



# Gruppo Carraro

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

**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 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.*

**CARRARO S.p.A.**

Sede in 35011 Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37

Capitale Sociale Euro 23.914.696 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e Iscrizione al

Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283 – R.E.A. nr. 84033

**INFORMAZIONI GENERALI**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>ENRICO CARRARO</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2017 (Nomine, Assemblea 23.03.2015 )	<b>TOMASO CARRARO</b>	Vice Presidente
	<b>ALBERTO NEGRI</b>	Amm. Delegato
	<b>FABIO BUTTIGNON (1) (2)</b>	Consigliere *
	<b>RICCARDO ARDUINI</b>	Consigliere
	<b>MARINA MANNA (1) (2) (3)</b>	Consigliere*
	<b>MARINA PITTINI (2) (3)</b>	Consigliere *
	(1) Componenti il Comitato di Controllo e Rischi	
	(2) Componenti il Comitato per le Nomine e la Remunerazione	
	(3) Componenti l'Organismo di Vigilanza	
	* Consiglieri indipendenti	
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>SAVERIO BOZZOLAN</b>	Presidente
In carica fino approvazione Bilancio 2017 (Nomine, Assemblea 23.03.2015)	<b>STEFANIA CENTORBI</b>	Sindaco Effettivo
	<b>ANDREA CORTELLAZZO</b>	Sindaco Effettivo
	<b>BARBARA CANTONI</b>	Sindaco Supplente
	<b>GIANMARCO MILANATO</b>	Sindaco Supplente
<b>SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>Deloitte Italia S.p.A.</b>	
dal 2016 al 2024		
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>	<b>Finaid S.p.A.</b>	

Ai sensi e per gli effetti della Comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997, si informa che:

Il Presidente Sig. Enrico Carraro e l'Amministratore Delegato Sig. Alberto Negri sono muniti disgiuntamente della rappresentanza legale e della firma sociale di fronte a terzi ed in giudizio; esercitano la propria attività nell'ambito dei poteri conferiti ai medesimi dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 23 marzo 2015, nel rispetto dei vincoli di legge applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione e delle riserve di competenze a favore del Consiglio stesso, nonché dei principi e dei limiti contemplati dal codice di autodisciplina della Società.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.09.2016 ANALISI TRIMESTRE**

<i>(valori in €/000)</i>	III Trimestre '16	%	III Trimestre '15	%	Variazione III T. '16 III T. '15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>143.758</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.078</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4,85%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-85.837	-59,71%	-88.527	-58,60%	-3,04%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-23.898	-16,62%	-27.300	-18,07%	-12,46%
Costo del personale	-21.799	-15,16%	-27.807	-18,41%	-21,61%
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-5.957	-4,14%	-6.656	-4,41%	-10,50%
Accantonamenti per rischi	-1.502	-1,04%	-1.596	-1,06%	-5,89%
Altri oneri e proventi	1.303	0,91%	562	0,37%	
Costruzioni interne	1.297	0,90%	832	0,55%	55,89%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-136.393</b>	<b>-94,88%</b>	<b>-150.492</b>	<b>-99,61%</b>	<b>-9,37%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.365</b>	<b>5,12%</b>	<b>586</b>	<b>0,39%</b>	
Proventi da partecipazioni	1	0,00%	-160	-0,11%	
Altri proventi finanziari	386	0,27%	633	0,42%	-39,02%
Costi e oneri finanziari	-2.891	-2,01%	-4.629	-3,06%	-37,55%
Utili e perdite su cambi (nette)	-507	-0,35%	-605	-0,40%	-16,20%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-3.011</b>	<b>-2,09%</b>	<b>-4.761</b>	<b>-3,15%</b>	<b>-36,76%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.354</b>	<b>3,03%</b>	<b>-4.175</b>	<b>-2,76%</b>	
Imposte correnti e differite	-2.283	-1,59%	-462	-0,31%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.071</b>	<b>1,44%</b>	<b>-4.637</b>	<b>-3,07%</b>	
Risultato di terzi	-	0,00%	-45	-0,03%	-100,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>2.071</b>	<b>1,44%</b>	<b>-4.682</b>	<b>-3,10%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>13.239</b>	<b>9,21%</b>	<b>7.223</b>	<b>4,78%</b>	<b>83,29%</b>
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur.</b>	<b>13.213</b>	<b>9,19%</b>	<b>7.698</b>	<b>5,10%</b>	<b>71,64%</b>
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur. e a parità di perimetro</b>	<b>13.213</b>	<b>9,19%</b>	<b>8.709</b>	<b>6,09%</b>	<b>51,72%</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.09.2016**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>%</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	
					30.09.16	30.09.15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>468.354</b>	<b>100,00%</b>	<b>521.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>52.694</b>	<b>-10,11%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-285.088	-60,87%	-309.768	-59,45%	24.680	-7,97%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-74.192	-15,84%	-86.894	-16,68%	12.702	-14,62%
Costo del personale	-73.951	-15,79%	-94.683	-18,17%	20.732	-21,90%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-17.248	-3,68%	-21.394	-4,11%	4.146	-19,38%
Accantonamenti per rischi*	-8.761	-1,87%	-7.274	-1,40%	-1.487	20,44%
Altri oneri e proventi	3.549	0,76%	4.574	0,88%	-1.025	-22,41%
Costruzioni interne	3.897	0,83%	3.517	0,67%	380	10,80%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-451.794</b>	<b>-96,46%</b>	<b>-511.922</b>	<b>-98,25%</b>	<b>60.128</b>	<b>-11,75%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>16.560</b>	<b>3,54%</b>	<b>9.126</b>	<b>1,75%</b>	<b>7.434</b>	<b>81,46%</b>
Proventi da partecipazioni	-206	-0,04%	-160	-0,03%	-46	28,75%
Altri proventi finanziari	1.465	0,31%	2.793	0,54%	-1.328	-47,55%
Costi e oneri finanziari	-10.544	-2,25%	-13.081	-2,51%	2.537	-19,39%
Utili e perdite su cambi (nette)	-1.568	-0,33%	-3.020	-0,58%	1.452	-48,08%
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-10.853</b>	<b>-2,32%</b>	<b>-13.468</b>	<b>-2,58%</b>	<b>2.615</b>	<b>-19,42%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.707</b>	<b>1,22%</b>	<b>-4.342</b>	<b>-0,83%</b>	<b>10.049</b>	
Imposte correnti e differite	-6.478	-1,38%	-6.142	-1,18%	-336	5,47%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-771</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-10.484</b>	<b>-2,01%</b>	<b>9.713</b>	<b>-92,65%</b>
Risultato di terzi	1	0,00%	27	0,01%	-26	-96,30%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>-770</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-10.457</b>	<b>-2,01%</b>	<b>9.687</b>	<b>-92,64%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33.556</b>	<b>7,16%</b>	<b>29.697</b>	<b>5,70%</b>	<b>3.859</b>	<b>12,99%</b>
* inclusi costi di ristrutturazione	4.351	0,93%	3.947	0,76%	404	10,24%
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur.</b>	<b>37.907</b>	<b>8,09%</b>	<b>33.644</b>	<b>6,46%</b>	<b>4.263</b>	<b>12,67%</b>
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur. e a parità di perimetro</b>	<b>37.907</b>	<b>8,09%</b>	<b>36.072</b>	<b>7,34%</b>	<b>1.835</b>	<b>5,09%</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA INTERMEDIA AL 30.09.2016**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
Immobilizzazioni materiali	152.447	163.828	183.234
Immobilizzazioni immateriali	71.774	70.702	91.707
Investimenti immobiliari	695	695	752
Partecipazioni in soc. collegate	16.552	16.552	-
Attività finanziarie	5.274	8.896	1.471
Imposte differite attive	25.829	29.796	42.997
Crediti commerciali e altri	2.968	3.056	3.399
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>275.539</b>	<b>293.525</b>	<b>323.560</b>
Rimanenze finali	99.427	118.086	146.764
Crediti commerciali e altri	98.857	88.683	116.128
Attività finanziarie	5.883	8.972	3.320
Disponibilità liquide	77.939	70.758	56.171
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>282.106</b>	<b>286.499</b>	<b>322.383</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>557.645</b>	<b>580.024</b>	<b>645.943</b>
Capitale Sociale	23.915	23.915	23.915
Riserve	50.230	26.854	28.511
Ris. da differenze di conversione	-17.431	-13.489	-10.998
Risultato di periodo	-770	-8.915	-10.457
Interessenze di minoranza	-	2.658	2.820
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>55.944</b>	<b>31.023</b>	<b>33.791</b>
Passività finanziarie	167.457	180.188	132.022
Debiti commerciali e altri	721	910	1.207
Imposte differite passive	3.601	3.214	3.640
Fondi TFR, pensioni e simili	11.486	11.643	18.227
Acc.ti per rischi e oneri	3.520	3.253	3.629
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>186.785</b>	<b>199.208</b>	<b>158.725</b>
Passività finanziarie	111.756	135.443	183.694
Debiti commerciali e altri	180.674	190.944	244.814
Debiti per imposte correnti	5.079	5.384	6.361
Acc.ti per rischi e oneri	17.407	18.022	18.558
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>314.916</b>	<b>349.793</b>	<b>453.427</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>557.645</b>	<b>580.024</b>	<b>645.943</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2016**

	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-227.783</b>	<b>-224.273</b>	<b>-224.273</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	<i>-770</i>	<i>-8.915</i>	<i>-10.457</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>-1</i>	<i>-191</i>	<i>-27</i>
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	<i>16.996</i>	<i>46.607</i>	<i>20.571</i>
Flusso di cassa ante Net Working Capital	16.225	37.501	10.087
Variazione Net Working Capital	-3.731	-23.554	-25.578
Investimenti immobilizzazioni	-9.734	-25.414	-17.460
Disinvestimenti immobilizzazioni	243	3.308	1.150
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>3.003</b>	<b>-8.159</b>	<b>-31.801</b>
Altri flussi operativi	5.705	4.560	-647
Altri flussi d'investimento	2.805	1.167	-2.508
Altri flussi equity	25.692	-1.078	3.068
<b>Free Cash Flow</b>	<b>37.205</b>	<b>-3.510</b>	<b>-31.888</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-190.578</b>	<b>-227.783</b>	<b>-256.161</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.2016**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
Crediti Commerciali	73.998	61.954	78.826
Magazzino	99.427	118.086	146.764
Debiti Commerciali	-156.937	-167.283	-210.809
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>16.488</b>	<b>12.757</b>	<b>14.781</b>

## **Il Gruppo Carraro**

Carraro è un gruppo industriale internazionale leader mondiale nei sistemi per la trasmissione di potenza altamente efficienti ed eco-compatibili, con *Headquarter* in Italia, a Campodarsego (Padova).

Oggi il Gruppo è sempre più indirizzato a soluzioni altamente tecnologiche per applicazioni *off-highway* nel campo dell'agricoltura e del movimento terra.

Il Gruppo opera attraverso tre Aree di Business:

- Sistemi di trasmissione e componenti - Carraro Drive Tech, è specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di trasmissione (assali e trasmissioni) prevalentemente per macchine agricole e movimento terra, nonché di un'ampia gamma di ingranaggi destinati a settori altamente differenziati, dall'automobile al *material handling*, dalle applicazioni agricole al movimento terra.
- Trattori - Carraro Divisione Agritalia, progetta e produce trattori speciali (vigneto e frutteto, tra i 60 e i 100 cavalli) rivolti a terze parti, ovvero a marchio John Deere, Massey Ferguson e Claas, oltre ad una gamma specialistica a marchio proprio; Agritalia sviluppa inoltre servizi d'ingegneria finalizzati alla progettazione di gamme innovative di trattori.
- Elettronica di potenza - Elettronica Santerno, sviluppa, realizza e commercializza inverter (convertitori elettronici di potenza) destinati al settore fotovoltaico ed a quello dell'automazione industriale (HVAC, trattamento delle acque, sistemi di sollevamento e trasporto di grande potenza).

## **I mercati di riferimento**

### **Agricoltura**

Nel corso del terzo trimestre dell'anno le vendite di veicoli agricoli hanno registrato un chiaro cambio di tendenza solo in India, dove si è manifestato un significativo incremento nei volumi. Nelle altre Aree ha invece prevalso l'effetto dei bassi livelli del prezzo delle materie prime agricole, che continuano a ridurre la capacità di investimento in nuovi macchinari e veicoli.

### **Movimento terra e macchine da costruzione**

I primi nove mesi del 2016 hanno, in larga parte, confermato il trend non positivo in atto nelle varie aree geografiche, recentemente si è consolidata però l'attesa per un calo dei volumi nell'ultima parte dell'anno a causa di un quadro macro economico più debole del previsto. In questo contesto di rallentamento, la domanda per le macchine compatte è stata relativamente più dinamica rispetto a quella delle macchine più grandi.

### **Energie rinnovabili**

Nel terzo trimestre del 2016 il mercato fotovoltaico conferma la sua stabilità nei mercati USA, Cina e Giappone. In Sud e Centro America si consolida il percorso di sviluppo delle rinnovabili attraverso nuovi bandi di gara in Messico e Colombia. Rimangono significative le opportunità nel continente africano, con attenzione crescente di tutti i paesi dell'area. In Medio Oriente si conferma la dinamicità del settore con la recente gara ad Abu Dhabi che ha tracciato importanti record sul livello di competitività della tecnologia fotovoltaica.

## **Automazione Industriale**

Il mercato italiano ed europeo della automazione industriale alla fine del terzo trimestre è risultato in leggera crescita. A livello extra-europeo il mercato brasiliano ha mostrato segni di ripresa e nel mercato asiatico continua il trend di crescita evidenziato nella prima parte dell'esercizio 2016.

## **Sintesi del trimestre**

*Il Gruppo nel 2016 ha completato le operazioni di riorganizzazione avviate durante l'esercizio 2015. Per una corretta comparazione ed una maggiore comprensione degli effettivi risultati del periodo saranno evidenziate rettifiche dei dati consuntivi. In particolare i dati proforma terranno conto degli effetti del deconsolidamento della società O&KA (per parità di perimetro) conseguente alla cessione della partecipazione pari al 55% e delle attività di ristrutturazione, che hanno riguardato principalmente la società Carraro Argentina.*

Come già evidenziato nella prima parte dell'anno, si conferma nel terzo trimestre la contrazione dei mercati di riferimento del Gruppo rispetto allo stesso periodo del 2015. Ciò ha determinato la diminuzione del fatturato del core business (in particolare per Drivetech) ma grazie alle azioni di ottimizzazione dei processi industriali e di adeguamento dei costi, non è stata intaccata la marginalità, che risulta anzi essere in netto miglioramento sia in termini assoluti che come incidenza percentuale sul fatturato.

Anche per Agritalia il trimestre risulta in leggero rallentamento ma si conferma in termini complessivi il miglioramento delle performance e dei risultati.

In Elettronica Santerno, dopo una prima parte dell'anno con un fatturato in crescita per effetto delle commesse realizzate nel mercato fotovoltaico sudafricano, nel terzo trimestre il fatturato risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente. La marginalità, già in contrazione nella prima parte dell'anno per effetto delle citate commesse sudafricane, ha subito una ulteriore riduzione nel terzo trimestre.

Il fatturato consolidato del Gruppo del terzo trimestre si attesta a 143,758 milioni di Euro, in diminuzione del 4,8% rispetto al terzo trimestre 2015 (151,078 milioni di Euro) e in termini progressivi al 30 settembre il fatturato raggiunge i 468,354 milioni di Euro, in contrazione del 10,1% (a parità di cambio -8,2%) rispetto ai 521,048 milioni di Euro del terzo trimestre 2015. A parità di perimetro risulterebbe in diminuzione del 4,7% (a parità di cambio -2,7%).

Le aree di business operanti nel settore della meccanica (Drivetech e Agritalia) hanno realizzato un fatturato nel trimestre in calo del 2,6% (al netto del contributo di O&K nel 2015) rispetto al 2015, mentre in termini progressivi il fatturato diminuisce del 6,4% (al netto del contributo di O&K nel 2015) rispetto a quello progressivo al 30 settembre 2015.

Elettronica Santerno ha conseguito un fatturato nel trimestre in contrazione del 38,5% rispetto al 2015 mentre il fatturato progressivo risulta ancora in crescita del 39,4% rispetto al 30 settembre 2015.

**L'EBITDA consolidato del Gruppo nel terzo trimestre** si attesta a 13,239 milioni di Euro (9,2% sul fatturato) in crescita del 83,3% rispetto a 7,223 milioni di Euro (4,8% sul fatturato) del medesimo periodo del 2015. A parità di perimetro e al netto dei costi non ricorrenti, legati alle attività di ristrutturazione,

L'EBITDA sarebbe pari a 13,213 milioni di Euro (9,2% sul fatturato) rispetto a 8,709 milioni di Euro (6,1% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

**L'EBITDA del Gruppo Carraro progressivo al 30 settembre 2016** si attesta a 33,556 milioni di Euro (7,2% sul fatturato) in crescita del 13,0% rispetto a 29,697 milioni di Euro (5,7% sul fatturato) del 2015. A parità di perimetro e al netto dei costi non ricorrenti, legati alle attività di ristrutturazione, l'EBITDA sarebbe pari a 37,907 milioni di Euro (8,1% sul fatturato) rispetto a 36,072 milioni di Euro (7,3% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

L'EBITDA delle aree di business della meccanica del terzo trimestre si attesta a 12,901 milioni di Euro (8,9% sul fatturato), in crescita del 59,1% rispetto a 8,109 milioni di Euro (5,5% sul fatturato) del 2015. A parità di perimetro e al netto dei costi non ricorrenti, legati alle attività di ristrutturazione, l'EBITDA sarebbe pari a 12,871 milioni di Euro (8,9% sul fatturato) rispetto a 9,595 milioni di Euro (6,8% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

Elettronica Santerno ha realizzato un EBITDA negativo pari a 609 mila Euro (-13,4% sul fatturato), in contrazione del 50,4% rispetto al valore negativo di 405 mila Euro (-5,5% sul fatturato) del 30 settembre 2015.

L'EBITDA progressivo delle aree di business della meccanica al 30 settembre 2016 si attesta a 35,353 milioni di Euro (7,8% sul fatturato), in crescita del 21,3% rispetto a 29,149 milioni di Euro (5,6% sul fatturato) del 30 settembre 2015. A parità di perimetro e al netto dei costi non ricorrenti, legati alle attività di ristrutturazione, l'EBITDA progressivo sarebbe pari a 39,700 milioni di Euro (8,7% sul fatturato) rispetto a 35,524 milioni di Euro (7,3% sul fatturato) del 2015.

Elettronica Santerno ha realizzato un EBITDA negativo pari a 2,382 milioni di Euro (-7,3% sul fatturato), in peggioramento del 95,1% rispetto al valore negativo di 1,221 mila Euro (-5,2% sul fatturato) del 30 settembre 2015.

**L'EBIT consolidato del terzo trimestre 2016** è positivo e pari a 7,365 milioni di Euro (5,1% sul fatturato) in crescita rispetto al valore di 586 milioni di Euro (0,4% sul fatturato) realizzato al 30 settembre 2015. Al netto dei costi non ricorrenti e a parità di perimetro l'EBIT sarebbe pari a 7,339 milioni di Euro (5,1% sul fatturato) in crescita rispetto a 2,392 milioni di Euro del 2015.

**L'EBIT progressivo al 30 settembre 2016** si attesta a 16,560 milioni di Euro (3,5% sul fatturato) in crescita rispetto al dato progressivo al 30 settembre 2015 di 9,126 milioni di Euro (1,8% sul fatturato). Al netto dei costi non ricorrenti e a parità di perimetro l'EBIT sarebbe pari a 20,911 milioni di Euro (4,5% sul fatturato) in crescita del 27,0%.

L'EBIT del business tradizionale (Drive Tech e Agritalia) del terzo trimestre è pari a 8,128 milioni di Euro (5,6% sul fatturato) rispetto a 2,872 milioni di Euro (1,9% sul fatturato) del 30 settembre 2015. Al netto dei costi non ricorrenti e a parità di perimetro l'EBIT rettificato risulterebbe pari a 8,098 milioni di Euro (5,6% sul fatturato) in crescita del 73,1%.

L'EBIT di Santerno è negativo per 1,072 milioni di Euro (-23,7% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 1,171 milioni di Euro (-15,9% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

L'EBIT progressivo del business tradizionale (Drive Tech e Agritalia) del terzo trimestre è pari 21,503 milioni di Euro (4,7% sul fatturato) rispetto a 12,602 milioni di Euro (2,4% sul fatturato) del 30 settembre 2015. Al netto dei costi non ricorrenti e a parità di perimetro l'EBIT rettificato risulterebbe pari a 25,850 milioni di Euro (5,7% sul fatturato) in crescita del 29,6% .

L'EBIT progressivo di Santerno è negativo per 3,618 milioni di Euro (-11,1% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 3,368 milioni di Euro (-14,4% sul fatturato) del terzo trimestre 2015

I costi di Ricerca e Sviluppo al 30 settembre 2016 ammontano a 8,4 milioni di Euro (1,8% sul fatturato) e sono finalizzati all'allargamento e allo sviluppo tecnologico della gamma prodotto.

**Il risultato netto del terzo trimestre 2016** è in utile per 2,071 milioni di Euro (1,4% sul fatturato) rispetto alla perdita di 4,682 milioni di Euro (-3,1% sul fatturato) del terzo trimestre 2015. Al netto degli effetti non ricorrenti e a parità di perimetro il risultato netto al 30 settembre 2016 sarebbe positivo per 2,045 mila Euro (1,4% sul fatturato) rispetto alla perdita di 2,745 milioni di Euro (-1,9% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

**Il risultato netto progressivo 30 settembre 2016** è negativo per 770 mila Euro (-0,2% sul fatturato) rispetto alla perdita di 10,457 milioni di Euro (-2,0% sul fatturato) del terzo trimestre 2015. Al netto degli effetti non ricorrenti e a parità di perimetro il risultato netto al 30 settembre 2016 sarebbe positivo per 3,581 mila Euro (0,8% sul fatturato) rispetto alla perdita di 3,002 milioni di Euro (-0,6% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

Gli investimenti del terzo trimestre 2016 ammontano a 3,153 milioni di Euro e sono destinati al mantenimento in efficienza degli impianti e alle attività di sviluppo dei progetti R&D. Gli investimenti progressivi al 30 settembre 2016 sono pari a 9,734 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 è negativa per 190,578 milioni di Euro, al 30 giugno 2016 era pari a 194,618 milioni di Euro, al 31 dicembre 2015 era pari a 227,783 milioni di Euro e al 30 settembre 2015 era pari a 256,161 milioni di Euro. Il miglioramento rispetto al 2015 è dovuto anche al versamento di 34 milioni di Euro in aumento di capitale da parte dei soci.

### **Andamento organico**

Il personale del Gruppo al 30 settembre 2016 è costituito da 3.186 dipendenti in carico e risulta in contrazione rispetto al dato del 30 settembre 2015 per effetto delle attività di riorganizzazione del personale condotte nella seconda parte del 2015 e del deconsolidamento della partecipata O&K.

Al 30 settembre 2016 sono presenti 1.457 dipendenti (45,7% della forza lavoro complessiva) negli stabilimenti italiani del Gruppo mentre all'estero sono impiegati 1.729 dipendenti (52,3% della forza lavoro complessiva).

**Fatti particolari del trimestre**

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

Si prevedono per l'ultimo trimestre un ulteriore rallentamento del fatturato e una leggera contrazione dei risultati economici. Complessivamente i risultati economici del Gruppo risulteranno in miglioramento, per la gestione ordinaria, rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

# Andamento e risultati delle Aree di business del Gruppo Carraro

## **Business Area Drive Tech**

L'andamento della domanda del mercato per la Business Area Driveteck, che nei primi nove mesi dell'anno si è mostrata sensibilmente più debole rispetto agli anni precedenti, ha segnato un timido miglioramento rispetto all'anno scorso solo nel terzo trimestre.

Per quanto riguarda la marginalità, nonostante il calo dei volumi, si consolidano i concreti segnali di crescita a conferma dell'efficacia delle azioni poste in atto per l'efficientamento delle attività industriali e l'adeguamento della struttura. Il bilancio complessivo di questi primi nove mesi, può definirsi quindi positivo confermando il cambio di trend rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio.

Si ritiene opportuno evidenziare che, al fine di consentire un raffronto omogeneo tra i due periodi, nel corso dell'esercizio 2015 era presente la società tedesca O&KA deconsolidata a partire dal 30 dicembre 2015, i commenti che seguono considerano pertanto gli effetti di tale operazione.

I ricavi delle vendite della Business Area Driveteck al 30 settembre 2016 ammontano a complessivi 357,108 milioni di Euro rispetto ai 423,086 milioni di Euro dello stesso periodo 2015 facendo registrare una contrazione del 15,6%. Al netto del contributo di O&KA, il fatturato dei primi nove mesi 2015 sarebbe stato pari a 393,490 milioni di Euro portando il decremento del fatturato rispetto al medesimo periodo del 2016 al 9,2%.

Il fatturato verso clienti terzi ha raggiunto i 341,469 milioni di Euro (95,6% del fatturato totale) mentre il fatturato realizzato con altre società del Gruppo (Agritalia) è pari a 15,639 milioni di Euro (4,4% del fatturato totale). Nel medesimo periodo del 2015 il fatturato verso clienti terzi era pari a 407,269 milioni di Euro (96,3% sul fatturato totale) mentre il fatturato rivolto al Gruppo era pari a 15,817 milioni di Euro (3,7% sul fatturato complessivo). Si noti che il fatturato complessivo verso terzi nei tre trimestri 2015, al netto dell'effetto dell'operazione cui si è fatto cenno in precedenza, sarebbe ammontato a 379,116 milioni di Euro (96% sul fatturato totale) portando il decremento del fatturato verso clienti terzi al 9,9%.

L'analisi delle vendite per area geografica evidenzia, in questi nove mesi, una leggera prevalenza di ricavi nei mercati extra europei (52,5%) rispetto a quelli europei (47,5%), a conferma della ripartizione dei mercati di sbocco della Business Area Driveteck registrate nel medesimo periodo 2015 che mostravano i mercati europei al 44,5% e quelli extra europei al 55,5%. La Germania (12,6%) rimane il primo paese europeo per fatturato, in crescita rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente (11,11% del fatturato), mentre l'Italia rappresenta l'11,61% del fatturato anch'essa in crescita rispetto al 9,7% dei primi nove mesi del precedente esercizio. Per quanto riguarda i paesi extra europei l'India, con il 14,0%, rappresenta il principale mercato (10,5% nel 2015) sorpassando gli Stati Uniti che rappresentano nel periodo il 10,0% delle vendite rispetto al 13,5% al terzo trimestre 2015; si segnalano inoltre la Turchia con il 9,9% del fatturato (9,1% nel 2015) ed il Brasile con il 5,5% che risente in modo significativo della crisi politica ed economica che sta attraversando (9,1% nello stesso orizzonte temporale del precedente anno).

Il fatturato complessivo verso l'estero al 30 settembre 2016 rappresenta l'88,4% del totale fatturato realizzato dalla Business Area rispetto al 90,3% registrato nello stesso periodo 2015.

Per quanto riguarda i mercati di riferimento, il mercato del Construction Equipment rappresenta il 40,1% del fatturato verso terzi (in calo del 11,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno presentente) ed il mercato Agricultural rappresenta il 40,3% (in calo del 11,1% rispetto allo stesso periodo 2015).

Per una corretta lettura dei risultati in termini di redditività è necessario, infine, considerare oltre gli effetti di O&KA sopra citati, i costi di ristrutturazione del periodo che, al 30 settembre 2016, ammontano rispettivamente a 4,347 milioni di Euro ed a 3,947 milioni di Euro nel 2015.

L'EBITDA del terzo trimestre 2016, è pari a 11,300 milioni di Euro (9,5% sul fatturato) rispetto ai 6,615 milioni di Euro (5,4% sul fatturato) dello stesso periodo dell'anno precedente. L'EBIT sul medesimo periodo è pari a 6,918 milioni di Euro (5,8% sul fatturato) rispetto a 1,785 milioni di Euro (1,5% sul fatturato) del 2015.

A parità di perimetro e al netto dei costi non ricorrenti, legati alle attività di ristrutturazione, l'EBITDA sarebbe pari a 11,270 milioni di Euro (9,5% sul fatturato) rispetto a 8,101 milioni di Euro (7,1% sul fatturato) del terzo trimestre 2015 mentre l'EBIT sarebbe stato pari a 6,888 milioni di Euro (5,8% sul fatturato) rispetto a 3,591 milioni di Euro (3,1% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

In termini di risultati progressivi, la redditività al 30 settembre 2016, risulta in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'EBITDA al 30 settembre 2016 pur risentendo del negativo effetto sui volumi, è pari a 27,850 milioni di Euro (7,8% sul fatturato) rispetto ai 23,047 milioni di Euro (5,4% sul fatturato) dello stesso periodo dell'anno precedente. L'EBIT sul medesimo periodo è pari a 15,190 milioni di Euro (4,3% sul fatturato) rispetto a 7,694 milioni di Euro (1,8% sul fatturato) del 2015.

A parità di perimetro ed al netto dei costi di ristrutturazione l'EBITDA al 30 settembre 2016 sarebbe pari a 32,197 milioni di Euro (9,0% sul fatturato) in miglioramento del 9,4% rispetto ai 29,422 milioni di Euro (7,5% sul fatturato) del medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'EBIT sarebbe pari a 19,537 milioni di Euro (5,5% sul fatturato) rispetto a 15,034 milioni di Euro (3,8% sul fatturato) del 30 settembre 2015.

Il risultato netto del trimestre è positivo per 4,166 milioni di Euro (3,5% sul fatturato) rispetto alla perdita di 606 mila Euro (-0,5% sul fatturato) allo stesso periodo 2015. Il risultato netto progressivo è positivo per 6,173 milioni di Euro (1,7% sul fatturato) rispetto alla perdita di 871 mila Euro (-0,2% sul fatturato) del periodo precedente.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2016 ANALISI TRIMESTRE  
BUSINESS AREA DRIVELINES& COMPONENTS –DRIVETECH**

<i>(valori in €/000)</i>	III Trimestre '16	%	III Trimestre '15	%	Variazione  III T. '16 III T. '15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>118.409</b>	<b>100,00%</b>	<b>122.470</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3,32%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-70.102	-59,20%	-69.788	-56,98%	0,45%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-22.281	-18,82%	-24.664	-20,14%	-9,66%
Costo del personale	-15.148	-12,79%	-20.663	-16,87%	-26,69%
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-4.410	-3,72%	-4.840	-3,95%	-8,88%
Accantonamenti per rischi	-778	-0,66%	-1.108	-0,90%	-29,78%
Altri oneri e proventi	1.153	0,97%	308	0,25%	
Costruzioni interne	75	0,06%	70	0,06%	7,14%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-111.491</b>	<b>-94,16%</b>	<b>-120.685</b>	<b>-98,54%</b>	<b>-7,62%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>6.918</b>	<b>5,84%</b>	<b>1.785</b>	<b>1,46%</b>	
Proventi da partecipazioni	1	0,00%	-	0,00%	
Altri proventi finanziari	383	0,32%	663	0,54%	-42,23%
Costi e oneri finanziari	-1.412	-1,19%	-2.636	-2,15%	-46,43%
Utili e perdite su cambi (nette)	-349	-0,29%	-344	-0,28%	1,45%
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-1.377</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-2.317</b>	<b>-1,89%</b>	<b>-40,57%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.541</b>	<b>4,68%</b>	<b>-532</b>	<b>-0,43%</b>	
Imposte correnti e differite	-1.375	-1,16%	-29	-0,02%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>4.166</b>	<b>3,52%</b>	<b>-561</b>	<b>-0,46%</b>	
Risultato di terzi	-	0,00%	-45	-0,04%	-100,00%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS AREA</b>	<b>4.166</b>	<b>3,52%</b>	<b>-606</b>	<b>-0,49%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>11.300</b>	<b>9,54%</b>	<b>6.615</b>	<b>5,40%</b>	<b>70,82%</b>
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur.</b>	<b>11.270</b>	<b>9,52%</b>	<b>7.090</b>	<b>5,79%</b>	<b>58,96%</b>
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur. e a parità di perimetro</b>	<b>11.270</b>	<b>9,52%</b>	<b>8.101</b>	<b>7,07%</b>	<b>39,12%</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA CARRARO DRIVE TECH**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>%</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	
					30.09.16	30.09.15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>357.108</b>	<b>100,00%</b>	<b>423.086</b>	<b>100,00%</b>	<b>-65.978</b>	<b>-15,59%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-210.112	-58,84%	-247.035	-58,39%	36.923	-14,95%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-66.381	-18,59%	-81.228	-19,20%	14.847	-18,28%
Costo del personale	-49.806	-13,95%	-68.847	-16,27%	19.041	-27,66%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-12.821	-3,59%	-16.160	-3,82%	3.339	-20,66%
Accantonamenti per rischi*	-6.359	-1,78%	-5.681	-1,34%	-678	11,93%
Altri oneri e proventi	3.305	0,93%	3.264	0,77%	41	1,26%
Costruzioni interne	256	0,07%	295	0,07%	-39	-13,22%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-341.918</b>	<b>-95,75%</b>	<b>-415.392</b>	<b>-98,18%</b>	<b>73.474</b>	<b>-17,69%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>15.190</b>	<b>4,25%</b>	<b>7.694</b>	<b>1,82%</b>	<b>7.496</b>	<b>97,43%</b>
Proventi da partecipazioni	-206	-0,06%	-	0,00%	-206	
Altri proventi finanziari	1.519	0,43%	2.857	0,68%	-1.338	-46,83%
Costi e oneri finanziari	-5.404	-1,51%	-6.921	-1,64%	1.517	-21,92%
Utili e perdite su cambi (nette)	-923	-0,26%	-2.378	-0,56%	1.455	-61,19%
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-5.014</b>	<b>-1,40%</b>	<b>-6.442</b>	<b>-1,52%</b>	<b>1.428</b>	<b>-22,17%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.176</b>	<b>2,85%</b>	<b>1.252</b>	<b>0,30%</b>	<b>8.924</b>	
Imposte correnti e differite	-4.004	-1,12%	-2.150	-0,51%	-1.854	86,23%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>6.172</b>	<b>1,73%</b>	<b>-898</b>	<b>-0,21%</b>	<b>7.070</b>	
Risultato di terzi	1	0,00%	27	0,01%	-26	-96,30%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS AREA</b>	<b>6.173</b>	<b>1,73%</b>	<b>-871</b>	<b>-0,21%</b>	<b>7.044</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>27.850</b>	<b>7,80%</b>	<b>23.047</b>	<b>5,45%</b>	<b>4.803</b>	<b>20,84%</b>
* inclusi costi di ristrutturazione	4.347	1,22%	3.947	0,93%	400	10,13%
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur.</b>	<b>32.197</b>	<b>9,02%</b>	<b>26.994</b>	<b>6,38%</b>	<b>5.203</b>	<b>19,27%</b>
<b>EBITDA al netto dei costi di ristruttur. e a parità di perimetro</b>	<b>32.197</b>	<b>9,02%</b>	<b>29.422</b>	<b>7,48%</b>	<b>2.775</b>	<b>9,43%</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 30.09.2016  
BUSINESS AREA CARRARO DRIVE TECH**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
Immobilizzazioni materiali	107.115	116.951	135.341
Immobilizzazioni immateriali	43.195	44.087	48.310
Investimenti immobiliari	155	155	213
Partecipazioni in soc. collegate	16.552	16.552	-
Attività finanziarie	5.429	16.748	9.534
Imposte differite attive	7.520	8.513	18.339
Crediti commerciali e altri	2.637	2.723	3.065
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>182.603</b>	<b>205.729</b>	<b>214.802</b>
Rimanenze finali	81.318	85.558	114.090
Crediti commerciali e altri	79.836	74.420	92.924
Attività finanziarie	5.622	8.719	205
Disponibilità liquide	34.822	38.589	28.150
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>201.598</b>	<b>207.286</b>	<b>235.369</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>384.201</b>	<b>413.015</b>	<b>450.171</b>
Capitale Sociale	30.102	30.102	30.102
Riserve	98.127	84.703	85.376
Ris. da differenze di conversione	-16.970	-13.037	-10.643
Risultato di periodo	6.173	26.373	-871
Interessenze di minoranza	-	2.658	2.820
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>117.432</b>	<b>130.799</b>	<b>106.784</b>
Passività finanziarie	44.611	44.152	35.825
Debiti commerciali e altri	651	841	1.137
Imposte differite passive	3.046	3.220	3.632
Fondi TFR, pensioni e simili	8.093	8.317	14.873
Acc.ti per rischi e oneri	2.994	2.998	3.297
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>59.395</b>	<b>59.528</b>	<b>58.764</b>
Passività finanziarie	54.120	73.480	88.727
Debiti commerciali e altri	139.285	134.698	178.328
Debiti per imposte correnti	3.621	3.126	3.367
Acc.ti per rischi e oneri	10.348	11.384	14.201
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>207.374</b>	<b>222.688</b>	<b>284.623</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>384.201</b>	<b>413.015</b>	<b>450.171</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA CARRARO DRIVE TECH**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-53.963</b>	<b>-59.073</b>	<b>-59.073</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	6.173	26.373	-871
<i>Risultato di terzi</i>	-1	-191	-27
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	12.660	21.952	15.353
Flusso di cassa ante Net Working Capital	18.832	48.134	14.455
Variazione Net Working Capital	3.505	-25.663	-27.049
Investimenti immobilizzazioni	-5.065	-16.892	-10.582
Disinvestimenti immobilizzazioni	247	3.292	1.117
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>17.519</b>	<b>8.871</b>	<b>-22.059</b>
Altri flussi operativi	-160	-1.572	-4.006
Altri flussi d'investimento	2.887	1.159	-2.496
Altri flussi equity	-19.539	-3.348	-283
<b>Free Cash Flow</b>	<b>707</b>	<b>5.110</b>	<b>-28.844</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-53.256</b>	<b>-53.963</b>	<b>-87.917</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA CARRARO DRIVE TECH**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
Crediti Commerciali	61.953	55.421	64.280
Magazzino	81.318	85.558	114.090
Debiti Commerciali	-124.211	-118.414	-154.419
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>19.060</b>	<b>22.565</b>	<b>23.951</b>

## **Business Area Agritalia**

Il mercato europeo dei trattori continua a mantenersi negativo e dal terzo trimestre questo trend ha incluso anche il segmento dei trattori specializzati che aveva retto nel primo semestre 2016. Particolarmente penalizzate le immatricolazioni in Francia, tradizionale primo mercato di destinazione per Agritalia, per il venir meno di agevolazioni statali.

I volumi venduti nel terzo trimestre 2016 sono pari a 901 trattori rispetto a 888 trattori del terzo trimestre 2015 mentre il volume progressivo a settembre 2016 è rimasto stabile e pari a 3.352 trattori venduti rispetto ai 3.366 trattori dello stesso periodo del 2015. Si evidenzia che circa il 5% di quanto consegnato è andato a incrementare le giacenze presso la rete di concessionari, in preparazione del cambio di livello di emissioni previsto per la stagione 2017 e in ottemperanza alle normative che fissano nel 31.12.2016 un limite all'immatricolazione dei modelli di corrente produzione.

Il valore del fatturato del trimestre raggiunge 25,936 milioni di Euro in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (25,957 milioni di Euro). Il valore del fatturato progressivo a fine settembre 2016 raggiunge il valore di 97,210 milioni di Euro, in crescita del 3,8% rispetto allo stesso periodo del 2015 (93,657 milioni di Euro). A ciò ha contribuito la crescita del fatturato relativo ai progetti di sviluppo dei nuovi trattori, raddoppiato a settembre 2016 e che supera di 3 milioni di Euro il valore dello stesso periodo dell'anno precedente.

La crescita dei prezzi unitari di vendita, accompagnata da un buon presidio sui costi sia variabili che fissi, contribuisce al miglioramento della redditività. L'EBITDA del trimestre è pari a 1,601 milioni di Euro (6,2% del fatturato) rispetto a 1,494 milioni di Euro (5,8% del fatturato) nel 2015 mentre l'EBITDA progressivo è pari a 7,503 milioni di Euro (7,7% del fatturato) rispetto a 6,102 milioni di Euro (6,5% del fatturato) nel 2015.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2016 ANALISI TRIMESTRE  
BUSINESS AREA CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

<i>(valori in €/000)</i>	<b>III Trimestre '16</b>	<b>%</b>	<b>III Trimestre '15</b>	<b>%</b>	<b>Variazione III T. '16 III T. '15</b>
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>25.936</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.957</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,08%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-18.281	-70,49%	-19.182	-73,90%	-4,70%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-3.532	-13,62%	-2.707	-10,43%	30,48%
Costo del personale	-2.542	-9,80%	-2.400	-9,25%	5,92%
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-402	-1,55%	-416	-1,60%	-3,37%
Accantonamenti per rischi	-540	-2,08%	-304	-1,17%	77,63%
Altri oneri e proventi	-16	-0,06%	-17	-0,07%	-5,88%
Costruzioni interne	587	2,26%	156	0,60%	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-24.726</b>	<b>-95,33%</b>	<b>-24.870</b>	<b>-95,81%</b>	<b>-0,58%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.210</b>	<b>4,67%</b>	<b>1.087</b>	<b>4,19%</b>	<b>11,32%</b>
Altri proventi finanziari	-	0,00%	2	0,01%	-100,00%
Costi e oneri finanziari	-8	-0,03%	-4	-0,02%	100,00%
Utili e perdite su cambi (nette)	-1	0,00%	1	0,00%	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-9</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-1</b>	<b>0,00%</b>	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.201</b>	<b>4,63%</b>	<b>1.086</b>	<b>4,18%</b>	<b>10,59%</b>
Imposte correnti e differite	-	0,00%	-200	-0,77%	-100,00%
<b>APPORTO AL RISULTATO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>1.201</b>	<b>4,63%</b>	<b>886</b>	<b>3,41%</b>	<b>35,55%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.601</b>	<b>6,17%</b>	<b>1.494</b>	<b>5,76%</b>	<b>7,16%</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2016  
BUSINESS AREA CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

(valori in €/000)	30.09.2016		30.09.2015		Variazione	
		%		%	30.09.16	30.09.15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>97.210</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.657</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.553</b>	<b>3,79%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-69.504	-71,50%	-68.327	-72,95%	-1.177	1,72%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-11.241	-11,56%	-9.530	-10,18%	-1.711	17,95%
Costo del personale	-9.072	-9,33%	-9.110	-9,73%	38	-0,42%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-1.237	-1,27%	-1.225	-1,31%	-12	0,98%
Accantonamenti per rischi	-1.377	-1,42%	-1.112	-1,19%	-265	23,83%
Altri oneri e proventi	100	0,10%	-67	-0,07%	167	
Costruzioni interne	1.434	1,48%	622	0,66%	812	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-90.897</b>	<b>-93,51%</b>	<b>-88.749</b>	<b>-94,76%</b>	<b>-2.148</b>	<b>2,42%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>6.313</b>	<b>6,49%</b>	<b>4.908</b>	<b>5,24%</b>	<b>1.405</b>	<b>28,63%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	
Altri proventi finanziari	12	0,01%	2	0,00%	10	
Costi e oneri finanziari	-35	-0,04%	-18	-0,02%	-17	94,44%
Utili e perdite su cambi (nette)	3	0,00%	-11	-0,01%	14	
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-20</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-27</b>	<b>-0,03%</b>	<b>7</b>	<b>-25,93%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>6.293</b>	<b>6,47%</b>	<b>4.881</b>	<b>5,21%</b>	<b>1.412</b>	<b>28,93%</b>
Imposte correnti e differite	-	0,00%	-400	-0,43%	400	-100,00%
<b>APPORTO AL RISULTATO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>6.293</b>	<b>6,47%</b>	<b>4.481</b>	<b>4,78%</b>	<b>1.812</b>	<b>40,44%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.503</b>	<b>7,72%</b>	<b>6.102</b>	<b>6,52%</b>	<b>1.401</b>	<b>22,96%</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2015</b>
Immobilizzazioni materiali	10.070	10.823	11.060
Immobilizzazioni immateriali	4.069	2.935	2.614
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. collegate	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	1.559	1.559	1.797
Crediti commerciali e altri	10	8	8
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.708</b>	<b>15.325</b>	<b>15.479</b>
Rimanenze finali	10.960	16.845	15.854
Crediti commerciali e altri	11.869	6.035	12.456
Attività finanziarie	4	-	-
Disponibilità liquide	-	-	23.234
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.833</b>	<b>22.880</b>	<b>51.544</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.541</b>	<b>38.205</b>	<b>67.023</b>
<b>APPORTO AL PATRIMONIO NETTO DI CARRARO SPA</b>	<b>-3.814</b>	<b>-8.408</b>	<b>15.712</b>
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	-	-	-
Imposte differite passive	-	-	-3
Fondi TFR, pensioni e simili	1.296	1.212	1.176
Acc.ti per rischi e oneri	221	-	278
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.517</b>	<b>1.212</b>	<b>1.451</b>
Passività finanziarie	-	-	-
Debiti commerciali e altri	37.673	42.829	47.211
Debiti per imposte correnti	33	-	25
Acc.ti per rischi e oneri	3.132	2.572	2.624
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>40.838</b>	<b>45.401</b>	<b>49.860</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>38.541</b>	<b>38.205</b>	<b>67.023</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

(valori in €/000)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
<i>Apporto al risultato netto</i>	6.293	5.902	4.481
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	1.190	1.610	1.194
Flusso di cassa ante Net Working Capital	7.483	7.512	5.675
Variazione Net Working Capital	-4.475	-3.203	-4.673
Investimenti immobilizzazioni	-1.475	-1.278	-779
Disinvestimenti immobilizzazioni	-	-	-
<b><i>Free Cash Flow operativo</i></b>	<b>1.533</b>	<b>3.031</b>	<b>223</b>
Altri flussi operativi	266	-1.531	-1.031
Altri flussi d'investimento	-96	-1	-
Altri flussi equity	1.299	-11	-7
<b><i>Free Cash Flow</i></b>	<b>3.002</b>	<b>1.488</b>	<b>-815</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA CARRARO DIVISIONE AGRITALIA**

(valori in €/000)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Crediti Commerciali	9.632	4.672	11.314
Magazzino	10.960	16.845	15.854
Debiti Commerciali	-35.421	-40.821	-45.002
<b><i>Capitale Circolante Netto (NwC)</i></b>	<b>-14.829</b>	<b>-19.304</b>	<b>-17.834</b>

## **Business Area Elettronica Santerno**

Nel corso del terzo trimestre, operando in coerenza con il piano varato nel 2015, la Società ha proseguito l'attività di rifocalizzazione del business model, verso il mercato delle applicazioni industriali, e di ottimizzazione della struttura dei costi.

Sempre maggior impegno viene riservato allo sviluppo dei mercati esteri, in particolar modo ai mercati asiatici, Cina inclusa, che rappresentano una delle aree ove lo spazio di crescita per i prodotti Santerno si ritiene essere più significativa.

E' continuato altresì lo sviluppo della linea business After Sales, che beneficia dell'avvio operativo di alcuni contratti O&M su impianti realizzati negli anni precedenti, confermando il progressivo aumento del fatturato rispetto agli esercizi passati.

### **Applicazioni per l'industria**

Il fatturato dei primi nove mesi in tale settore risulta in diminuzione del 14,7% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Al calo hanno contribuito le minor vendite nel mercato brasiliano (-976 mila Euro), dovuto alle condizioni di crisi economica in cui versa da tempo il paese e più in generale ad una maggior lentezza di raccolta ordini, nonostante le varie azioni commerciali poste in atto a partire dal quarto trimestre 2015. Si ritiene opportuno segnalare che nel trimestre sono giunti segnali più positivi dal mercato nordamericano ed europeo e che è in fase di concretizzazione un importante accordo in Cina, che porterà ad un significativo incremento delle vendite in tale mercato.

### **Fotovoltaico**

Il fatturato dei primi nove mesi del 2016, pari a 21,5 milioni di Euro, evidenzia un incremento rispetto a quello del medesimo periodo dell'esercizio precedente di 10,5 milioni di Euro, dovuto principalmente all'effetto della commessa Sudafricana.

L'attività commerciale è completamente focalizzata su un numero molto ristretto di player operanti principalmente in Centro e Sudamerica, Africa sub sahariana e paesi del bacino mediterraneo.

### **Service**

Proseguono le attività mirate alla crescita nel segmento After Sales con un aumento dell'attività commerciale e anche del relativo fatturato. I primi nove mesi evidenziano una crescita del 2,5% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi delle vendite del trimestre, pari a 4,532 milioni di Euro, sono inferiori del 38,5% rispetto a 7,364 milioni di Euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente. I primi nove mesi del 2016 chiudono con un fatturato progressivo pari a 32,622 milioni di Euro, con un incremento rispetto allo stesso periodo del 2015 pari a 9,215 milioni di Euro (+ 39,4%). Al 30 settembre 2016 la quota di fatturato nel mercato estero è pari al 81,5% del totale fatturato della Business Area.

L'EBITDA del terzo trimestre è negativo per 609 mila Euro (-13,4% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 405 mila Euro (-5,5% sul fatturato) del terzo trimestre 2015. L'EBIT del terzo trimestre è negativo per

*Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016*

1,072 milioni di Euro (-23,7% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 1,171 mila Euro (-15,9% sul fatturato) del terzo trimestre 2015.

La marginalità progressiva a settembre 2016 risulta in peggioramento rispetto al medesimo periodo del 2015 a causa della bassa redditività delle commesse del Sudafrica, in parte compensata da una riduzione piuttosto significativa dei costi fissi. L'EBITDA al 30 settembre 2016 è negativo per 2,382 mila Euro (-7,3% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 1,221 mila Euro (-5,2% sul fatturato) del 30 settembre 2015.

L'EBIT dei primi nove mesi 2016 è negativo per 3,618 milioni di Euro (-11,1% sul fatturato) rispetto al valore negativo di 3,368 milioni di Euro (-14,4% sul fatturato) dei primi nove mesi 2015.

Il risultato netto è in perdita per 6,031 milioni di Euro (-18,5% sul fatturato) rispetto alla perdita di 6,054 milioni di Euro (-25,9% sul fatturato) dei primi nove mesi 2015.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 è negativa per 13,624 milioni di Euro in miglioramento rispetto a 17,796 milioni di Euro del 30 settembre 2015 ma in peggioramento rispetto ai 9,115 milioni di Euro del 31 dicembre 2015. Si segnala la rinuncia al credito finanziario da parte di Carraro International Sa per 6,5 milioni di Euro destinati a futuro ripianamento delle perdite della società Elettronica Santerno S.p.A.

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2016 ANALISI TRIMESTRE  
BUSINESS AREA ELETTRONICA SANTERNO**

<i>(valori in €/000)</i>	III Trimestre '16	%	III Trimestre '15	%	Variazione III T. '16 III T. '15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>4.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.364</b>	<b>100,00%</b>	<b>-38,46%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-2.303	-50,82%	-3.063	-41,59%	-24,81%
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-1.329	-29,32%	-2.672	-36,28%	-50,26%
Costo del personale	-1.431	-31,58%	-1.918	-26,05%	-25,39%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-507	-11,19%	-766	-10,40%	-33,81%
Accantonamenti per rischi	-36	-0,79%	-184	-2,50%	-80,43%
Altri oneri e proventi	-71	-1,57%	-78	-1,06%	-8,97%
Costruzioni interne	73	1,61%	146	1,98%	-50,00%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-5.604</b>	<b>-123,65%</b>	<b>-8.535</b>	<b>-115,90%</b>	<b>-34,34%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-1.072</b>	<b>-23,65%</b>	<b>-1.171</b>	<b>-15,90%</b>	<b>-8,45%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-160	-2,17%	-100,00%
Altri proventi finanziari	15	0,33%	23	0,31%	-34,78%
Costi e oneri finanziari	-391	-8,63%	-497	-6,75%	-21,33%
Utili e perdite su cambi (nette)	-118	-2,60%	-256	-3,48%	-53,91%
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-494</b>	<b>-10,90%</b>	<b>-890</b>	<b>-12,09%</b>	<b>-44,49%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.566</b>	<b>-34,55%</b>	<b>-2.061</b>	<b>-27,99%</b>	<b>-24,02%</b>
Imposte correnti e differite	-84	-1,85%	-63	-0,86%	33,33%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS AREA</b>	<b>-1.650</b>	<b>-36,41%</b>	<b>-2.124</b>	<b>-28,84%</b>	<b>-22,32%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-609</b>	<b>-13,44%</b>	<b>-405</b>	<b>-5,50%</b>	<b>50,37%</b>

**CONTO ECONOMICO SUBCONSOLIDATO AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA ELETTRONICA SANTERNO**

(valori in €/000)	<b>30.09.2016</b>	<b>%</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	
					30.09.16	30.09.15
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>32.622</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.407</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.215</b>	<b>39,37%</b>
Acquisti di beni e materiali (al netto variazione rimanenze)	-23.145	-70,95%	-10.453	-44,66%	-12.692	
Servizi e Utilizzo beni e servizi di terzi	-6.471	-19,84%	-8.431	-36,02%	1.960	-23,25%
Costo del personale	-5.431	-16,65%	-6.202	-26,50%	771	-12,43%
Amm.ti e svalutazioni di attività	-1.280	-3,92%	-2.147	-9,17%	867	-40,38%
Accantonamenti per rischi	-378	-1,16%	-481	-2,05%	103	-21,41%
Altri oneri e proventi	47	0,14%	345	1,47%	-298	-86,38%
Costruzioni interne	418	1,28%	594	2,54%	-176	-29,63%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-36.240</b>	<b>-111,09%</b>	<b>-26.775</b>	<b>-114,39%</b>	<b>-9.465</b>	<b>35,35%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-3.618</b>	<b>-11,09%</b>	<b>-3.368</b>	<b>-14,39%</b>	<b>-250</b>	<b>7,42%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-160	-0,68%	160	-100,00%
Altri proventi finanziari	31	0,10%	69	0,29%	-38	-55,07%
Costi e oneri finanziari	-1.226	-3,76%	-1.188	-5,08%	-38	3,20%
Utili e perdite su cambi (nette)	-478	-1,47%	-689	-2,94%	211	-30,62%
Rett. di valore di attività fin.rie	-	0,00%	-	0,00%	-	
<b>RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-1.673</b>	<b>-5,13%</b>	<b>-1.968</b>	<b>-8,41%</b>	<b>295</b>	<b>-14,99%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-5.291</b>	<b>-16,22%</b>	<b>-5.336</b>	<b>-22,80%</b>	<b>45</b>	<b>-0,84%</b>
Imposte correnti e differite	-740	-2,27%	-718	-3,07%	-22	3,06%
<b>RISULTATO CONSOLIDATO DI BUSINESS AREA</b>	<b>-6.031</b>	<b>-18,49%</b>	<b>-6.054</b>	<b>-25,86%</b>	<b>23</b>	<b>-0,38%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-2.382</b>	<b>-7,30%</b>	<b>-1.221</b>	<b>-5,22%</b>	<b>-1.161</b>	<b>95,09%</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SUBCONSOLIDATA AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA ELETTRONICA SANTERNO**

(valori in €/000)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Immobilizzazioni materiali	4.328	4.706	4.855
Immobilizzazioni immateriali	9.468	9.819	26.927
Investimenti immobiliari	-	-	-
Partecipazioni in soc. collegate	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Imposte differite attive	2.137	2.260	2.316
Crediti commerciali e altri	194	195	191
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>16.127</b>	<b>16.980</b>	<b>34.289</b>
Rimanenze finali	8.737	17.408	18.622
Crediti commerciali e altri	11.216	11.542	12.133
Attività finanziarie	78	137	195
Disponibilità liquide	1.426	3.092	1.385
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>21.457</b>	<b>32.179</b>	<b>32.335</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>37.584</b>	<b>49.159</b>	<b>66.624</b>
Capitale Sociale	3.000	3.000	2.500
Riserve	9.296	29.551	21.079
Ris. da differenze di conversione	-635	-628	-545
Risultato di periodo	-6.031	-26.725	-6.054
Interessenze di minoranza	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.630</b>	<b>5.198</b>	<b>16.980</b>
Passività finanziarie	419	20	-
Debiti commerciali e altri	69	71	69
Imposte differite passive	529	-	-
Fondi TFR, pensioni e simili	586	531	524
Acc.ti per rischi e oneri	103	51	52
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.706</b>	<b>673</b>	<b>645</b>
Passività finanziarie	14.682	12.190	19.322
Debiti commerciali e altri	13.781	28.978	28.603
Debiti per imposte correnti	-	-120	89
Acc.ti per rischi e oneri	1.785	2.240	985
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>30.248</b>	<b>43.288</b>	<b>48.999</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>37.584</b>	<b>49.159</b>	<b>66.624</b>

**CASH FLOW AL 30.09.2016**  
**BUSINESS AREA ELETTRONICA SANTERNO**

(valori in €/000)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-9.115</b>	<b>-14.667</b>	<b>-14.667</b>
<i>Risultato di gruppo</i>	-6.031	-26.725	-6.054
<i>Risultato di terzi</i>	-	-	-
<i>Ammortamenti e svalutazioni imm.ni</i>	1.236	19.718	2.147
Flusso di cassa ante Net Working Capital	-4.759	-7.007	-3.907
Variazione Net Working Capital	-8.154	3.664	-348
Investimenti immobilizzazioni	-490	-1.074	-753
Disinvestimenti immobilizzazioni	3	8	26
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>-13.436</b>	<b>-4.409</b>	<b>-4.982</b>
Altri flussi operativi	2.484	1.196	2.002
Altri flussi d'investimento	-20	30	5
Altri flussi equity	6.463	8.735	-154
<b>Free Cash Flow</b>	<b>-4.509</b>	<b>5.552</b>	<b>-3.129</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-13.624</b>	<b>-9.115</b>	<b>-17.796</b>

**ANALISI NET WORKING CAPITAL AL 30.09.2015**  
**BUSINESS AREA ELETTRONICA SANTERNO**

(valori in €/000)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Crediti Commerciali	9.028	9.285	9.442
Magazzino	8.737	17.408	18.622
Debiti Commerciali	-10.929	-28.011	-25.370
<b>Capitale Circolante Netto (NwC)</b>	<b>6.836</b>	<b>-1.318</b>	<b>2.694</b>

**OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART.114, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/1998**

Le informazioni di seguito riportate sono rese note in ottemperanza alla richiesta Consob n.0075995/15 del 1 ottobre 2015.

**1. Posizione finanziaria netta di Carraro S.p.A. e del Gruppo con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio lungo termine.**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016</b>	<b>CARRARO SPA</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
Finanziamenti passivi non correnti	78.350	167.631
Finanziamenti passivi correnti	44.505	110.879
Altre passività finanziarie non correnti	-	-174
Altre passività finanziarie correnti	51	677
<b>Passività finanziarie:</b>	<b>122.906</b>	<b>279.013</b>
Credit e finanziamenti attivi non correnti	-6.732	-5.420
Credit e finanziamenti attivi correnti	-32	-4.701
Altre attività finanziarie non correnti	-	242
Altre attività finanziarie correnti	-321	-617
<b>Attività finanziarie:</b>	<b>-7.085</b>	<b>-10.496</b>
Cassa	-59	-113
Conti correnti e depositi bancari	-2.065	-77.826
<b>Disponibilità liquide:</b>	<b>-2.124</b>	<b>-77.939</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>113.697</b>	<b>190.578</b>
di cui debiti / (crediti):		
- non correnti	71.618	162.279
- correnti	42.079	28.299

**2. Posizioni debitorie scadute di Carraro S.p.A. e del Gruppo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, ecc...)**

(valori in migliaia di Euro)

<b>CARRARO SPA</b>						
<b>SCADUTO</b>						
<b>A scadere</b>	<b>1 - 30 gg</b>	<b>31 - 60 gg</b>	<b>61 - 90 gg</b>	<b>&gt; 91 gg</b>	<b>TOTALE</b>	
Debiti commerciali	41.533	163	3	20	293	<b>42.012</b>
Altri debiti	6.750	-	-	-	-	<b>6.750</b>
<b>TOTALE</b>	<b>48.283</b>	<b>163</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>293</b>	<b>48.762</b>

<b>CONSOLIDATO</b>						
<b>SCADUTO</b>						
<b>A scadere</b>	<b>1 - 30 gg</b>	<b>31 - 60 gg</b>	<b>61 - 90 gg</b>	<b>&gt; 91 gg</b>	<b>TOTALE</b>	
Debiti commerciali	143.499	7.504	782	1.164	3.988	<b>156.937</b>
Altri debiti	24.458	-	-	-	-	<b>24.458</b>
<b>TOTALE</b>	<b>167.957</b>	<b>7.504</b>	<b>782</b>	<b>1.164</b>	<b>3.988</b>	<b>181.395</b>

I debiti correnti di Carraro SpA verso terzi e verso società del Gruppo al 30 settembre 2016 ammontano complessivamente a 48,762 milioni di Euro di cui 6,750 milioni di Euro riferiti ad Altri debiti (tributari, previdenziali, verso dipendenti,...) aventi scadenza successiva alla data di riferimento. I debiti commerciali scaduti ammontano a 0,479 milioni di Euro.

I debiti correnti del Gruppo Carraro ammontano al 30 settembre 2016 a 181,395 milioni di Euro di cui 24,458 milioni di Euro riferiti ad Altri debiti (tributari, previdenziali, verso dipendenti,...) aventi scadenza successiva alla data di riferimento. I debiti commerciali scaduti ammontano a 13,438 milioni di Euro di cui 7,504 milioni di Euro scaduti entro 30 giorni in larga parte pagati nel mese successivo mentre quelli oltre i 90 giorni sono riferiti prevalentemente a partite di fornitura non conformi e in corso di definizione.

### **3. Rapporti verso parti correlate di Carraro S.p.A. e del Gruppo**

I rapporti economici più rilevanti di Carraro S.p.A. con parti correlate rappresentano transazioni commerciali di acquisto e vendita di materie prime, semilavorati e componentistica relativa alla produzione di sistemi per l'autotrazione; gli acquisti di servizi si riferiscono prevalentemente a prestazioni per lavorazioni industriali.

Le principali vendite di servizi sono costituite da addebiti per l'utilizzo dei sistemi informativi centrali ed il supporto organizzativo fornito dalla capogruppo nelle varie aree funzionali. Le provvigioni e royalties sono riferite a specifici accordi di rappresentanza commerciale e di cessione di diritti di utilizzo di "know-how" industriale.

Gli interessi attivi sono generati dai finanziamenti in essere; gli interessi passivi sono prodotti dal finanziamento ricevuto da Carraro International.

I proventi e oneri da consolidato fiscale si riferiscono ai corrispettivi riconosciuti a fronte di imponibili e perdite trasferiti nell'ambito del consolidato fiscale in capo a Finaid SpA.

I rapporti finanziari si riferiscono a finanziamenti a breve e lungo termine.

I valori di tali operazioni sono riportati nella tabella che segue:

Parti correlate	Rapporti finanziari e commerciali				Rapporti economici		
	Attività finanziari e	Passività finanziari e	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Costi operativi	Oneri (proventi) finanziari netti
Carraro Drive tech S.p.A.	-	-	7.798	3.833	15.720	11.708	6.544
Carraro Argentina S.A.	6.314	-	1.669	134	81	135	-
Carraro Drive Tech do Brasil	-	-	144	-	67	-	18
Carraro Deutschland Gmbh	-	16.600	-	346	-	-	346
Carraro India Ltd.	-	-	1.477	617	2.976	44	3
Carraro North America Vb	-	-	419	-	9	-	-
Elettronica Santerno S.p.A.	419	-	457	386	168	2	24
Elettronica Santerno Ind. e Com Ltd.	-	-	109	-	7	-	-4
Carraro International	290	83.897	-	-	1	45	4.319
F.O.N. S.A.	-	-	1	-	-	-	-
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	-	-	46	356	46	1.022	-
Carraro China Drive System Co. Ltd.	-	-	983	470	965	52	-
SIAP S.p.A.	-	-	799	372	900	1.376	5
Santerno USA	-	-	354	-	-	-	6
Santerno South Africa Pty Ltd	-	-	103	-	35	-	36
O&K Antriebstechnik GmbH	-	-	423	-	258	-	-
Finaid S.r.l.	-	-	831	-	5	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.023</b>	<b>100.497</b>	<b>15.613</b>	<b>6.514</b>	<b>21.238</b>	<b>14.384</b>	<b>11.297</b>

I rapporti del Gruppo con parti correlate si riferiscono principalmente ai rapporti di consolidato fiscale con la controllante Finaid.

(valori in migliaia di Euro)

Parti correlate	Rapporti finanziari e commerciali		Rapporti economici	
	Crediti comm.li ed altri crediti	Debiti comm.li ed altri debiti	Ricavi di vendita	Costi di acquisto
O&K Antriebstechnik GmbH	2.922	1.871	4.189	3.717
FINAID S.p.A.	936	90	5	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.858</b>	<b>1.961</b>	<b>4.194</b>	<b>3.717</b>

#### 4. Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

Alla data del 30 settembre 2016 non si segnala alcun evento di mancato rispetto di covenants, di negative pledge, o di altre clausole in quanto il nuovo accordo siglato in data 24 dicembre 2015 con gli istituti finanziari, ha aggiornato i parametri di riferimento (Indebitamento finanziario netto/Ebitda e Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto) sulla base delle risultanze del nuovo Piano Industriale 2015-19 e definito la prima data di verifica al 31 dicembre 2016.

#### 5. Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

Nel 2016 il Gruppo sta proseguendo nell'implementazione del nuovo Piano Industriale 2016-19 approvato dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2015 e l'unico significativo scostamento dei

risultati del primo trimestre rispetto alle previsioni deriva dall'anticipazione delle attività di ristrutturazione nello stabilimento in Argentina a marzo rispetto all'originaria previsione per giugno.

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 20 società di cui 11 costituite e regolate in stati non appartenenti all'Unione Europea, segnatamente in Argentina, Brasile, Cina, India, Russia, Sudafrica e Stati Uniti; di queste, 3, appartenenti agli stati di Argentina, Cina, e India sono rilevanti ai sensi delle disposizioni del titolo VI, capo II del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999).

**Carraro SpA**

Il Presidente

Enrico Carraro

*Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016*

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

**Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 30.09.2016**

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, 28 ottobre 2016

**Carraro SpA**  
Dirigente Preposto

Enrico Gomiero