

**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 2006  
(DATI CONSOLIDATI)**

La presente relazione si compone della relazione degli amministratori, dei prospetti contabili e delle relative note esplicative. E' 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 stati determinati in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

I principali mercati di riferimento, nel corso del primo trimestre, hanno evidenziato una stabilità in linea con il precedente semestre. La domanda nel settore Construction Equipment è risultata sostanzialmente stabile in Europa e Stati Uniti mentre, la domanda nel settore agricolo, si è mantenuta buona nei mercati nord americano, cinese e indiano ma ancora in contrazione in quello europeo ed in modo più marcato in quello sud americano dove per altro, nelle ultime settimane, si sono andati manifestando segnali di ripresa.

Il fatturato di Gruppo, ha registrato un incremento del 7,4%, al quale hanno contribuito le vendite della Business Unit Vehicles & Powertrains per 18 milioni di euro, consolidata dal mese di aprile 2005.

I risultati economici, in linea con le previsioni, risultano in diminuzione rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente che, ricordiamo, beneficiavano ancora della fase conclusiva dell'eccezionale crescita manifestatasi nel corso del 2004. Va segnalato per contro il miglioramento rispetto all'ultimo trimestre dello scorso esercizio a conferma delle attività mirate al contenimento dei costi e ad un maggior bilanciamento della supply chain.

La posizione finanziaria netta a debito per 96 milioni di Euro risulta, all'interno delle aspettative, in aumento rispetto al dato del 31 dicembre 2005 (73 milioni di Euro), come conseguenza di una momentanea espansione del circolante. Il gearing al 31 marzo si attesta all' 81,93%.

Si evidenziano i risultati di alcune società del Gruppo, in particolare quelli di Fon Polonia, Carraro Argentina e O&KA, che hanno registrato al 31 marzo, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, una crescita del fatturato rispettivamente del 88%, 11% e 16%.

Prosegue l'avvio delle nuove attività produttive in Cina e India (Turbo Gears) che hanno generato rispettivamente ricavi per 936 mila Euro e 720 mila Euro con risultati economici naturalmente ancora negativi per l'influenza dei costi di start up.

## **DATI GENERALI**

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	31.03.2006	% sul fatt.	31.03.2005	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	153.153		142.587		7,41
EBIT	5.343	3,48	7.657	5,37	-30,22
EBITDA	11.010	7,19	13.223	9,27	-16,74
Risultato netto	1.762	1,15	3.752	2,63	-53,04
Ammortamenti	5.667	3,70	5.566	3,90	1,81
Cash-flow	7.429	4,85	9.318	6,53	-20,27
Investimenti	6.627		6.635		-0,12
Pos. finanziaria netta	-95.506		-85.305		
Patrimonio netto*	116.565		100.146		
Gearing	81,93%		85,18%		

\*include minorities

### **Fatturato**

Il fatturato netto consolidato del primo trimestre 2006 ammonta a 153,153 milioni di Euro e registra un incremento del 7,4% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, 142,587 milioni di Euro .

La ripartizione del fatturato per mercato di destinazione, la sua incidenza percentuale e la variazione rispetto al 1° trimestre 2005, sono riassunti nelle seguenti tabelle:

(VALORI IN €/000)

<b>Mercato di destinazione</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>	<b>Δ %</b>
			<b>31.03.'06 31.03.'05</b>
<b>Off-Highway:</b>	<b>123.251</b>	<b>113.305</b>	<b>+8,8</b>
Settore agricolo	63.197	50.707	+24,6
di cui:			
- assali e trasmissioni	45.190	50.707	-10,9
- veicoli*	18.007	0	ns
Settore const.equipment	60.054	62.598	-4,1
<b>On-Highway:</b>	<b>16.238</b>	<b>15.677</b>	<b>+3,6</b>
Material handling	5.926	5.151	+15,0
Auto & truck	4.258	3.502	+21,6

Gears	6.054	7.024	-13,8
<b>Escalator (scale mobili)</b>	<b>2.134</b>	<b>3.466</b>	<b>-38,4</b>
<b>Ricambi e altri</b>	<b>11.530</b>	<b>10.139</b>	<b>+13,7</b>
<b>TOTALE</b>	<b>153.153</b>	<b>142.587</b>	<b>+7,4</b>

\* dal mese di aprile 2005

Ripartizione percentuale del fatturato per Mercato di destinazione

<b>Mercato di destinazione</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
<b>Off-Highway:</b>	<b>80,5</b>	<b>79,5</b>
Settore agricolo	41,3	35,6
di cui:		
- assali e trasmissioni	29,5	35,6
- veicoli*	11,8	0
Settore const.equipment	39,2	43,9
<b>On-Highway:</b>	<b>10,6</b>	<b>11,0</b>
Material handling	3,8	3,6
Auto & truck	2,8	2,5
Gears	4,0	4,9
<b>Escalator (scale mobili)</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>
<b>Ricambi e altri</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>

**Segment reporting:**

La ripartizione delle vendite al 31.03.2006, e per comparazione al 31.03.2005, per segmento e per area geografica è rappresentata nei prospetti seguenti.

**a) settore di attività**

(VALORI IN €/000)

31 marzo 2006	DRIVES & DRIVELINES	COMPONENTS	VEHICLES	ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	TOTALE CONSOLIDATO
<b>VENDITE</b>	<b>143.871</b>	<b>22.271</b>	<b>18.987</b>	<i>(31.976)</i>	<b>153.153</b>
VENDITE A TERZI	127.614	6.608	18.931	-	153.153
VENDITE INTRADIVISIONALI	-	-	-	-	-
VENDITE INTERDIVISIONALI	16.257	15.663	56	<i>(31.976)</i>	-

31 marzo 2005	DRIVES & DRIVELINES	COMPONENTS	VEHICLES	ELIMINAZIONI E ATTIVITA' NON ALLOCATE	TOTALE CONSOLIDATO
<b>VENDITE</b>	<b>145.338</b>	<b>21.368</b>	-	<i>(24.119)</i>	<b>142.587</b>
VENDITE A TERZI	135.121	7.466	-	-	142.587
VENDITE INTRADIVISIONALI	-	-	-	-	-
VENDITE INTERDIVISIONALI	10.217	13.902	-	<i>(24.119)</i>	-

**b) area geografica**

(VALORI IN €/000) Destinazione del fatturato per Area Geografica

Area Geografica	31.03.2006	%	31.03.2005	%
Nord America	35.073	22,9	36.809	25,8
Germania	28.941	18,9	14.572	10,2
Francia	15.101	9,9	12.747	8,9
Gran Bretagna	13.580	8,9	18.053	12,7
Sud America	6.716	4,4	9.395	5,9
India	6.316	4,1	6.963	4,9
Polonia	4.279	2,8	4.478	3,1
Cina	3.076	2,0	1.851	1,3
Altre area U.E.	9.141	6,0	10.480	7,4
Altre extra U.E.	5.739	3,7	1.623	1,1
<b>Totale Estero</b>	<b>127.962</b>	<b>83,6</b>	<b>115.971</b>	<b>81,3</b>
Italia	25.191	16,4	26.616	18,7
<b>Totale</b>	<b>153.153</b>	<b>100</b>	<b>142.587</b>	<b>100</b>

## EBIT/EBITDA

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	31.03.2006	% sul fatt.	31.03.2005	% sul fatt.	Diff. %
EBIT	5.343	3,48	7.657	5,37	-30,22
EBITDA	11.010	7,19	13.223	9,27	-16,74
Ammortamenti	5.667	3,70	5.566	3,90	1,81

I margini sono in diminuzione rispetto al primo trimestre dello scorso anno che beneficiava ancora dei maggiori volumi del 2004, non comprendeva le naturali perdite conseguenti allo start up di Cina e Turbo Gears in India (226 mila Euro nel primo trimestre 2006) e i maggiori costi di ricerca e sviluppo incrementati nel corso dell'intero esercizio 2005.

(VALORI IN €/000)

	IAS/IFRS				
	31.03.2006	% sul fatt.	IV trimestre .2005	% sul fatt.	Diff. %
Fatturato	153.153		153.071		0,05
EBIT	5.343	3,48	4.742	3,10	12,67
EBITDA	11.010	7,19	7.713	5,04	42,74

Risulta più interessante il confronto tra il primo trimestre 2006 e l'ultimo trimestre del 2005 dove si evidenzia, a parità di fatturato un miglioramento dell'EBIT e dell'EBITDA, concreto e positivo segnale della validità delle scelte di ri-localizzazione industriale e di contenimento dei costi.

## Utile netto

L'utile del trimestre ammonta a 1,762 milioni di Euro (1,2% sul fatturato) e, anche se in diminuzione, rispetto ai 3,752 milioni di Euro (2,6% sul fatturato) del 31 marzo 2005, in parte per i maggiori carichi fiscali di competenza in alcune società del Gruppo, risulta in linea con le aspettative di un graduale recupero nei prossimi trimestri.

Con ammortamenti per 5,667 milioni di Euro (5,566 milioni di Euro al 31.03.2005) ne è conseguito un cash flow di 7,429 milioni di Euro (9,318 milioni di Euro al 31.03.2005).

## Investimenti

Gli investimenti nel trimestre assommano a 6,627 milioni di Euro, praticamente invariati rispetto ai 6,635 milioni di Euro dell'anno precedente e prevalentemente destinati al completamento degli impianti produttivi delle controllate Turbo Gears Limited e Carraro Qingdao Drive Systems.

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a debito per 95,506 milioni di Euro incrementa rispetto al dato registrato al 31 dicembre, 72,819 milioni di Euro e al dato del 31 marzo 2005 pari a 85,305 milioni di Euro, a causa di un momentaneo aumento del circolante. Il gearing (rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri) al 31 marzo si attesta all'81,93%.

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

Considerando i segnali provenienti dai principali mercati di riferimento, le azioni avviate sotto il profilo industriale e di contenimento dei costi, riteniamo di poter confermare, per l'intero esercizio, una crescita del fatturato e un graduale recupero della redditività così come evidenziati nei risultati del primo trimestre e in linea con le previsioni di budget.

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

<b>Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)</b>				
	<b>31.03.2006</b>	<b>%</b>	<b>31.03.2005</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>153.153</b>	<b>100,00</b>	<b>142.587</b>	<b>100,00</b>
Acquisti per beni e materiali	104.855	68,46	98.713	69,23
Servizi	26.231	17,13	27.038	18,96
Utilizzo beni e servizi di terzi	1.019	0,67	410	0,29
Costo del personale	21.386	13,96	18.359	12,88
Ammortamenti e svalutazioni di attività	5.691	3,72	5.566	3,90
Variazioni delle rimanenze	-11.803	-7,71	-14.932	-10,47
Accantonamenti per rischi	1.056	0,69	469	0,33
Altri oneri e proventi	-625	-0,41	-693	-0,49
<b>EBIT</b>	<b>5.343</b>	<b>3,49</b>	<b>7.657</b>	<b>5,37</b>
Proventi da partecipazioni	0	0,00	0	0,00
Oneri/proventi finanziari netti	-1.394	-0,91	-1.374	-0,96
Utili e perdite su cambi (netto)	87	0,06	132	0,09
Rettifiche di valore di attività finanziarie	146	0,10	179	0,13
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.182</b>	<b>2,73</b>	<b>6.594</b>	<b>4,62</b>
Imposte correnti e differite	2.380	1,55	2.562	1,80
<b>Risultato netto</b>	<b>1.802</b>	<b>1,18</b>	<b>4.032</b>	<b>2,83</b>
Risultato di terzi	40	0,03	280	0,20
<b>Risultato consolidato di gruppo</b>	<b>1.762</b>	<b>1,15</b>	<b>3.752</b>	<b>2,63</b>

<b>Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)</b>		
	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>180.845</b>	<b>180.420</b>
Immobilizzazioni materiali	153.979	153.396
Immobilizzazioni immateriali	6.308	8.354
Investimenti immobiliari	1.101	703
Partecipazioni	3.496	3.353
Attività finanziarie	1.820	475
Imposte differite attive	12.448	12.695
Crediti commerciali e altri crediti	1.693	1.444
<b>Attività correnti</b>	<b>334.469</b>	<b>346.109</b>
Rimanenze finali	126.634	115.836
Crediti commerciali e altri crediti	170.664	168.700
Attività finanziarie	6.197	5.819
Disponibilità liquide	30.974	55.754
<b>Totale attività</b>	<b>515.314</b>	<b>526.529</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>116.565</b>	<b>116.100</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>39.535</b>	<b>40.912</b>
Passività finanziarie	10.555	12.022
Debiti commerciali e altri debiti	315	-
Imposte differite passive	3.950	3.897
Fondi TFR, pensioni e simili	22.287	22.411
Accantonamenti per rischi e oneri	2.428	2.582
<b>Passività correnti</b>	<b>359.214</b>	<b>369.517</b>
Passività finanziarie	128.753	129.749
Debiti commerciali e altri debiti	215.168	225.534
Debiti per imposte correnti	9.712	9.134
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	5.581	5.100
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>515.314</b>	<b>526.529</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

<i>Descrizione</i>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.03.2005</b>
<b>Obbligazioni:</b>			
- non correnti	-	-	74.367
- correnti	74.576	74.367	-
<b>Finanziamenti:</b>			
- non correnti	10.555	11.277	6.862
- correnti	44.146	47.232	40.202
<b>Ratei e risconti finanziari</b>	3.093	1.586	4.276
<b>AL NETTO DI:</b>			
Disponibilità liquide	-30.974	-55.616	-38.825
Crediti e finanziamenti	-588	-471	-1.504
Titoli	-73	-73	-73
Crediti verso factor	-5.229	-5.483	-
<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>95.506</b>	<b>72.819</b>	<b>85.305</b>



## PRINCIPI CONTABILI

### 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 così come recepiti dai Regolamenti Europei 1725/2003, 2237/2004 e 2086/2004.

### 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%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	25.809.288	99,90%
Carraro India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	400.000.000	51%
Turbo Gears India Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	370.000.000	90,20%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	90,667%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	9.850.000	99,99%
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	490.000	100%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100%

**Variazioni nell'area di consolidamento:**

La società Turbo Gears India Ltd., Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd., Carraro Qingdao Trading Co. Ltd. sono state incluse nell'area di consolidamento a partire dal presente esercizio.

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

Società controllante	Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
Carraro India Ltd.	Carraro PNH Components India Ltd.	Bombay (India)	Rupie	10.000.200	99,998%
Carraro International S.A.	Carraro Korea Ltd.	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. Dal 31.12.2004 i relativi valori sono stati iscritti come attività e passività in dismissione. I valori economico e patrimoniali residui al 31 marzo 2006 non sono significativi.

**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 1/1-31/03/2006	Cambio al 31/03/2006
Carraro India Ltd.	Rupia Indiana	54,010900	53,376586
Turbo Gears India Ltd.	Rupia Indiana	54,010900	53,376586
F.O.N. S.A.	Zloty Polacco	3,942500	3,835536
Carraro North America Inc.	Dollaro statunitense	1,210400	1,202409
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	9,703800	9,680373
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd	Renminbi Cinese	9,703800	9,680373
Carraro Argentina S.A.	Peso Argentino	3,729550	3,683577

**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 2005	% ANNO 2006
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