



Attività del Gruppo

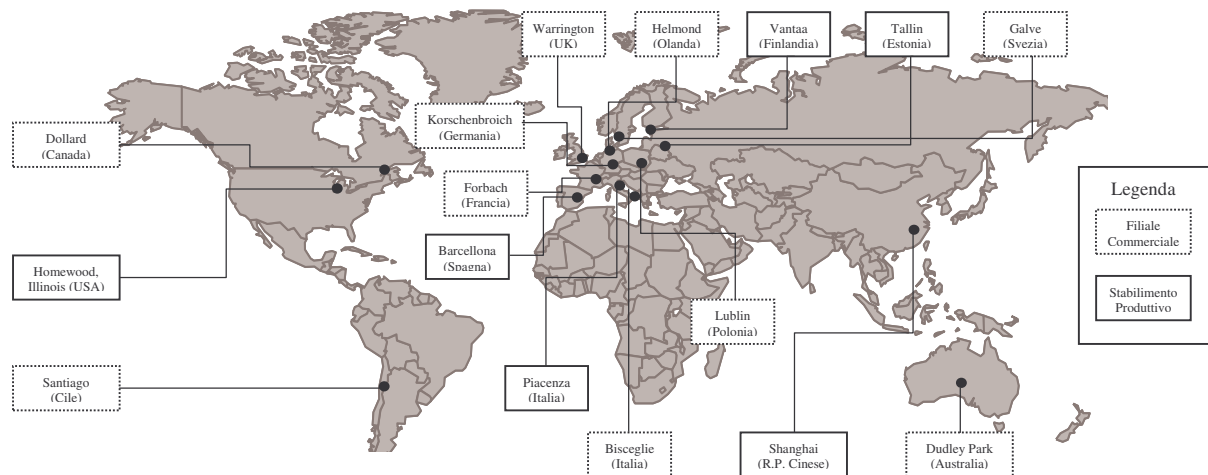
Il Gruppo Bolzoni è attivo sin dai primi anni cinquanta nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale, settore riconducibile alla più vasta categoria della logistica, la quale presenta, anche in ragione del processo di globalizzazione in atto, rilevanti margini di crescita.

Ad oggi, Bolzoni è presente con i propri prodotti in oltre quaranta paesi nel mondo, occupando una posizione di *leadership* nel mercato europeo delle attrezzature per carrelli elevatori e presentandosi in tale ambito come il secondo maggior costruttore a livello mondiale.

Il Gruppo offre una vasta gamma di prodotti impiegati nella movimentazione industriale ed, in particolare, attrezzature per carrelli elevatori, piattaforme elevatrici e transpallet manuali.

Bolzoni controlla, direttamente od indirettamente, quindici società, tutte incluse nell'area di consolidamento del Gruppo, localizzate in diversi paesi del mondo, di cui sei (inclusa la capogruppo) svolgono attività produttive, con stabilimenti situati in Italia, Finlandia, Stati Uniti d'America, Estonia, Spagna e Cina, e dieci svolgono unicamente attività commerciale e distributiva servendo direttamente i principali mercati mondiali della logistica e della movimentazione delle merci.

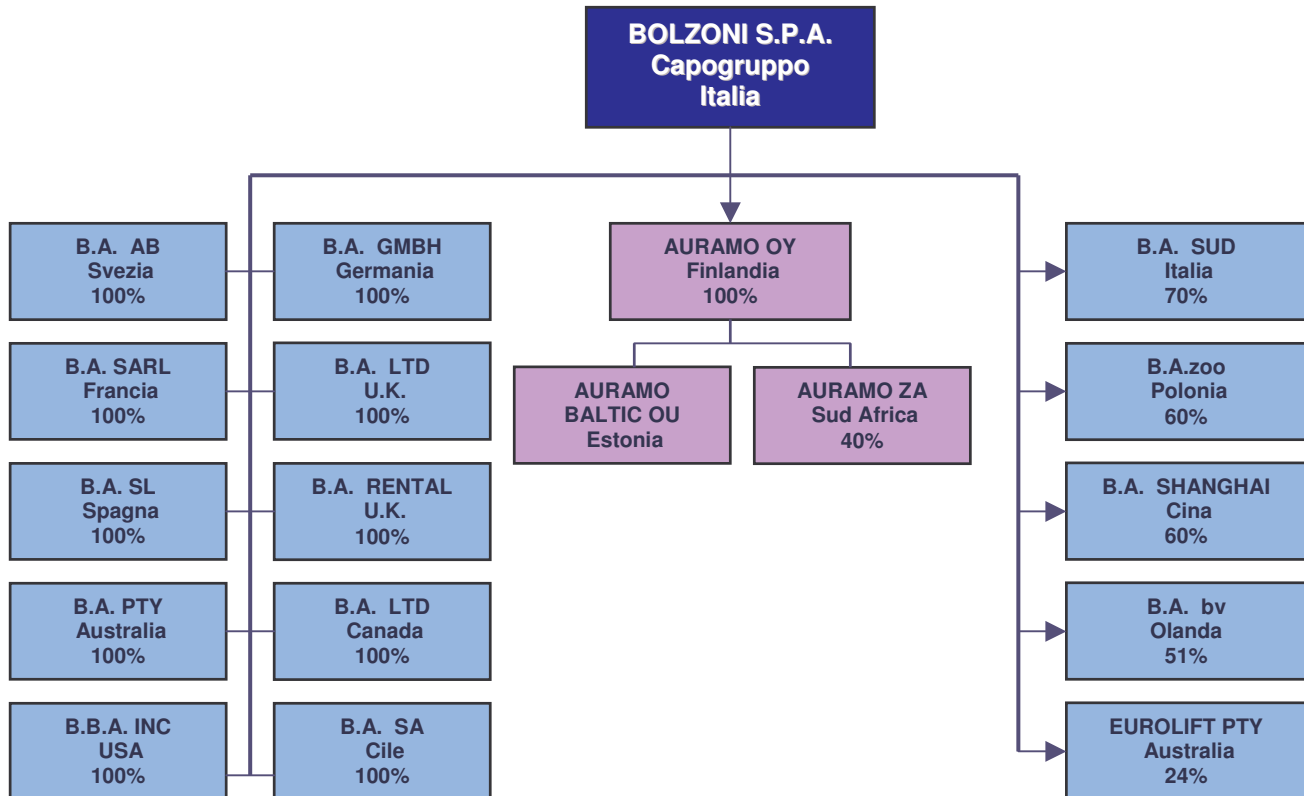
Il grafico che segue illustra la presenza delle società del Gruppo nel mondo.





Struttura del Gruppo

Al 30.06.2006 non si segnalano variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31.12.2005 e al 31.03.2006.



Attraverso le società controllate o partecipate il Gruppo è presente territorialmente in Paesi che rappresentano l'80% del mercato mondiale di riferimento.

Cinque tra le società del Gruppo sono anche produttive (Italia, Spagna, Finlandia, USA, Cina), oltre a gestire il mercato a loro affidato.

Solo una (Auramo Baltic OU Estonia) è solamente produttiva e lavora come subfornitore della Auramo Oy finlandese.

**Relazione al Bilancio Consolidato del secondo trimestre 2006 e del primo semestre 2006**

Per semplicità e sintesi di esposizione, i valori, ove non espressamente indicato, sono in migliaia di euro.

Elementi fondamentali

Riportiamo di seguito i dati essenziali del Bilancio Consolidato del secondo trimestre 2006 comparato con lo stesso periodo del 2005 e del primo semestre 2006 sempre comparato con lo stesso periodo del 2005

	Q2 2005	Q2 2006	Var. %
Ricavi	25.268	25.531	+1,0%
Ebitda	3.203	3.468	+8,3%
Ebit	2.375	2.510	+5,9%

	30.06. 2005	30.06.2006	Var. %
Ricavi	47.316	50.855	+7,5%
Ebitda	5.198	6.623	+27,4%
Ebit	3.599	4.984	+38,5%
Magazzino	19.731	18.908	-4,2%
Posizione finanziaria netta	(23.181)	(5.741)	-75,2%
Venduto (ordinativi acquisiti)	48.122	54.814	+13,9%

Ricavi

Il secondo trimestre 2006 con ricavi consolidati pari a 25.531 migliaia di euro rispetto ai 25.268 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, presenta un incremento del 1,0%.

Il dato 2006 si confronta con un ottimo trimestre dello scorso anno (superiore anche alla tendenza media del secondo semestre 2005) ed è in linea con le previsioni di budget relative al 2006 (-1,2% il trimestre e +0,4% il semestre).

E' da sottolineare la crescita del venduto (ordinativi acquisiti) nel primo semestre pari al 13,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con un volume di venduto pari a 54.814 migliaia di euro contro un fatturato di 50.855 migliaia di euro.

L'incremento di portafoglio ordini rende sempre più prevedibile il raggiungimento degli obiettivi di fatturazione di budget.

Tendenza del mercato di riferimento

Secondo i dati statistici emessi dalle associazioni dei produttori di carrelli elevatori il mercato al quale facciamo riferimento ha registrato nel primo semestre 2006, rispetto allo stesso periodo del 2005, le seguenti variazioni:

- Europa Occidentale (Italia inclusa) + 6,7%
- Nord America + 11,8%
- Mondo (Europa e Usa incluse) + 14,4%.

Viene quindi confermato il trend positivo in Europa con eccellenti percentuali di crescita nel resto del mondo.

Si tratta di una statistica basata sui carrelli elevatori venduti (ordini acquisiti) ed è, quindi, da confrontare con il venduto consolidato del Gruppo Bolzoni nello stesso periodo.

**Quota di mercato**

La crescita del fatturato nel primo semestre è pari al 7,5% (con un incremento degli ordinativi acquisiti del 13,9%) ed è quindi in tendenza con l'andamento di mercato se si considera la grande incidenza del mercato europeo sul fatturato complessivo del nostro Gruppo.

Cambio del Dollaro

Il cambio del Dollaro che era pari a 1,18 contro Euro al 31.12.2005 è sceso a 1,27 al 30.06.2006 con un cambio medio di 1,23.

Il secondo trimestre 2006 e, complessivamente, il primo semestre, presentano oscillazione rilevanti dovute al cambio con il dollaro, nonostante l'effetto delle protezioni messe in atto.

Il secondo trimestre registra un'oscillazione negativa per 347 migliaia di euro che sale a 631 migliaia di euro nel semestre complessivo.

Gli stessi periodi del 2005 presentavano oscillazioni praticamente inesistenti (rispettivamente 18 e 13 migliaia di euro).

EBITDA

L'Ebitda ha seguito, nei due periodi in esame, il seguente andamento:

	2° trimestre	30.06
% Ebitda su fatturato - 2005	12,68%	10,99%
% Ebitda su fatturato - 2006	13,58%	13,02%

Il risultato è perfettamente in linea con quanto programmato.

La crescita prevista nel secondo trimestre viene confermata.

L'Ebitda del secondo trimestre 2006 è già in linea con l'Ebitda che dovrà essere realizzato nel secondo semestre 2006 per il raggiungimento degli obiettivi di budget.

Utile ante imposte

L'incidenza negativa dell'oscillazione cambi porta ad una flessione dell'utile ante imposte del secondo trimestre 2006 rispetto allo stesso periodo del 2005 con un valore pari a 1.897 migliaia di euro contro il risultato dell'esercizio precedente pari a 2.264 migliaia di euro.

Nel primo semestre complessivamente l'utile ante imposte è pari a 4.078 migliaia di euro contro 3.247 migliaia di euro dello scorso anno.

Il risultato suddetto, assieme all'incremento del portafoglio ordini al 30.06.2006 a circa 4.000 migliaia di euro, porta a confermare le previsioni di fine anno anche nel caso in cui venga confermato il livello raggiunto dai tassi di cambio Euro/Dollaro al 30 giugno (1,27)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE 2006**

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	Q2 2006	Q2 2005	Var % 2006 vs 2005
Ricavi	25.531	25.268	1,0%
Altri ricavi e proventi	158	218	(27,5%)
Totale ricavi	25.689	25.486	0,8%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(9.152)	(9.869)	(7,3%)
Costi per servizi	(6.564)	(5.546)	18,4%
Costo del personale	(6.385)	(6.150)	3,8%
Altri costi operativi	(133)	(718)	(81,5%)
Risultato società collegate valutate a P.N.	13	0	100%
Risultato operativo lordo	3.468	3.203	8,3%
Ammortamenti	(913)	(788)	15,9%
Accantonamenti e svalutazioni	(45)	(40)	12,5%
Risultato operativo	2.510	2.375	5,7%
Proventi e oneri finanziari	(266)	(93)	186,0%
Utili e perdite su cambi	(347)	(18)	1.827,8%
Risultato prima delle imposte	1.897	2.264	(16,2%)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2006

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2006	30/06/2005	Var % 2006 vs 2005
Ricavi	50.855	47.316	7,5%
Altri ricavi e proventi	351	394	(10,9%)
Totale ricavi	51.206	47.710	7,3%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(19.383)	(18.356)	5,6%
Costi per servizi	(12.815)	(11.006)	16,4%
Costo del personale	(12.151)	(11.799)	3,0%
Altri costi operativi	(264)	(1.351)	(80,5%)
Risultato società collegate valutate a P.N.	30	0	100%
Risultato operativo lordo	6.623	5.198	27,4%
Ammortamenti	(1.555)	(1.526)	1,9%
Accantonamenti e svalutazioni	(84)	(73)	15,1%
Risultato operativo	4.984	3.599	38,5%
Proventi e oneri finanziari	(275)	(339)	(18,9%)
Utili e perdite su cambi	(631)	(13)	4753,8%
Risultato prima delle imposte	4.078	3.247	25,6%

**NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE ALLA SITUAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA****1. Premessa**

La relazione trimestrale consolidata al 30 Giugno 2006 è stata predisposta seguendo quanto previsto dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

Nella predisposizione della situazione trimestrale consolidata al 30 Giugno 2006 sono stati applicati senza alcuna modifica i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31 Dicembre 2005.

La Relazione Trimestrale al 30.06.2006 deve essere letta congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31.12.2005.

Il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 30 Giugno 2006 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo conseguirà nell'esercizio che chiuderà al 31 Dicembre 2006.

Gli importi inclusi nelle note di seguito riportate sono espressi in migliaia di Euro, salvo non diversamente indicato.

2. Informativa di settore

Viene di seguito fornita l'informativa relativa al settore secondario, ovvero per segmenti geografici in conseguenza del fatto che il settore primario riferito all'attività è considerato come un unico segmento, ed il risultato del settore coincide con quello del conto economico.

I settori geografici individuati sono relativi alle aree: "Europa", "Nord America" e "Altri". Le vendite a clienti esterni indicate nell'informativa per area geografica si basano sull'ubicazione geografica dei clienti.

Le seguenti tabelle presentano dati su ricavi e informazioni su talune attività in relazione alle aree geografiche del Gruppo per i trimestri chiusi al 30 Giugno 2006 e 2005 e per i semestri chiusi al 30 Giugno 2006 e 2005.

Si segnala inoltre che l'andamento dei ricavi non risente di fattori di stagionalità.

	Q2 2006	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi					
Ricavi del settore		19.827	3.935	1.769	25.531

	Q2 2005	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi					
Ricavi del settore		19.872	3.887	1.509	25.268

	30 Giugno 2006	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi					
Ricavi del settore		39.375	8.556	2.924	50.855

	30 Giugno 2005	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi					
Ricavi del settore		37.445	7.429	2.442	47.316



<i>Venduto (ordinativi acquisiti)</i>	<i>30.06.05</i>	<i>30.06.06</i>	<i>Var. %</i>
Europa	39.985	44.925	+ 12,3%
Nord America	7.432	8.329	+ 12,1%
Totale	48.122	54.814	+ 13,9%

3. Prestiti e finanziamenti

	<i>Tasso di interesse effettivo %</i>	<i>Scadenza</i>	<i>30.06.06</i>	<i>31.12.05</i>
A breve				
Scoperti bancari		A richiesta	60	99
Anticipi SBF sul portafoglio effetti		30-90 giorni	1.574	2.263
Finanziamenti società controllate			4.583	3.391
Euro 7.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,90	2006	2.333	2.333
Euro 7.750.000 mutuo bancario	Euribor +0,70	2006	1.107	1.107
Euro 2.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2006	666	333
Euro 2.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2006	385	380
Euro 1.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2006	188	0
Euro 2.800.000 mutuo bancario	2,93	2006	2.800	2.800
Finanziamento 394/81	1,72	2006	303	303
Altri finanziamenti minori		2006	88	135
			14.088	13.144
A medio/lungo				
Euro 7.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,90	2007	0	1.167
Euro 7.750.000 mutuo bancario	Euribor +0,70	2010	3.875	4.429
Euro 2.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2009	1.333	1.667
Euro 2.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2010	1.426	1.620
Euro 1.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2011	812	0
Finanziamento 394/81	1,72	2009	759	911
Altri finanziamenti minori			316	284
			8.521	10.078

Scoperti bancari e anticipi SBF

Gli scoperti bancari e gli anticipi SBF riguardano principalmente la capogruppo.

Finanziamento bancario di Euro 7.000.000

Il prestito non è garantito ed è rimborsabile con rate semestrali a capitale costante.

Finanziamento bancario di Euro 7.750.000

Il prestito, garantito da ipoteca di primo grado sull'immobile di Podenzano è rimborsabile con rate semestrali costanti.

Finanziamenti bancari di Euro 2.000.000

I due prestiti non sono garantiti e sono rimborsabili con rate semestrali a capitale costante.

Finanziamento bancario di Euro 1.000.000

Il prestito non è garantito ed è rimborsabile con rate semestrali a capitale costante.

Finanziamento bancario di Euro 2.800.000

Il prestito non è garantito ed è rimborsabile in un'unica soluzione alla data del 30 giugno 2006.

Finanziamento Legge 394/81

Il finanziamento, garantito da fideiussione bancaria appositamente ottenuta, è rimborsabile con rate semestrali a capitale costante.



Finanziamenti sulle società estere

I finanziamenti alle società estere sono costituiti da:

- ❖ due finanziamenti ottenuti dalla controllata Auramo OY dell'importo di € 1,2 e 1,3 milioni circa ed aventi scadenza entro l'esercizio. Il secondo finanziamento è garantito da pegno su una polizza di capitalizzazione che garantisce un rendimento minimo del 4,5% ed iscritta nelle attività finanziarie detenute fino a scadenza.
- ❖ Finanziamento di \$ 0,5 milioni ottenuto dalla controllata Brudi Bolzoni Auramo Inc.
- ❖ Finanziamento di € 0,5 milioni ottenuto dalla controllata Bolzoni Auramo GmbH

Tutti i finanziamenti sono garantiti da lettere di patronage della capogruppo, ad eccezione del finanziamento di € 1,3 milioni della Auramo Oy.

L'esposizione finanziaria netta si riduce dai 23.181 migliaia di Euro del 30.06.2005 (18.490 al 31.12.2005) ai 5.741 migliaia di Euro a fine giugno 2006.

Questo miglioramento è da imputarsi sia al cash flow prodotto nel periodo, che ammonta a circa 3.615 migliaia di Euro, sia all'incasso dei proventi dell'operazione di quotazione il cui ammontare è stato pari a 12.400 migliaia di Euro (già al netto delle commissioni riconosciute ai collocatori e delle spese di consulenza saldate fino al 30 giugno).

Durante il secondo semestre sono stati inoltre pagati dividendi per 2 milioni di Euro e sono stati pagati accenti a fornitori nell'ambito del progetto forche (per circa 1.266 migliaia di Euro).

4. Quotazione nel settore Star di Borsa Italiana

Il giorno 08.06.2006 le azioni della Bolzoni S.p.A. sono state quotate nel settore Star di Borsa Italiana.

Il prezzo di quotazione è stato di 3,2 Euro per azione.

Il mercato ha accolto in modo molto positivo la nostra proposta con sottoscrizioni pari a 2,9 volte le azioni poste in vendita tra gli investitori istituzionali e 3,5 volte quelle poste in vendita nel settore retail.

I costi dell'IPO sono registrati a riduzione del Patrimonio netto.

Il Conto Economico del secondo trimestre include costi per Euro 135 migliaia di euro per la valutazione al fair value delle stock option ai dirigenti secondo i principi contabili IFRS/IAS.

5. Eventi intervenuti successivamente al 30 Giugno 2006

Non ci sono fatti rilevanti da segnalare nel mese di Luglio 2006.