

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 2005
(DATI CONSOLIDATI)****RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

Nel primo trimestre 2005 i principali mercati di riferimento hanno confermato il trend favorevole iniziato nel corso del 2004 con effetti estremamente positivi per le vendite del Gruppo. Il fatturato consolidato ha raggiunto i 142,858 milioni di Euro con un incremento del 32,1%, 22,5% in termini omogenei, considerando il maggior apporto di fatturato della società Assali Emiliani, passata a piena fornitura rispetto al semplice conto lavoro realizzato nel primo trimestre 2004.

I settori a maggiore crescita, come meglio evidenziato nelle successive tabelle, sono stati il Construction Equipment e l'Agricolo, grazie ad un significativo incremento rispettivamente in Nord America, in particolare nel segmento terne, ed in India.

Sono migliorate anche le vendite destinate al segmento Auto & Truck, grazie all'avvio produttivo di nuovi progetti, e quelle relative ai sistemi per scale mobili, mercato in forte espansione in particolare nell'area asiatica.

Si è mantenuta buona la redditività che, a livello operativo, risulta di 7,902 milioni di Euro, in crescita del 78,3% sullo stesso periodo dell'anno precedente grazie ad una stabilizzazione dei costi di acquisto e agli effetti delle rilocalizzazioni produttive avviate durante lo scorso esercizio. Va comunque sottolineato che i margini reddituali del primo trimestre 2004 erano fortemente penalizzati dall'anomalo andamento dei costi di acquisto e di logistica.

Anche gli oneri finanziari risultano in miglioramento portando l'incidenza sul fatturato, al 31 marzo 2005, allo 0,9% rispetto all'1,35% dell'anno precedente.

Il trimestre chiude quindi con un utile netto di 4,707 milioni di Euro in crescita del 543% rispetto ai 732 mila Euro del primo trimestre 2004.

La posizione finanziaria netta, a debito per 85,305 milioni di Euro, risulta in miglioramento rispetto al primo trimestre 2004, 89,1 milioni di Euro, ed è, mantenendosi all'interno delle nostre aspettative, in rialzo rispetto al dato del 31 dicembre 2004 (76,476 milioni di Euro) per un'espansione del circolante conseguente ai maggiori volumi e per l'avvio di una fase di investimenti a supporto della crescita del Gruppo.

Prosegue in modo omogeneo la fase di sviluppo in tutte le società del Gruppo, ivi incluse FON Polonia e O&KA Germania, dove continua l'implementazione delle previste modifiche di organizzazione industriale che permetteranno di superare residui fattori negativi di costo.

DATI GENERALI

Il fatturato netto consolidato del primo trimestre 2005 ammonta a 142,858 milioni di Euro e registra un incremento del 32,1% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (108,133 milioni di Euro).

La ripartizione del fatturato per settore, la sua incidenza percentuale e la variazione rispetto al primo trimestre 2004, sono riassunti nella seguente tabella:

Dati in migliaia di Euro

<i>Settore</i>	<i>31.03.2005</i>	<i>31.03.2004</i>	<i>Δ %</i>
			<i>31.03.'05 31.03.'04</i>
Off-Highway:	113.540	80.106	+41,7
Agricolo	50.844	37.899	+34,2
Construction equipment	62.696	42.207	+48,5
On-Highway:	15.677	16.404	-4,4
Material handling	5.151	7.074	-27,2
Auto & truck	3.502	3.102	+12,9
Ingranaggi	7.024	6.228	+12,8
Sistemi per scale mobili	3.466	2.910	+19,1
Ricambi	7.756	6.831	+13,5
Altro	2.419	1.882	+28,5
TOTALE	142.858	108.133	+32,1

Ripartizione % del fatturato per Settore di attività

<i>Settore</i>	<i>31.03.2005</i>	<i>31.03.2004</i>
Off-Highway:	79,5	74,1
Agricolo	35,6	35,0
Construction equipment	43,9	39,1
On-Highway:	11,0	15,2
Material handling	3,6	6,5
Auto & truck	2,5	2,9
Ingranaggi	4,9	5,8
Sistemi per scale mobili	2,4	2,7
Ricambi	5,4	6,3
Altro	1,7	1,7

Destinazione del fatturato per Area Geografica

<i>Area Geografica</i>	<i>31.03.'05</i>	<i>%</i>	<i>31.03.'04</i>	<i>%</i>	<i>Δ % 31.03.'05 31.03.'04</i>
North America	37.071	25,95	29.485	27,27	25,72
Germania	14.572	10,20	15.614	14,44	-6,67
Gran Bretagna	18.053	12,64	11.059	10,23	+63,24
Francia	12.747	8,92	10.455	9,67	21,92
Cina	1.851	1,30	805	0,74	+129,94
Polonia	4.478	3,13	2.075	1,92	+115,81
Sud America	8.400	5,88	7.498	6,93	+12,03
India	6.966	4,88	2.769	2,56	+151,57
Altre Extra U.E.	1.619	1,13	2.490	2,30	-34,98
Altre area U.E.	10.485	7,34	7.692	7,12	+36,31
Totale Estero	116.242	81,37	89.942	83,18	+29,24
Italia	26.616	18,63	18.191	16,82	+46,31
Totale	142.858	100,00	108.133	100,00	+32,11

L'utile operativo del primo trimestre 2005 si attesta a 7,902 e rappresenta il 5,5% sul fatturato, in incremento rispetto ai 4,431 milioni del primo trimestre 2004 pari al 4,1% del fatturato.

Migliora del 34,46% anche l'**EBITDA**, che passa da 10,168 milioni di Euro al 31 marzo 2004 a 13,672 milioni di Euro, mantenendosi al 9,57% del fatturato.

L'utile netto del trimestre è pari a 4,707 milioni di Euro in crescita del 543% rispetto ai 732 mila Euro del primo trimestre 2004.

Al 31.03.2005 sono stati effettuati **ammortamenti** per 5,770 milioni di Euro (5,737 milioni al 31 marzo 2004) e ne è conseguito un **cash-flow** di 10,758 milioni di Euro (6,525 milioni al 31 marzo 2004).

Crescono gli **investimenti** nel trimestre passando dai 3,101 milioni di Euro del 31 marzo 2004 a 6,635 milioni di Euro, prevalentemente destinati a sostenere i maggiori volumi e le rilocalizzazioni industriali previste dal piano strategico ed in corso di completamento.

La posizione finanziaria netta, a debito per 85,305 milioni di Euro, migliora rispetto al dato del primo trimestre 2004, 89,053 milioni di Euro, e, come previsto incrementa rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2004 di 76,476 milioni di Euro, per un'espansione del circolante conseguente ai maggiori volumi e per l'avvio della fase di investimenti sopra citata.

Il gearing (rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri) si attesta, al 31 marzo al 125,47% rispetto al 124,78% del 31 dicembre 2004 e al 153,25% di un anno fa.

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

L'andamento ancora positivo dei mercati di riferimento riscontrato nel corso del primo trimestre, la messa a regime di importanti accordi di fornitura e l'integrazione della nuova Business Unit "Vehicles & powertrains" a partire dall'1/4/05, fanno prevedere per l'intero esercizio una crescita del fatturato rispetto all'anno precedente, in linea con le previsioni di budget.

Continueranno nel corso del 2005 le azioni a supporto delle strategie previste a piano.

PROSPETTI CONTABILI

DATI ECONOMICI

Dati in migliaia di Euro

VOCE	31.03.2005	%	31.03.2004	%
Valore della produzione	151.149		112.597	
Fatturato	142.858	100,00	108.133	100,00
Variazione delle rimanenze prod. finiti	7.160	5,01	3.110	2,88
Altri ricavi	1.131	0,79	1.354	1,25
Costi della produzione	-143.247	-100,27	-108.166	-100,03
Mat. prime, sussidiarie, consumi	-98.779	-69,14	-69.433	-64,21
Servizi	-26.947	-18,86	-20.767	-19,21
Godimento beni di terzi	-365	-0,26	-430	-0,40
Personale	-18.359	-12,85	-16.841	-15,57
Ammortamenti	-5.770	-4,04	-5.737	-5,31
Svalutazioni	0	0	-134	-0,12
Variazioni rimanenze	7.838	5,49	5.751	5,32
Accantonamenti	-469	-0,33	-257	-0,24
Oneri diversi di gestione	-396	-0,28	-318	-0,29
MARGINE OPERATIVO	7.902	5,53	4.431	4,10
Proventi e oneri finanziari	-4	0	-1.527	-1,41
Rettifiche di valore di attività finanziarie	181	0,13	-738	-0,68
Proventi e oneri straordinari	-41	-0,03	-116	-0,11
Risultato ante imposte	8.038	5,63	2.050	1,90
Imposte	-3.050	-2,13	-1.262	-1,17
Utile	4.988	3,49	788	0,73
Interessenze di minoranza	-281	0,20	-56	0,05
Utile consolidato	4.707	3,29	732	0,68

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

<i>Descrizione</i>	<i>31.03.2005</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>31.03.2004</i>
Debiti verso banche:			
- entro 12 mesi	39.707	33.435	50.012
- oltre 12 mesi	6.862	4.943	5.780
Debiti verso altri finanziatori:			
- entro 12 mesi	412	412	0
- leasing entro 12 mesi	0	60	322
- leasing oltre 12 mesi	0	0	0
Debiti obbligazionari:			
- oltre 12 mesi	74.367	74.367	81.413
Debiti rappresentati da titoli di credito:			
- entro 12 mesi	83	0	0
Ratei e risconti finanziari netti	4.276	3.505	7.890
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide	-38.825	-38.669	-11.941
Titoli	-73	-73	-42.911
Finanziamenti attivi	-1.504	-1.504	-1.504
Crediti verso Factor	0	0	-8
Posizione finanziaria netta consolidata	85.305	76.476	89.053

COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteria di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la relazione trimestrale sono gli stessi utilizzati per la redazione del consolidato annuale e della semestrale per i quali si rimanda alle relative note integrative. La conversione in Euro dei bilanci 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 dell'esercizio per il conto economico.

I prospetti includono i bilanci della Carraro S.p.A. e delle società dove la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

L'area di consolidamento comprende, oltre alla capogruppo Carraro S.p.A., le seguenti società, consolidate con il metodo della integrazione globale:

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale cap. sociale	%
SIAP S.p.A.	Maniago (PN)	Euro	10.122.616	100%
A.E. S.r.l.	Castello D'Argile (BO)	Euro	10.000	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.	New Delhi - (India)	Rupie	400.000.000	51%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	88,27%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	9.850.000	99,99%
Carraro North America Inc.	Calhoun - Georgia (USA)	US\$	100	100%
O&K Antriebstechnik & Co.	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100%

Dati economici

Sono esposti i dati riferiti al terzo trimestre 2005 e, a fini comparativi, quelli al terzo trimestre dell'anno precedente, rinviando alla relazione i relativi commenti.

Il Presidente

Mario Carraro