



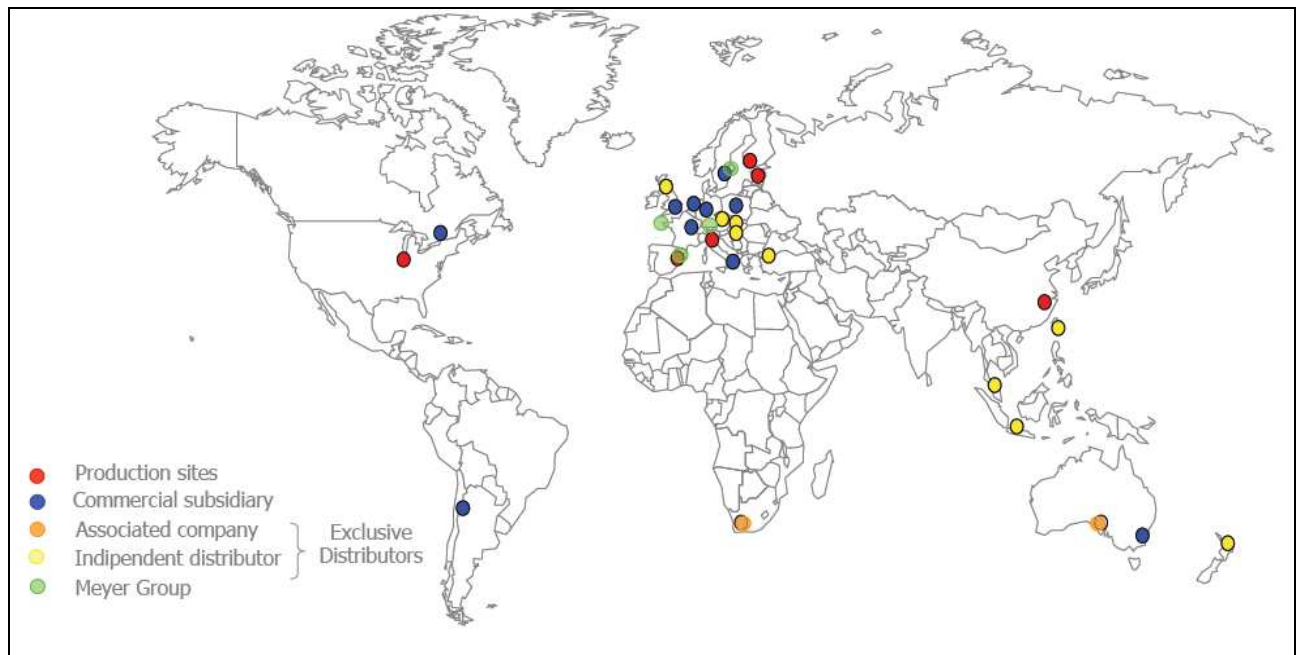
Attività del Gruppo

Il Gruppo Bolzoni è attivo da oltre sessanta anni nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale.

Lo stretto collegamento alla logistica e alla sua evoluzione, permette di beneficiare dei rilevanti margini di crescita dovuti agli effetti della globalizzazione.

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

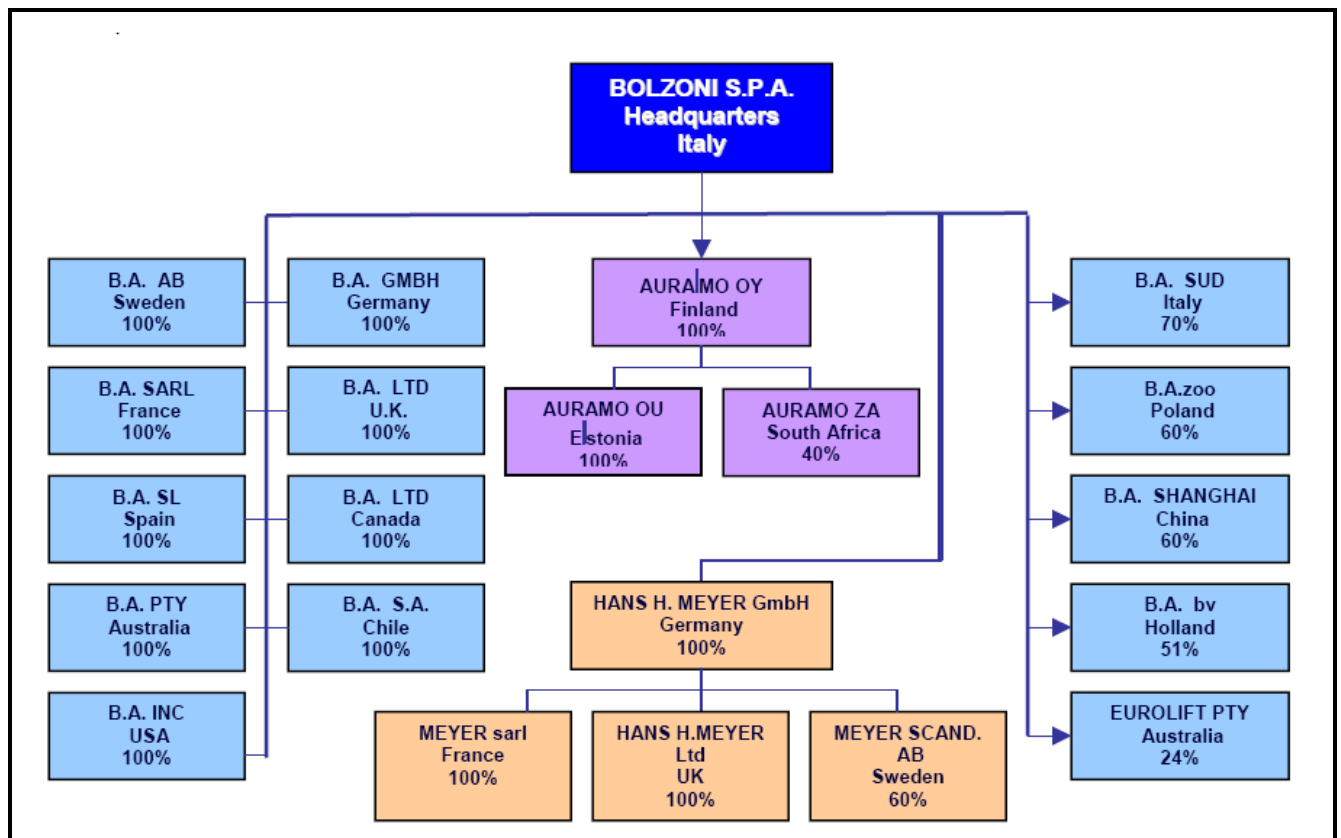
Il Gruppo offre una vasta gamma di prodotti impiegati nella movimentazione industriale ed, in particolare, attrezzature per carrelli elevatori, piattaforme elevatrici e transpallet manuali.





Struttura del Gruppo

Dopo la recente acquisizione del Gruppo Meyer (01.11.2006), quarto costruttore a livello mondiale di attrezzature per carrelli elevatori, Bolzoni controlla, direttamente od indirettamente, diciannove società, tutte incluse nell'area di consolidamento del Gruppo, localizzate in diversi paesi del mondo, di cui sette (inclusa la capogruppo) svolgono attività produttive, con stabilimenti situati in Italia, Germania, Finlandia, Stati Uniti d'America, Estonia, Spagna e Cina, e tredici svolgono unicamente attività commerciale e distributiva servendo direttamente i principali mercati mondiali della logistica e della movimentazione delle merci.



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

**Relazione al Bilancio Consolidato del quarto trimestre 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 quarto trimestre 2006 comparato con lo stesso periodo del 2005, oltre ai dati relativi all'intero esercizio.

I prospetti di seguito riportati evidenziano i risultati della gestione, ponendo in evidenza gli effetti derivanti dall'acquisizione del Gruppo Meyer che afferiscono gli ultimi due mesi dell'esercizio 2006.

Consolidato Q4	Q4 2006	Q4 2005	Var. %
Ricavi	32.307	25.028	+ 29,1%
Ebitda	3.445	3.153	+ 9,2%
Ebit	2.372	2.249	+ 5,5%
Utile ante imposte	1.793	2.504	- 28,4%

Consolidato intero esercizio	31.12.2006	31.12.2005	Var. %
Ricavi	107.103	94.697	+ 13,1%
Ebitda	13.240	10.736	+ 23,3%
Ebit	9.668	7.397	+ 30,7%
Utile ante imposte	8.149	7.573	+ 7,6%

Consolidato Q4 senza Meyer	Q4 2006	Q4 2005	Var. %
Ricavi	27.516	25.028	+ 9,9%
Ebitda	3.151	3.153	0,0%
Ebit	2.177	2.249	- 3,2%
Utile ante imposte	1.647	2.504	- 34,2%

Consolidato intero esercizio senza Meyer	31.12.2006	31.12.2005	Var. %
Ricavi	102.312	94.697	+ 8,0%
Ebitda	12.946	10.736	+ 20,6%
Ebit	9.473	7.397	+ 28,1%
Utile ante imposte	8.003	7.573	+ 5,7%

Ricavi

Il quarto trimestre 2006 presenta ricavi consolidati pari a 32.307 migliaia di euro rispetto ai 25.028 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 29,1%.

Qualora si escludessero, per omogeneità, i dati relativi al Gruppo Meyer, i ricavi consolidati del quarto trimestre sarebbero stati pari a 27.516 migliaia di euro rispetto ai 25.028 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 9,9%.

La crescita dei ricavi registrata su base annua è pari al 13,1%. Qualora si escludessero per omogeneità i ricavi relativi al Gruppo Meyer l'incremento sarebbe stato pari all' 8,0%.

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 quarto trimestre 2006, rispetto allo stesso periodo del 2005, le seguenti variazioni:

- Unione Europea	+ 15,0%
- Nord America	- 1,3%
- Mondo (Europa e Usa incluse)	+ 11,9%.

Complessivamente al 31.12 il mercato dei carrelli elevatori ha subito le seguenti variazioni:

- Unione Europea	+ 12,4%
- Nord America	+ 4,6%
- Mondo (Europa e Usa incluse)	+ 14,2%.



E' di nuovo importante sottolineare il trend di crescita estremamente positivo del nostro settore di riferimento sia in Europa che nel resto del mondo con una unica eccezione negativa negli Usa nell'ultima parte dell'anno.

Il mercato mondiale è quindi cresciuto con trend superiori alle previsioni.

Quota di mercato

Il nostro Gruppo, non considerando gli effetti positivi dell'acquisizione del gruppo Meyer avvenuta il 01.11.2006, ha mantenuto le quote di mercato acquisite con una crescita del fatturato del 9,9% nell'ultimo trimestre e dell'8% nei dodici mesi.

Cambio del Dollaro

Il cambio del Dollaro, che era pari a 1,18 contro Euro al 31.12.2005, è sceso a 1,32 al 31.12.2006, con un cambio medio annuo pari a 1,26.

Il quarto trimestre 2006 evidenzia una differenza cambio negativa pari a 270 migliaia di euro.

L'intero esercizio 2006 evidenzia una differenza cambio negativa per euro 782 migliaia, contro una differenza cambio positiva nell'esercizio 2005 pari a euro 992 migliaia.

EBITDA

L'Ebitda ha seguito, nel periodo in esame, il seguente andamento:

	4° trimestre
% Ebitda su fatturato - 2005	12,60%
% Ebitda su fatturato - 2006	11,46%

	31.12
% Ebitda su fatturato - 2005	11,34%
% Ebitda su fatturato - 2006	12,36%

Come riportato nel prospetto di pagina precedente, l' Ebitda è cresciuto del 9,4% rispetto allo quarto trimestre dell'esercizio precedente, ed è cresciuto del 23,4% su base annua.

Qualora si escludesse l'effetto del consolidamento del Gruppo Meyer, l'Ebitda del quarto trimestre sarebbe rimasto invariato rispetto allo stesso periodo del 2005 e sarebbe cresciuto del 20,6% su base annua.

L'Ebitda ha subito, soprattutto nel quarto trimestre, l'effetto dell'incremento della materia prima oltre agli effetti negativi del rapporto Euro/Dollaro. Gli effetti della materia prima sono stati compensati da gennaio 2007 con l'adeguamento dei listini di vendita.

Utile ante imposte

Come riportato nel prospetto di pagina precedente, l'utile ante imposte del quarto trimestre è pari a 1.793 migliaia di euro con una diminuzione del 28,4% rispetto allo stesso periodo del 2005 .

Il differente effetto dell'andamento del dollaro nei due periodi posti a confronto è la principale motivazione di questa flessione.

Nonostante l'effetto negativo del dollaro, l'utile ante imposte dell'intero esercizio 2006 è cresciuto del 7,5% rispetto al 2005. Sarebbe cresciuto del 5,7% senza il consolidamento del Gruppo Meyer.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL QUARTO TRIMESTRE 2006

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Q4 2006	Q4 2006	Q4 2005 CONSOLID.	Var % 2006 vs 2005
	"Senza Meyer"	"Con Meyer"		
Ricavi	27.516	32.307	25.028	29,1%
Altri ricavi e proventi	591	683	502	36,2%
Totale ricavi	28.107	32.990	25.530	29,2%
Costi per mat. prime e mater. di consumo	- 11.593	- 13.536	- 8.809	35,2%
Costi per servizi	- 7.119	- 7.922	- 6.247	26,8%
Costo del personale	- 6.285	- 8.056	- 7.017	38,5%
Altri costi operativi	- 27	- 99	- 440	- 77,5%
Risultato società collegate valut. a P.N.	68	68	136	- 50,0%
Risultato operativo lordo	3.151	3.445	3.153	9,2%
Ammortamenti	- 908	- 1.009	- 947	6,6%
Accantonamenti e svalutazioni	- 66	- 64	- 38	- 186,5%
Risultato operativo	2.177	2.372	2.249	5,5%
Proventi e oneri finanziari	- 260	- 309	- 315	- 1,8%
Utili e perdite su cambi	- 270	- 270	570	- 147,4%
Risultato prima delle imposte	1.647	1.793	2.504	- 28,4%

La colonna denominata "Senza Meyer" non considera gli effetti derivanti dal consolidamento del Gruppo Meyer. La colonna "Con Meyer" riflette nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali il consolidamento del Gruppo Bolzoni includendo anche il Gruppo Meyer.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	Var % 2006 vs 2005
	"Senza Meyer"	"Con Meyer"		
Ricavi	102.312	107.103	94.697	13,1%
Altri ricavi e proventi	1.092	1.184	1.086	9,0%
Totale ricavi	103.404	108.287	95.783	13,1%
Costi per mat. prime e mater. consumo	- 40.100	- 42.043	- 37.752	11,4%
Costi per servizi	- 26.174	- 26.977	- 23.470	14,9%
Costo del personale	- 24.009	- 25.780	- 23.253	10,9%
Altri costi operativi	- 331	- 403	- 709	- 43,2%
Risultato società collegate valutate a P.N.	156	156	136	14,7%
Risultato operativo lordo	12.946	13.240	10.736	23,3%
Ammortamenti	- 3.283	- 3.384	- 3.282	3,1%
Accantonamenti e svalutazioni	- 190	- 188	- 57	N.R.
Risultato operativo	9.473	9.668	7.397	30,7%
Proventi e oneri finanziari	- 688	- 737	- 815	- 9,6%
Utili e perdite su cambi	- 782	- 782	992	N.R.
Risultato prima delle imposte	8.003	8.149	7.573	7,6%

La colonna denominata "Senza Meyer" non considera gli effetti derivanti dal consolidamento del Gruppo Meyer. La colonna "Con Meyer" riflette nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali il consolidamento del Gruppo Bolzoni includendo anche il Gruppo Meyer.

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

La relazione trimestrale consolidata al 31 Dicembre 2006 è stata predisposta seguendo quanto previsto dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

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

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 in relazione alle aree geografiche del Gruppo per il trimestre chiuso al 31 Dicembre 2006 e 2005.

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

Q4 2006 (compreso Meyer)	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	26.080	3.362	2.865	32.307

Q4 2006 (senza Meyer)	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	21.898	3.356	2.262	27.516

Q4 2005	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	20.685	3.584	759	25.028

Escludendo l'incidenza dovuta alla recente acquisizione del Gruppo Meyer e analizzando le diverse aree geografiche, registriamo nel quarto trimestre una crescita in Europa del 5,7%, una flessione negli USA del 4,8% e una crescita nel resto del mondo del 196%.



3. Prestiti e finanziamenti

	<i>Tasso di interesse effettivo %</i>	<i>Scadenza</i>	31.12.06	31.12.05
A breve				
Scoperti bancari		A richiesta	4	99
Anticipi SBF sul portafoglio effetti		30-90 giorni	3.017	2.263
Finanziamenti società controllate			2.235	3.391
Finanziamenti Meyer			4.232	0
Euro 7.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,90	2006	1.167	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	667	333
Euro 2.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2006	390	380
Euro 1.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2006	191	0
Euro 2.800.000 mutuo bancario	2,93	2006	0	2.800
Finanziamento 394/81	1,72	2006	303	303
Altri finanziamenti minori		2006	0	135
			15.313	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	3.322	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	1.230	1.620
Euro 1.000.000 mutuo bancario	Euribor +0,40	2011	715	0
Finanziamento 394/81	1,72	2009	607	911
Finanziamento Handelsbanken	Euribor +0,60	2008	1.430	0
Altri finanziamenti minori			280	284
			8.917	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 era garantito ed è stato rimborsato in un'unica soluzione alla data del 30 settembre 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 i 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.

Posizione finanziaria netta	31.12.2006			31.12.2005	Variaz.
	"Senza Meyer"	Meyer	"Con Meyer"		
Cassa e disponibilità liquida	4.328	145	4.473	3.364	1.109
Finanziamenti a breve termine	- 11.081	- 4.232	- 15.313	- 13.144	- 2.169
TOTALE A BREVE TERMINE	- 6.753	- 4.087	- 10.840	- 9.780	- 1.060
Attività finan. deten fino a scad.	1.638	-	1.638	1.368	270
Finanziamenti a lungo termine	- 8.917	-	- 8.917	- 10.078	1.161
TOTALE A MEDIO/LUNGO TERMINE	- 7.279	-	- 7.279	- 8.710	1.431
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)	- 14.032	- 4.087	- 18.119	- 18.490	371

L' indebitamento finanziario netto si riduce dai 18.490 migliaia di Euro al 31.12.2005 ai 18.119 migliaia di Euro al 31.12.2006.

Il saldo finale è il frutto di varie componenti positive e negative.

Il cash flow prodotto nel periodo è stato positivo per 9.016 migliaia di Euro, l'incasso dei proventi dell'operazione di quotazione è stato pari a 11.400 migliaia di Euro (già al netto delle commissioni riconosciute ai collocatori e delle spese di consulenza), durante il secondo trimestre sono stati pagati dividendi per 2.000 migliaia di Euro e, al 31 dicembre sono stati pagati investimenti nell'ambito del progetto forche per circa 3.365 migliaia di Euro, inoltre sono stati già pagati 7.000 migliaia di euro per l'acquisto del 100% della Hans Meyer GmbH (importo soggetto a eventuale integrazione, fino ad un massimo di ulteriori 2.500 migliaia di euro, in base ai risultati del bilancio subconsolidato del gruppo Meyer al 31.12.06 redatto secondo i principi contabili tedeschi).

4. Quotazione nel settore Star di Borsa Italiana

Dal giorno 08 Giugno 2006 le azioni della Bolzoni S.p.A. sono quotate nel settore Star di Borsa Italiana.

Il prezzo di collocamento 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 al 31 Dicembre include costi per Euro 351.000 per la valutazione al fair value delle stock option ai dirigenti secondo i principi contabili IFRS/IAS.

5. Eventi intervenuti successivamente al 31 Dicembre 2006

Successivamente al 31 dicembre 2006 e fino alla data odierna, non si sono manifestati fatti rilevanti che abbiano un impatto significativo sulla rappresentazione dei dati della presente relazione trimestrale.