

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 2007
(DATI CONSOLIDATI)**

Il presente documento si compone della relazione degli amministratori, dei prospetti contabili e delle relative note esplicative. È stata predisposta secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti (del. Consob 11971/1999 e successive modifiche), utilizzando lo schema dell'Allegato 3D. I dati riportati sono predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Nel primo trimestre del 2007 si conferma il positivo trend di crescita avviatosi nella seconda parte del precedente esercizio.

I principali mercati di riferimento, agricolo ed industriale, hanno mantenuto forte la domanda in particolare nelle regioni europee ed asiatiche.

Positive si sono confermate, inoltre, la domanda di componenti elettroniche - in particolare per le applicazioni nel settore fotovoltaico e la domanda di componenti meccanici, soprattutto quella relativa agli ingranaggi.

Le attività di rilocalizzazione produttiva e delle fonti di approvvigionamento sono proseguite in linea con il piano e con il budget, contribuendo ai positivi risultati del primo trimestre 2007.

In particolare sono stati avviati la costruzione del nuovo stabilimento in Cina, che sarà operativo negli ultimi mesi di quest'anno, e l'ampliamento della plant di Carraro India per far fronte ai crescenti volumi di trasmissioni agricole.

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo trimestre 2007 ha raggiunto i 188,857 milioni di Euro in crescita del 23,31% rispetto al dato a marzo 2006.

L'Ebitda si attesta a 16,589 milioni di Euro (8,78% sul fatturato) con una crescita del 50,7% rispetto agli 11,010 milioni di Euro del primo trimestre 2006.

L'Ebit è pari a 10,486 milioni di Euro (5,55% sul fatturato), in crescita del 96,3% rispetto a 5,343 milioni di Euro del 31 marzo 2006.

L'utile netto a 4,746 milioni di Euro (2,51% sul fatturato) è in crescita del 169,3% rispetto al dato a marzo 2006 pari a 1,762 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta a debito per 131,082 milioni di Euro sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2006 a debito per 131,361 milioni di Euro e in crescita rispetto al dato di marzo 2006, a debito per 95,506 milioni di Euro.

Il gearing al 31 marzo 2007, si attesta a 106,07%, a dicembre 2006 era pari a 110,23%, a marzo 2006 era pari a 81,93%.

DATI GENERALI

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

(VALORI IN €/000)

	31.03.2007	% sul fatt.	31.03.2006	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	188.857		153.153		23,31
EBITDA (1)	16.589	8,78	11.010	7,19	50,67
EBIT (2)	10.486	5,55	5.343	3,48	96,26
Risultato netto	4.746	2,51	1.762	1,15	169,35
Ammortamenti	6.103	3,23	5.667	3,70	7,69
Cash-flow	10.849	5,74	7.429	4,85	46,04
Investimenti	7.166		6.627		
Pos. finanziaria netta	-131.082		-95.506		
Patrimonio netto (3)	123.578		116.565		
Gearing	106,07%		81,93%		

(1) EBITDA è inteso come somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni;

(2) EBIT è inteso come risultato operativo di conto economico;

(3) incluse minorities.

Fatturato

Il fatturato consolidato di Gruppo nel primo trimestre 2007 ha raggiunto 188,857 milioni di Euro in crescita del 23,31% rispetto al dato a marzo 2006. Considerando che nell'esercizio 2006 Elettronica Santerno S.p.A. e STM Srl sono state consolidate a partire dal secondo semestre, la crescita del fatturato a valori comparabili risulta essere del 17,48%.

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 2007

(VALORI IN €/000)

	VENDITE			VENDITE A TERZI			VENDITE INTRAGRUPPO		
	31.3.'07	31.3.'06	Diff. %	31.3.'07	31.3.'06	Diff. %	31.3.'07	31.3.'06	Diff. %
DRIVELINES & DRIVES	159.089	143.871	10,58	144.397	127.614	13,15	14.692	16.257	-9,63
COMPONENTS	35.212	22.271	58,11	14.115	6.608	113,60	21.097	15.663	34,69
VEHICLES	24.953	18.987	31,42	24.944	18.931	31,76	9	56	(83,93)
POWER CONTROL	5.401	-	n.a.	5.401	-	n.a.	-	-	-
ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	(35.798)	(31.976)	(11,95)	-	-	-	(35.798)	(31.976)	(11,95)
TOTALE CONSOLIDATO	188.857	153.153	23,31	188.857	153.153	23,31	-	-	-

Non confrontabile con l'anno precedente la performance della Business Unit Power Controls in quanto l'acquisto della partecipazione di Elettronica Santerno S.p.A. e quindi la costituzione della nuova Business Unit è avvenuta il 1° luglio 2006.

b) area geografica

(VALORI IN €/000)

Area Geografica	31.03.2007	%	31.03.2006	%
Nord America	33.218	17,6	35.073	22,9
Germania	33.756	17,9	28.941	18,9
Francia	16.456	8,7	15.101	9,9
Gran Bretagna	15.385	8,2	13.580	8,9
Sud America	6.840	3,6	6.716	4,4
India	8.848	4,7	6.316	4,1
Polonia	5.868	3,1	4.279	2,8
Cina	3.689	1,9	3.076	2,0
Turchia	5.710	3,0	2.494	1,6
Altre area U.E.	15.345	8,1	9.141	6,0
Altre extra U.E.	3.984	2,1	3.245	2,1
Totale Estero	149.099	78,9	127.962	83,6
Italia	39.758	21,1	25.191	16,4
Totale	188.857	100	153.153	100

EBITDA/EBIT

(VALORI IN €/000)

	31.03.2007	% sul fatt.	31.03.2006	% sul fatt.	Diff. %
EBITDA	16.589	8,78	11.010	7,19	50,67
EBIT	10.486	5,55	5.343	3,48	96,26

All'importante miglioramento rispetto all'anno precedente hanno contribuito in particolare le società Carraro India Ltd., Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd. (Cina), FON S.A. (Polonia). Ha contribuito inoltre il consolidamento dei risultati di Elettronica Santerno S.p.A. e STM S.r.l. al netto dei quali l'Ebitda risulterebbe pari a 14,903 milioni di Euro (8,28% sul fatturato comparabile) in crescita del 35,35% rispetto al dato al 31 marzo 2006 e l'Ebit risulterebbe pari a 9,094 milioni di Euro (5,05% del fatturato comparabile) in crescita del 70,20% rispetto al dato del 31 marzo 2006.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano nel primo trimestre 2007 a 2,006 milioni di Euro, rispetto a 1,394 milioni di Euro del 31 marzo 2006.

Utile netto

L'utile netto del primo trimestre 2007 è pari a 4,746 milioni di Euro, in crescita del 169,3% rispetto a 1,762 milioni di Euro del primo trimestre dell'anno 2006.

Ammortamenti e Cash Flow

(VALORI IN €/000)

	31.03.2007	% sul fatt.	31.03.2006	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti	6.103	3,23	5.667	3,70	7,69
Cash-flow	10.849	5,74	7.429	4,85	46,04

Per i maggiori investimenti dell'anno precedente gli ammortamenti al 31 marzo 2007 aumentano a 6,103 milioni di Euro rispetto ai 5,667 milioni di Euro del 31 marzo 2006 e grazie al miglioramento del risultato il cash flow è pari a 10,849 milioni di Euro (7,429 milioni di Euro al 31 marzo 2006).

Investimenti

(VALORI IN €/000)

	31.03.2007	31.03.2006
Investimenti	7.166	6.627

Gli investimenti nel trimestre ammontano a 7,166 milioni di Euro (6,627 milioni di Euro al 31 marzo 2006), destinati in buona parte all'incremento della capacità produttiva delle società cinesi e indiane e dell'area *components*.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a debito risulta stabile attestandosi a 131,082 milioni di Euro rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2006 (131,361) Il gearing al 31 marzo 2007, si attesta a 106,07%, a dicembre 2006 era pari a 110,23%, a marzo 2006 era pari a 81,93%.

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

Il buon inizio del primo trimestre lascia prevedere che saremo in grado di raggiungere gli obiettivi dell'esercizio in corso. La seconda metà dell'anno continuerà ad essere sostenuta da una robusta crescita dei volumi, risulterà tuttavia più impegnativa dal punto di vista della redditività a seguito dei costi correlati ad importanti progetti che vedranno l'avvio in questo periodo: si ricorda in particolare l'avviamento del nuovo stabilimento cinese, l'ampliamento di quello indiano e lo start-up della standardizzazione delle piattaforme assali.

Un'ulteriore area di attenzione è costituita da O&K che, pure a fronte di un positivo trend del portafoglio, stenta ancora a raggiungere la profittabilità. Sono in corso interventi volti a ridisegnare il mix prodotti e processi i cui risultati si consolideranno nel prossimo esercizio.

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

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)				
	31.03.2007	%	31.03.2006	%
Ricavi delle vendite	188.857	100,00	153.153	100,00
Acquisti per beni e materiali	126.394	66,93	104.855	68,46
Servizi	32.062	16,98	26.231	17,13
Utilizzo beni e servizi di terzi	761	0,40	1.019	0,67
Costo del personale	24.916	13,19	21.386	13,96
Ammortamenti e svalutazioni di attività	6.128	3,24	5.691	3,72
Variazioni delle rimanenze	-12.256	-6,49	-11.803	-7,71
Accantonamenti per rischi	654	0,35	1.056	0,69
Altri oneri e proventi	-288	-0,15	-625	-0,41
EBIT	10.486	5,55	5.343	3,49
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0
Oneri/proventi finanziari netti	-2.006	-1,06	-1.394	-0,91
Utili e perdite su cambi (netto)	317	0,17	87	0,05
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	146	0,10
Risultato ante imposte	8.797	4,66	4.182	2,73
Imposte correnti e differite	3.786	2,01	2.380	1,55
Risultato netto	5.011	2,65	1.802	1,18
Risultato di terzi	265	0,14	40	0,03
Risultato consolidato di gruppo	4.746	2,51	1.762	1,15

Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)		
	31.03.2007	31.03.2006
Attività non correnti	213.269	180.845
Immobilizzazioni materiali	166.430	153.979
Immobilizzazioni immateriali	31.474	6.308
Investimenti immobiliari	711	1.101
Partecipazioni	185	3.496
Attività finanziarie	1.051	1.820
Imposte differite attive	11.901	12.448
Crediti commerciali e altri crediti	1.517	1.693
Attività correnti	348.454	344.469
Rimanenze finali	142.910	126.634
Crediti commerciali e altri crediti	179.659	170.664
Attività finanziarie	1.661	6.197
Disponibilità liquide	24.224	30.974
Totale attività	561.723	515.314
Patrimonio netto	123.578	116.565
Passività non correnti	128.306	39.535
Passività finanziarie	96.528	10.555
Debiti commerciali e altri debiti	1.783	315
Imposte differite passive	3.737	3.950
Fondi TFR, pensioni e simili	24.471	22.287
Accantonamenti per rischi e oneri	1.787	2.428
Passività correnti	309.839	359.214
Passività finanziarie	60.437	128.753
Debiti commerciali e altri debiti	238.552	215.168
Debiti per imposte correnti	4.268	9.712
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	6.582	5.581
Totale passività e patrimonio netto	561.723	515.314

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

<i>Descrizione</i>	<i>31.03.2007</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.03.2006</i>
Obbligazioni:			
- non correnti	-	-	-
- correnti	-	-	74.576
Finanziamenti:			
- non correnti	96.528	85.537	10.555
- correnti	59.505	62.589	44.146
Ratei e risconti finanziari			
- non correnti	-111	-88	3.093
- correnti	-517	-520	-
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide			
Cassa	-78	-84	-120
Banche attive	-24.146	-15.901	-30.854
Crediti e finanziamenti	-99	-99	-588
Titoli	-	-73	-73
Crediti verso factor			-5.229
Posizione finanziaria netta consolidata	131.082	131.361	95.506

Criteri di redazione

I dati contabili esposti nella relazione sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards (Ifrs) sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value.

I principi contabili adottati dal Gruppo sono conformi a quelli internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento sono i medesimi seguiti per il bilancio annuale.

Area di consolidamento

I dati consolidati del Gruppo includono quelli di Carraro S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

Una controllata è un'entità nella quale il Gruppo possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto, a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo. Il controllo esiste anche quando la capogruppo possiede la metà, o una quota minore, dei voti esercitabili in assemblea se essa ha:

- (a) il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
 (b) il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
 (c) il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio od organo; o
 (d) il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio od organo.

Le società consolidate con il metodo della integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
SIAP S.p.A.	Maniago (PN)	Euro	10.122.616	100%
A.E. S.r.l.	Castello d'Argile (BO)	Euro	40.000	90%
Elettronica Santerno S.p.A.	Campodarsego (PD)	Euro	2.500.000	67%
STM S.r.l.	Maniago (PN)	Euro	1.549.080	50,0001%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	97.596.505	99,94%
Carraro India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	400.000.000	100%
Turbo Gears India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	536.000.000	100%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Bombay (India)	Rupie	18.000.000	100%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	90,667%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	39.318.000	99,99%
Carraro Finance Ltd	Dublino (Irlanda)	Euro	100.000	100%
Carraro North America Inc.	Calhoun - Georgia (USA)	US\$	100	100%
O&K Antriebstechnik GmbH &Co. KG	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100%
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Shandong (Cina)	Euro	1.050.000	100%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100%
Carraro China Drive Systems Co. LTD	Shandong (Cina)	US\$	2.200.000	100%

Variazioni nell'area di consolidamento:

La società Carraro China Drive System Co. LTD è stata inclusa nell'area di consolidamento a partire dal presente esercizio.

Le seguenti partecipazioni sono state escluse dall'area di consolidamento:

Denominazione	Società controllante	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
Carraro PNH Components India Ltd.	Carraro India Ltd.	Bombay (India)	Rupie	10.000.200	99,998%
Carraro Korea Ltd.	Carraro International S.A.	Ulsan (Corea)	Kwon	3.000.000.000	100%

Carraro PNH Components India Ltd. è una società non operativa, le cui uniche voci patrimoniali sono costituite da terreni a destinazione industriale e il mancato consolidamento non è stato considerato avere rilevanza sulla rappresentazione di bilancio.

Carraro Korea Ltd. è stata posta in liquidazione nell'esercizio 2004 ed è attualmente non più operativa. La chiusura definitiva è prevista nell'esercizio 2007.

Conversione dei dati contabili espressi in valuta estera

La conversione in Euro dei dati contabili espressi in valuta estera è effettuata adottando il cambio di fine periodo per le attività e le passività, i cambi storici per le poste di patrimonio netto ed i cambi medi del periodo per il conto economico.

Le differenze cambio risultanti da tale metodo di conversione vengono iscritte in una specifica posta di patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di conversione".

I tassi applicati per la conversione dei dati contabili espressi in valuta estera sono i seguenti:

Società	Valuta	Cambio medio 1/1-31/03/2007	Cambio al 31/03/2007
Carraro India Ltd.	Rupia Indiana	57,8585156	58,0066
Turbo Gears Ltd.	Rupia Indiana	57,8585156	58,0066
Carraro Technologies Ltd.	Rupia Indiana	57,8585156	58,0066
F.O.N. S.A.	Zloty Polacco	3,8863453	3,8668
Carraro North America Inc.	Dollaro statunitense	1,3105859	1,3318
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,1687843	10,2951
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,1687843	10,2951
Carraro China Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,1687843	10,2951
Carraro Argentina S.A.	Peso Argentino	4,0573457	4,13104

Principi contabili e criteri di valutazione

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali ai beni di nuova acquisizione:

	% ANNO 2006	% ANNO 2007
terreni industriali	-	-
fabbricati industriali	2 - 5	2 - 5
impianti	4 - 5	4 - 5
macchinari	5,56 - 6,67	5,56 - 6,67
attrezzature	6,67 - 25	6,67 - 25
stampi e modelli	12,50	12,50
mobili e arredi	6,67	6,67
macchine ufficio	12,50 - 20	12,50 - 20
automezzi	6,67 - 12,50	6,67 - 12,50

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà.

Nel complesso i criteri di valutazione e i principi contabili sono i medesimi adottati nella redazione del bilancio annuale.

Il Presidente

Mario Carraro