



Gruppo Carraro

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2008 (DATI CONSOLIDATI)

Il primo trimestre 2008 conferma il trend di crescita avviatosi nella seconda parte del precedente esercizio. I principali mercati di riferimento, agricolo e movimento terra, hanno mantenuto forte la domanda in particolare nelle regioni dell'Europa orientale e nell'area asiatica.

Si conferma positiva inoltre la domanda di inverter e controlli elettronici - destinati principalmente ad applicazioni per il settore fotovoltaico ed eolico - nonché quella di ingranaggia in ogni settore di applicazione.

Seppur in modo più limitato rispetto alla chiusura dello scorso anno, si sono ancora manifestate alcune difficoltà di reperimento di materie prime con il conseguente rallentamento dei tempi di risposta alla forte domanda dei mercati. Si ritiene comunque che, grazie ad un'attenta politica di adeguamento del bacino di fornitura con il rafforzamento della *supply-chain* in atto ed all'ottimizzazione delle attività di manufacturing a livello globale, gli equilibri siano in fase di consolidamento nel secondo trimestre.

Nel complesso i risultati comparati con il primo trimestre dello scorso esercizio registrano una crescita in termini assoluti, evidenziando una lieve flessione in termini percentuali. Ciò si spiega nell'ottica del raffronto tra un trend 2007 in forte ascesa per i primi mesi dell'anno - e poi più riflessivo - comparato ad un percorso 2008 che prevede un progressivo miglioramento nel corso dell'esercizio sia a livello di volumi che di redditività.

DATI GENERALI

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

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	237.471		188.857		25,7
EBITDA	18.969	8,0	16.589	8,8	14,4
EBIT	10.684	4,5	10.486	5,6	1,9
Risultato netto	2.911	1,2	4.746	2,5	-38,7
Ammortamenti	8.285	3,5	6.103	3,2	35,8
Cash-flow	11.196	4,7	10.849	5,7	3,2
Investimenti	16.399		7.166		
Pos. finanziaria netta	-191.136		-131.082		
Patrimonio netto*	146.792		123.578		
Gearing	130,21%		106,07%		

*include minorities

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo trimestre 2008 ha raggiunto i 237,471 milioni di Euro in crescita del 25,7% rispetto al dato al 31 marzo 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 primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.3.'08	31.3.'07	Diff. %	31.3.'08	31.3.'07	Diff. %	31.3.'08	31.3.'07	Diff. %
DRIVES & DRIVELINES	179.435	158.939	12,90	163.206	144.397	13,03	16.229	14.542	11,60
GEAR & COMPONENTS	65.772	35.212	86,79	(*) 41.072	14.115	190,98	24.700	21.097	17,08
VEHICLES	22.459	24.953	(9,99)	22.456	24.944	(9,97)	3	9	(66,67)
POWER CONTROL	10.785	5.401	99,69	10.691	5.401	97,94	94	-	n.a.
ALTRO	2.786	150	n.a.	46	-	n.a.	2.740	150	n.a.
TOTALE SEGMENTI	281.237	224.655	25,19	237.471	188.857	25,74	43.766	35.798	22,26
ELIMINAZIONI INTRAGRUPPO	(43.766)	(35.798)	(22,26)	-	-	-	-	-	-
TOTALE CONSOLIDATO	237.471	188.857	25,74	-	-	-	-	-	-

(* *escludendo il fatturato di Mini Gears consolidata dal 1° agosto 2007 la crescita sarebbe risultata del 42,77%*)

b) area geografica

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

Area Geografica	31.03.2008	%	31.03.2007	%
Germania	40.362	17,0	33.756	17,9
Nord America	36.599	15,4	33.218	17,6
Gran Bretagna	24.278	10,2	15.385	8,2
Francia	14.499	6,1	16.456	8,7
Sud America	11.284	4,8	6.840	3,6
Cina	8.940	3,8	3.689	1,9
Polonia	6.866	2,9	5.868	3,1
India	6.440	2,7	8.848	4,7
Turchia	4.109	1,7	5.710	3,0
Altre area U.E.	25.096	10,6	15.345	8,1
Altre extra U.E.	6.909	2,9	3.984	2,1
Totale Estero	185.382	78,1	149.099	78,9
Italia	52.089	21,9	39.758	21,1
Totale	237.471	100	188.857	100

di cui:

Totale area U.E.	163.190	68,7	126.568	67,0
Totale area extra U.E.	74.281	31,3	62.289	33,0

Ebitda ed Ebit

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	18.969	8,0	16.589	8,8	14,4
EBIT	10.684	4,5	10.486	5,6	1,9

L'Ebitda (inteso come somma del risultato operativo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni) si attesta a 18,969 milioni di Euro con una crescita del 14,4% rispetto ai 16,589 milioni di Euro del primo trimestre 2007.

L'Ebit (inteso come risultato operativo di conto economico) è pari a 10,684 milioni di Euro, in crescita dell'1,9% rispetto ai 10,486 milioni di Euro del 31 marzo 2007.

Come anticipato i risultati sono complessivamente in linea con il budget pur scontando le citate difficoltà di approvvigionamento che hanno causato ritardi nelle consegne e conseguenti inefficienze di tipo economico.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano nel primo trimestre 2008 a 4,070 milioni di Euro, rispetto a 2,006 milioni di Euro del 31 marzo 2007. Risultano in incremento rispetto al precedente esercizio per il maggior indebitamento medio ed il maggior costo del denaro.

Differenze cambio

Le differenze cambio al 31 marzo 2008 sono passive per 713 mila Euro (erano attive per 1,228 milioni di Euro al 31 dicembre 2007) ed erano attive per 317 mila Euro al 31 marzo 2007, quasi esclusivamente per l'adeguamento di finanziamenti a medio lungo termine espressi in Euro contratti dalle controllate indiane dove la valuta locale si è svalutata nel mese di marzo di circa 10 % rispetto al 31 dicembre 2007.

Utile netto

L'utile netto del primo trimestre 2008 è pari a 2,911 milioni di Euro rispetto al dato a marzo 2007 di 4,746 milioni di Euro.

Ammortamenti e Cash – Flow

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	% sul fatt.	31.03.2007	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	8.285	3,5	6.103	3,2	35,8
Cash-flow	11.196	4,7	10.849	5,7	3,2

Gli ammortamenti al 31 marzo 2008 aumentano a 8,285 milioni di Euro rispetto ai 6,103 milioni di Euro del 31 marzo 2007, ed il cash flow è pari a 11,196 milioni di Euro (10,849 milioni di Euro al 31 marzo 2007).

Investimenti

Dati primo trimestre 2008 (VALORI IN €/000)

	31.03.2008	31.03.2007
Investimenti	16.399	7.166

Gli investimenti nel trimestre ammontano a 16,399 milioni di Euro (7,166 milioni di Euro al 31 marzo 2007), destinati quasi esclusivamente all'incremento della capacità produttiva in particolare dell'area *gear e components*.

Posizione finanziaria netta e gearing

In linea con le previsioni 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) è a debito per 191,136 milioni di Euro, al 31 dicembre 2007 era a debito per 175,947 milioni di Euro (a marzo 2007 a debito per 131,082 milioni di Euro). Il gearing al 31 marzo 2008, si attesta a 130,21%, a dicembre 2007 era pari a 117,30%, a marzo 2007 era pari a 106,07%.

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

Il portafoglio ordini si conferma positivo grazie al favorevole andamento di tutti i principali mercati di riferimento.

A fronte di un miglioramento della situazione sul fronte degli approvvigionamenti si evidenziano tensioni sul costo delle materie prime.

In tale scenario il Gruppo sta operando per accelerare l'utilizzo di canali alternativi di fornitura e per mettere a regime la nuova capacità produttiva frutto dei recenti e importanti investimenti, inoltre, si sta attivando a livello commerciale per il recupero dei maggiori costi d'acquisto. In funzione di tali azioni si ritiene che importanti benefici saranno visibili nel medio periodo e che la situazione possa normalizzarsi già a partire dalla seconda parte dell'anno.

Sulla base di tali premesse si ritiene che l'obiettivo di budget sia ancora raggiungibile pur a fronte delle citate difficoltà.

È stato infine avviato nel mese di marzo scorso un progetto di riorganizzazione mirato a dare ulteriore impulso alle diverse aree di business del Gruppo in particolare alle attività relative allo sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi di trasmissione per applicazioni on e off highway.

Tale processo, che prevede il passaggio da Unità di business a Società indipendenti e che consentirà ulteriormente alle singole realtà di operare in modo autonomo, ha come obiettivo primario l'ottimizzazione dei risultati e la creazione di valore.

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

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)

	31.03.2008	%	31.03.2007	%
Ricavi delle vendite	237.471	100,0	188.857	100,00
Acquisti per beni e materiali	157.045	66,13	126.394	66,93
Servizi	45.774	19,28	32.062	16,98
Utilizzo beni e servizi di terzi	1.265	0,53	761	0,40
Costo del personale	33.120	13,95	24.916	13,19
Ammortamenti e svalutazioni di attività	8.306	3,50	6.128	3,24
Variazioni delle rimanenze	-18.118	-7,63	-12.256	-6,49
Accantonamenti per rischi	737	0,31	654	0,35
Altri oneri e proventi	-1.342	0,56	-288	-0,15
EBIT	10.684	4,50	10.486	5,55
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0
Oneri/proventi finanziari netti	-4.070	-1,72	-2.006	-1,06
Utili e perdite su cambi (netto)	-713	0,30	317	0,17
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
Risultato ante imposte	5.901	2,48	8.797	4,66
Imposte correnti e differite	2.724	1,15	3.786	2,00
Risultato netto	3.177	1,34	5.011	2,65
Risultato di terzi	266	0,11	265	0,14
Risultato consolidato di gruppo	2.911	1,23	4.746	2,51

Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)

	31.03.2008	31.03.2007
Attività non correnti	315.433	213.269
Immobilizzazioni materiali	225.094	166.430
Immobilizzazioni immateriali	73.248	31.474
Investimenti immobiliari	709	711
Partecipazioni	170	185
Attività finanziarie	844	1.051
Imposte differite attive	14.434	11.901
Crediti commerciali e altri crediti	934	1.517
Attività correnti	438.611	348.454
Rimanenze finali	198.745	142.910
Crediti commerciali e altri crediti	209.626	179.659
Attività finanziarie	2.054	1.661
Disponibilità liquide	28.186	24.224
Totale attività	754.044	561.723
Patrimonio netto	146.792	123.578
Passività non correnti	174.298	128.306
Passività finanziarie	120.762	96.528
Debiti commerciali e altri debiti	14.530	1.783
Imposte differite passive	12.092	3.737
Fondi TFR, pensioni e simili	24.608	24.471
Accantonamenti per rischi e oneri	2.306	1.787
Passività correnti	432.954	309.839
Passività finanziarie	103.896	60.437
Debiti commerciali e altri debiti	307.288	238.552
Debiti per imposte correnti	14.063	4.268
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	7.707	6.582
Totale passività e patrimonio netto	754.044	561.723

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Obbligazioni:			
- non correnti	-		-
- correnti	-		-
Finanziamenti:			
- non correnti	120.762	132.233	96.528
- correnti	98.265	75.861	59.505
Ratei e risconti finanziari:			
- non correnti	-34	-8	-111
- correnti	786	600	-517
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide			
Cassa	-177	-138	-78
Banche attive	-28.093	-32.517	-24.146
Crediti e finanziamenti	-373	-84	-99
Titoli	-		-
Crediti verso factor			
Posizione finanziaria netta consolidata	191.136	175.947	131.082

Contenuto e principi di redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 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

(firmato)

Mario Carraro

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

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 31.03.2008

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, 14 maggio 2008

Carraro SpA
Chief Financial Officer
(firmato)

Enrico Gomiero