



Gruppo Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

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 2008
(DATI CONSOLIDATI)

Il terzo trimestre 2008 si è chiuso positivamente ed in linea con le aspettative, confermando il favorevole trend di crescita già evidenziatosi alla chiusura del primo semestre. I risultati, comparati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, evidenziano incrementi sia in termini assoluti che in termini percentuali.

La domanda si è mantenuta buona nel mercato dei trattori in particolare nell'Europa orientale, Medio-riente, Asia e Sud America. Si è inoltre confermata una significativa crescita per le applicazioni destinate al settore energetico sia eolico che fotovoltaico. Relativamente al *Construction Equipment* si sono manifestati importanti segnali di rallentamento particolarmente accentuati nel mese di settembre in tutte le principali aree geografiche.

Per quanto riguarda gli approvvigionamenti sono cessate le difficoltà relative alla reperibilità dei materiali - grazie anche ad un temporaneo aumento delle scorte che ha comportato un peggioramento della posizione finanziaria netta - mentre si è mantenuta alta la rigidità sul fronte dei prezzi d'acquisto, anche se qualche segnale di distensione si è manifestato a partire dal mese di ottobre.

Il trimestre ha registrato inoltre un ulteriore avanzamento nel processo di riorganizzazione delle attività del Gruppo, avviatosi nel 2007 con la nascita di Gear World, il progetto industriale che ha raggruppati le società Carraro già presenti nel settore ingranaggeria a livello mondiale.

Come già anticipato al 30 giugno 2008 in relazione intermedia sulla gestione, allo scopo di dare ulteriore autonomia alle Business Unit, il 1° luglio 2008 è stata costituita Carraro Drive Tech SpA, società all'interno della quale sono confluite tutte le attività e le società collegate al core business "Drivelines" (sistemi di trasmissione).

La nuova struttura consentirà di conseguire una maggiore focalizzazione delle diverse aree di business, con lo scopo di migliorare la competitività in ogni settore, attuare politiche di marketing più mirate e creare di conseguenza maggior valore in una logica di sviluppo indipendente ma coerente alla visione della Capo-gruppo Carraro SpA, che continuerà a coordinare trasversalmente la strategia e la visione su nuovi prodotti e mercati.

DATI GENERALI

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

Dati sintetici del terzo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2008	% sul fatt.	3° trimestre 2007	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	232.871		194.000		+20,0
EBITDA	18.200	7,8	13.841	7,1	+31,5
EBIT	10.145	4,4	7.308	3,8	+38,8
Risultato netto	4.331	1,9	1.817	0,9	+138,4
Ammortamenti	8.055	3,5	6.533	3,4	+23,3
Cash-flow	12.386	5,3	8.341	4,3	+48,3
Investimenti	13.138		12.215	6,3	

Dati sintetici progressivi al 30.09.2008 (VALORI IN €/000)

	30.09.2008	% sul fatt.	30.09.2007	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	744.292		588.654		+26,4
EBITDA	60.003	8,1	46.719	7,9	+28,4
EBIT	35.583	4,8	28.149	4,8	+26,4
Risultato netto	15.011	2,0	11.860	2,0	+26,6
Ammortamenti	24.420	3,3	18.570	3,2	+31,5
Cash-flow	39.431	5,3	30.430	5,2	+29,6
Investimenti	42.841	5,8	32.271	5,5	
Pos. finanziaria netta	-222.053		-182.474		
Patrimonio netto*	134.931		124.763		
Gearing	1,40		1,23		

*escluse minorities

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel terzo trimestre 2008 ammonta a 232,871 milioni di Euro in crescita del 20,0% rispetto al dato del terzo trimestre 2007. In termini progressivi al 30 settembre 2008 il fatturato raggiunge i 744,292 milioni di Euro, in crescita del 26,4% rispetto ai 588,654 milioni di Euro del 30 settembre 2007.

In termini comparabili, al netto quindi delle vendite di Mini Gears, il fatturato del trimestre sarebbe risultato in crescita del 18,7%, il fatturato progressivo sarebbe risultato in crescita del 19,7% rispetto al 30 settembre 2007.

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

Segment reporting

a) settore di attività

Dati terzo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Diff. %	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Diff. %	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	160.132	148.852	7,58	154.306	141.746	8,86	5.826	7.106	(18,01)
GEAR & COMPONENTS	55.687	42.049	32,43	38.376	24.953	53,79	17.311	17.096	1,26
VEHICLES	24.474	20.545	19,12	23.888	19.607	21,83	586	938	(37,53)

POWER CONTROL	16.061	7.694	108,71	16.061	7.694	108,75	-	-	-
ALTRO	12.788	-	-	240	-	-	12.548	-	-
TOTALE SEGMENTI	269.142	228.335	22,82	232.871	194.000	20,04	36.271	25.140	44,28
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	(36.271)	(25.140)	44,28	-	-	-	(36.271)	(25.140)	44,28
TOTALE CONSOLIDATO	232.871	194.000	20,04	232.871	194.000	20,04	-	-	-

Dati progressivi al 30 settembre 2008 (VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	30.9.'08	30.9.'07	Diff. %	30.9.'08	30.9.'07	Diff. %	30.9.'08	30.9.'07	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	514.665	452.272	13,80	497.241	443.362	12,15	17.424	8.910	95,56
GEAR & COMPONENTS	180.820	107.467	68,26	123.642	55.059	124,56	57.178	52.408	9,10
VEHICLES	77.246	70.597	9,42	75.521	69.621	8,47	1.725	976	76,74
POWER CONTROL	47.571	20.616	130,75	47.571	20.612	130,79	-	4	(100,00)
ALTRO	12.788	-	-	317	-	-	12.471	-	-
TOTALE SEGMENTI	833.090	650.952	27,98	744.292	588.654	26,44	88.798	62.298	42,54
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	(88.798)	(62.298)	9,4	-	-	-	(88.798)	(62.298)	42,54
TOTALE CONSOLIDATO	744.292	588.654	26,44	744.291	588.654	26,44	-	-	-

b) area geografica

Dati terzo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

<i>Area Geografica</i>	<i>3° trimestre 2008</i>	<i>%</i>	<i>3° trimestre 2007</i>	<i>%</i>
Germania	41.427	17,8	31.895	16,4
Nord America	35.091	15,1	31.980	16,5
Sud America	17.888	7,7	12.194	6,3
Gran Bretagna	17.222	7,4	20.348	10,5
Francia	13.746	5,9	10.915	5,6
Cina	10.982	4,7	7.241	3,7
India	7.621	3,2	7.169	3,7
Polonia	4.315	1,8	4.671	2,4
Turchia	2.957	1,3	4.164	2,2
Altre area U.E.	27.289	11,7	18.315	9,4
Altre extra U.E.	6.941	3,0	3.398	1,8
Totale Estero	185.479	79,6	152.290	78,5
Italia	47.392	20,4	41.710	21,5
Totale	232.871	100	194.000	100

di cui:

Totale area U.E.	151.391	65,0	127.854	65,9
Totale area extra U.E.	81.480	35,0	66.146	34,1

Dati progressivi al 30 settembre 2008 (VALORI IN €/000)

Area Geografica	30.09.2008	%	30.09.2007	%
Germania	130.611	17,5	98.570	16,7
Nord America	108.795	14,6	95.939	16,3
Gran Bretagna	67.980	9,1	59.578	10,1
Francia	44.612	6,0	42.195	7,1
Sud America	42.961	5,8	29.819	5,1
Cina	31.098	4,2	16.339	2,8
India	22.918	3,1	25.233	4,3
Polonia	17.303	2,3	16.288	2,8
Turchia	10.960	1,5	13.523	2,3
Altre area U.E.	89.666	12,0	51.555	8,7
Altre extra U.E.	22.830	3,1	10.925	1,9
Totale Estero	589.735	79,2	459.964	78,1
Italia	154.557	20,8	128.690	21,9
Totale	744.292	100	588.654	100

di cui:

Totale area U.E.	504.729	67,8	396.876	67,4
Totale area extra U.E.	239.563	32,2	191.778	32,6

Ebitda ed Ebit

Dati terzo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2008	% sul fatt.	3° trimestre 2007	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	18.200	7,8	13.841	7,1	+31,5
EBIT	10.145	4,4	7.308	3,8	+38,8

Dati progressivi al 30 settembre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.09.2008	% sul fatt.	30.09.2007	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	60.003	8,1	46.719	7,9	+28,4
EBIT	35.583	4,8	28.149	4,8	+26,4

L'Ebitda (inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni) si attesta nel trimestre a 18,200 milioni di Euro con una crescita del 31,5% rispetto ai 13,841 milioni di Euro del terzo trimestre 2007. In termini progressivi, l'Ebitda al 30 settembre 2008 si attesta a 60,003 milioni di Euro con una crescita del 28,4% rispetto al dato al 30 settembre 2007, 46,719 milioni di Euro.

L'Ebit (inteso come risultato operativo di conto economico) è pari nel trimestre a 10,145 milioni di Euro, in crescita del 38,8% rispetto ai 7,308 milioni di Euro del terzo trimestre 2007. In termini progres-

sivi l'Ebit si attesta al 30 settembre 2008 a 35,583 milioni di Euro in crescita del 26,4% rispetto ai 28,149 milioni di Euro del 30 settembre 2007. Come anticipato i risultati sono complessivamente in linea con il budget.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano nel terzo trimestre 2008 a 4,402 milioni di Euro, rispetto a 2,895 milioni di Euro del terzo trimestre 2007. In termini progressivi gli oneri finanziari al 30 settembre 2008 ammontano a 12,031 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 7,088 milioni di Euro al 30 settembre 2007. Risultano in incremento rispetto al precedente esercizio per il maggior indebitamento medio ed il maggior costo del denaro.

Differenze cambio

Le differenze cambio del terzo trimestre 2008 sono attive e ammontano a 1,229 milioni di Euro, rispetto alle passive del terzo trimestre 2007 (399 mila Euro)

Al 30 settembre 2008 sono passive per 756 mila Euro (erano attive per 1,228 milioni di Euro al 31 dicembre 2007), erano attive per 1,069 milioni di Euro al 30 settembre 2007, ed includono gli effetti Mark-to-Market della valutazione a fair value degli strumenti derivati a copertura dei rischi di cambio e di tasso.

Utile netto

L'utile netto del terzo trimestre 2008 è pari a 4,331 milioni di Euro (1,9% sul fatturato) in crescita del 138,4%, grazie anche a componenti fiscali più favorevoli, rispetto al dato del terzo trimestre 2007 di 1,817 milioni di Euro (0,9% sul fatturato). In termini progressivi l'utile netto al 30 settembre 2008 si attesta a 15,011 milioni di Euro (2,0% sul fatturato) in crescita del 26,6% rispetto agli 11,860 milioni di Euro (2,0% sul fatturato) del 30 settembre 2007.

Ammortamenti e Cash – Flow

Dati terzo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2008	% sul fatt.	3° trimestre 2007	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	8.055	3,5	6.533	3,4	+23,3
Cash-flow	12.386	5,3	8.350	4,3	+48,3

Dati progressivi al 30 settembre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.09.2008	% sul fatt.	30.09.2007	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	24.420	3,3	18.570	3,2	+31,5
Cash-flow	39.431	5,3	30.430	5,2	+28,6

Gli ammortamenti del trimestre sono pari a 8,055 milioni di Euro, in aumento del 23,3% rispetto ai 6,533 milioni di Euro del terzo trimestre 2007. Al 30 settembre 2008 aumentano del 31,5% a 24,420 milioni di Euro rispetto ai 18,570 milioni di Euro del 30 settembre 2007 .

Il cash flow del trimestre è pari a 12,386 milioni di Euro contro 8,350 milioni di Euro dello stesso tri-

mestre dell'anno precedente; in termini progressivi il cash flow al 30 settembre 2008 è di 39,431 milioni di Euro (30,430 milioni di Euro al 30 settembre 2007).

Investimenti

Dati terzo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Investimenti	13.138	12.215

Dati progressivi al 30 settembre 2008 (VALORI IN €/000)

	30.09.2008	30.09.2007
Investimenti	42.841	32.271

Gli investimenti nel trimestre ammontano a 13,138 milioni di Euro (12,215 milioni di Euro nel terzo trimestre 2007), destinati quasi esclusivamente all'incremento della capacità produttiva in particolare dell'area *gear e components*.

Posizione finanziaria netta e gearing

A causa delle citate necessità di sostenere il circolante (scorte) 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 2008 è a debito per 222,053 milioni di Euro, a giugno 2008 era a debito per 194,942 milioni di Euro (a settembre 2007 era a debito per 182,474 milioni di Euro). Il gearing al 30 settembre 2008, si attesta a 1,40, a giugno 2008 era pari a 1,30, a settembre 2007 era pari a 1,23.

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

A fronte delle turbolenze finanziarie dell'ultimo mese e del conseguente clima di insicurezza da esse generato, si registrano elementi di incertezza sull'ultimo trimestre, ove potrebbero non essere completamente raggiunti i target di fatturato mentre vengono sostanzialmente confermati i target di redditività percentuale in conseguenza di una maggiore efficienza logistico-produttiva.

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 di 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.

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 19 società 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).

PROSPETTI CONTABILI
DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI
(IAS/IFRS)

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)

	30.09.2008	%	30.09.2007	%
Ricavi delle vendite	744.292	100,00	588.654	100,00
Acquisti per beni e materiali	-483.905	-65,02	-381.007	-64,73
Servizi	-135.305	-18,18	-101.569	-17,25
Utilizzo beni e servizi di terzi	-4.133	-0,56	-2.656	-0,45
Costo del personale	-100.323	-13,48	-77.654	-13,18
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-24.683	-3,32	-18.865	-3,2
Variazioni delle rimanenze	42.502	5,71	23.729	4,03
Accantonamenti per rischi	-6.008	-0,81	-4.396	-0,75
Altri oneri e proventi	3.146	0,42	1.912	0,33
EBIT	35.583	4,78	28.149	4,78
Proventi da partecipazioni	-	-	-	-
Oneri/proventi finanziari netti	-12.032	-1,62	-7.088	-1,2
Utili e perdite su cambi (netto)	-756	-0,10	1.069	0,18
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-2	0,00
Risultato ante imposte	22.795	3,06	22.128	3,76
Imposte correnti e differite	-7.236	-0,97	-9.301	-1,58
Risultato netto	15.559	2,09	12.827	2,18
Risultato di terzi	-548	-0,07	-967	-0,16
Risultato consolidato di gruppo	15.011	2,02	11.860	2,01

Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)

	30.09.2008	30.09.2007
Attività non correnti	335.075	299.306
Immobilizzazioni materiali	239.115	220.760
Immobilizzazioni immateriali	76.107	60.991
Investimenti immobiliari	710	710
Partecipazioni	173	190
Attività finanziarie	919	1.068
Imposte differite attive	16.889	13.564
Crediti commerciali e altri crediti	1.162	2.023
Attività correnti	514.662	385.656
Rimanenze finali	226.027	168.906
Crediti commerciali e altri crediti	228.842	186.531
Attività finanziarie	5.272	1.887
Disponibilità liquide	54.521	28.332
Totale attività	849.737	684.962
Patrimonio netto	158.884	148.657
Passività non correnti	203.163	162.769
Passività finanziarie	150.324	116.010
Debiti commerciali e altri debiti	16.987	5.965
Imposte differite passive	9.360	12.670
Fondi TFR, pensioni e simili	24.205	26.333
Accantonamenti per rischi e oneri	2.287	1.791
Passività correnti	487.690	373.536
Passività finanziarie	131.919	96.288
Debiti commerciali e altri debiti	329.817	260.951
Debiti per imposte correnti	16.655	8.762
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	9.299	7.535
Totale passività e patrimonio netto	842.737	684.962

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)

	3° trimestre 2008	%	3° trimestre 2007	%
Ricavi delle vendite	232.871	100,00	194.000	100,00
Acquisti per beni e materiali	-148.913	-63,95	-123.618	-63,72
Servizi	-43.545	-18,70	-34.676	-17,88
Utilizzo beni e servizi di terzi	-1.433	-0,62	-1.088	-0,56
Costo del personale	-31.505	-13,53	-26.537	-13,68
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-8.158	-3,50	-6.783	-3,5
Variazioni delle rimanenze	11.370	4,88	6.761	3,48
Accantonamenti per rischi	-1.704	-0,73	-1.412	-0,73
Altri oneri e proventi	1.162	0,50	661	0,24
EBIT	10.145	4,36	7.308	3,77
Proventi da partecipazioni	-	-	-	-
Oneri/proventi finanziari netti	-4.403	-1,89	-2.894	-1,39
Utili e perdite su cambi (netto)	1.229	0,53	-399	-0,21
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-2	0,00
Risultato ante imposte	6.971	2,99	4.012	2,07
Imposte correnti e differite	-2.853	-1,23	-1.857	-1,92
Risultato netto	4.118	1,77	2.155	1,11
Risultato di terzi	213	0,09	-338	-0,17
Risultato consolidato di gruppo	4.331	1,86	1.817	0,94

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*Dati in migliaia di Euro*

Descrizione	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Obbligazioni:			
- non correnti	-	-	-
- correnti	-	-	-
Finanziamenti:			
- non correnti	150.324	132.233	116.010
- correnti	127.622	75.861	95.036
Ratei e risconti finanziari:			
- non correnti	-	-8	104
- correnti	1.687	600	-258
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide			
Cassa	-169	-138	-118
Banche attive	-54.352	-32.517	-28.214
Crediti e finanziamenti	-3.059	-84	-86
Titoli			
Crediti verso factor			
Posizione finanziaria netta consolidata	222.053	175.947	182.474

Contenuto e principi di redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2008, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS) in continuità rispetto a quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2007.

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 30.09.2008

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 novembre 2008

Carraro SpA
Chief Financial Officer

Enrico Gomiero