degli stock all'inizio dell'anno, al pagamento degli investimenti nel trimestre e al pagamento delle imposte avvenuto nel mese di luglio (per 7,1 milioni di Euro).

Il gearing (rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) al 30 settembre 2009, si attesta a 2,40, a giugno 2009 era pari a 1,89, a settembre 2008 era pari a 1,40.

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

Per l'ultimo trimestre non si prevedono significativi segnali di miglioramento ad eccezione della già citata fase di completamento del destocking, prevalentemente nel *Construction Equipment*, che non comporterà comunque nell'anno importanti variazioni in crescita dei volumi.

Si conferma invece in diminuzione il mercato agricolo che comporterà nell'ultimo trimestre un ulteriore aggiustamento al ribasso del fatturato.

Proseguiranno le attività di riduzione e contenimento dei costi e quelle a presidio del cash flow con l'obiettivo di ridurre il punto di *break even* e mettere in sicurezza la posizione finanziaria del Gruppo.

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 32 società di cui 17 costituite e regolate in stati non appartenenti all'Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India, Russia e Stati Uniti; di queste 5, appartenenti agli stati di Argentina, Cina, India, e Stati Uniti, sono rilevanti ai sensi delle disposizioni del titolo VI, capo II del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999).

Contenuto e principi di redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2009, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS) in continuità rispetto a quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2008.

Il documento è stato predisposto secondo quanto indicato dall'articolo 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/98 (T.U.F.) e successive modifiche, pertanto, non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "bilanci intermedi").

Carraro SpA

Il Presidente

Mario Carraro

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

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 30.09.2009

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 2009

Carraro SpA
Chief Financial Officer

Enrico Gomiero