



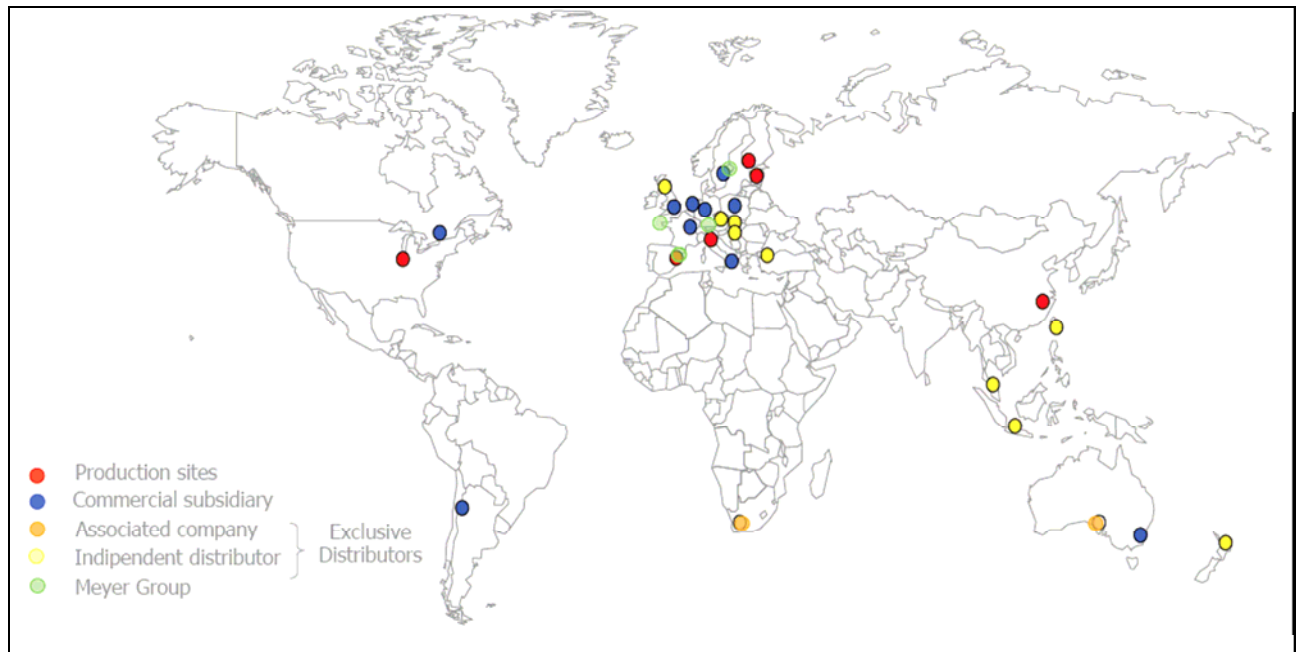
Attività del Gruppo

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.

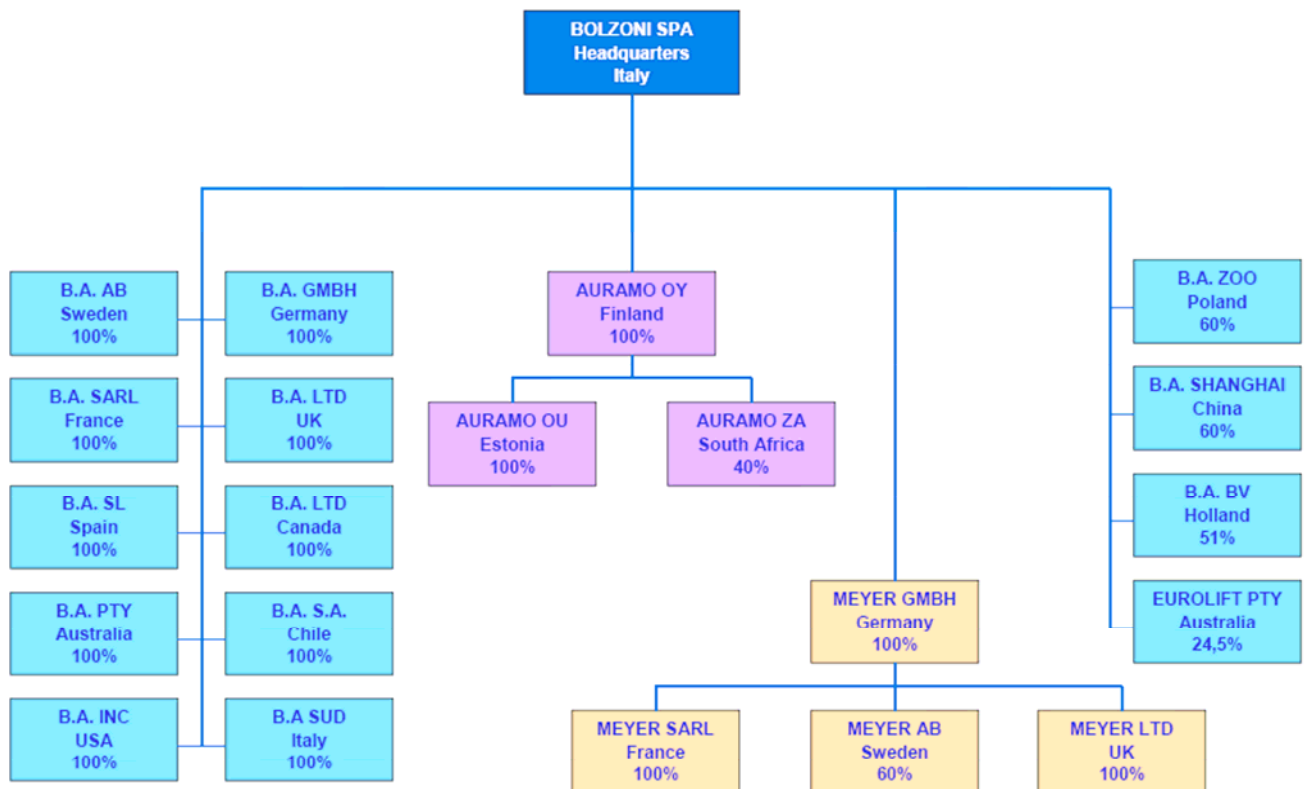
Il Gruppo offre una vasta gamma di prodotti impiegati nella movimentazione industriale ed, in particolare, attrezzature per carrelli elevatori, piattaforme elevatrici e transpallet manuali.





Struttura del Gruppo

La Bolzoni s.p.a. 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 secondo trimestre 2007 e del primo semestre 2007

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 2007 comparato con lo stesso periodo del 2006 e del primo semestre 2007 sempre comparato con lo stesso periodo del 2006. Per una migliore comprensione delle variazioni si ricorda che il dato relativo al 2007 include gli effetti derivanti dal consolidamento di Meyer GmbH e sue controllate il cui acquisto è avvenuto sul finire del 2006 e di cui nel maggio 2007 si sono concluse in via definitiva le trattative inerenti la parte variabile del costo di acquisto con un conguaglio prezzo di un milione di euro. Il prospetto Bolzoni stand alone propone i dati comparativi escludendo per il periodo 2007 gli incrementi connessi all'acquisizione Meyer.

	Q2 2007	Q2 2006	Var. %
Ricavi	36.949	25.531	+ 44,7%
Ebitda	5.195	3.468	+ 49,8%
Ebit	3.939	2.510	+ 56,9%
Utile ante imposte	3.592	1.897	+ 89,4%

	30.06.2007	30.06. 2006	Var. %
Ricavi	72.288	50.855	+ 42,1%
Ebitda	9.697	6.623	+ 46,4%
Ebit	7.293	4.984	+ 46,3%
Utile ante imposte	6.566	4.078	+ 61,0%
Magazzino	25.987	18.908	+ 37,4%
Posizione finanziaria netta	(25.077)	(5.741)	+ 336,8%

Bolzoni stand alone	Q2 2007	Q2 2006	Var. %
Ricavi	28.925	25.531	+ 13,3%
Ebitda	4.522	3.468	+ 30,4%
Ebit	3.499	2.510	+ 39,4%
Utile ante imposte	3.235	1.897	+ 70,5%

Bolzoni stand alone	30.06.2007	30.06. 2006	Var. %
Ricavi	56.500	50.855	+ 11,1%
Ebitda	8.298	6.623	+ 25,3%
Ebit	6.345	4.984	+ 27,3%
Utile ante imposte	5.775	4.078	+ 41,6%

Ricavi

Il secondo trimestre 2007 con ricavi consolidati pari a 36.949 migliaia di euro rispetto ai 25.531 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, presenta un incremento del 44,7% che diventa 13,3% escludendo l'incidenza dei ricavi della Meyer GmbH che non faceva parte del nostro Gruppo nel primo semestre 2006.

Confrontando il primo semestre 2007 con lo stesso periodo del 2006 troviamo una crescita dei ricavi del 42,1% che diventa 11,1% sempre escludendo l'incidenza della Meyer GmbH.

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 nei primi cinque mesi del 2007 (ultimi dati disponibili), rispetto allo stesso periodo del 2006, le seguenti variazioni:

- Europa Occidentale (Italia inclusa) + 25,7%
- Nord America - 18,7%
- Mondo (Europa e Usa incluse) + 9,5%.



Viene quindi confermato, per il nostro mercato di riferimento, il trend estremamente positivo in Europa, con eccellenti percentuali di crescita anche nel resto del mondo.

Viene purtroppo confermata la sensibile flessione del mercato Usa.

Quota di mercato

Grazie alla acquisizione della Meyer GmbH il nostro Gruppo ha consolidato la posizione di leadership in Europa.

E' anche da sottolineare la buona crescita dei volumi di vendita e fatturato registrata dalle aziende del Gruppo Meyer già nei primi 8 mesi di attività all'interno del nostro Gruppo.

Inoltre, anche escludendo gli effetti dell'acquisizione, sia i ricavi registrati nel secondo trimestre sia i ricavi complessivi del primo semestre, segnano una crescita molto positiva nonostante l'incidenza negativa del mercato Statunitense.

Cambio del Dollaro

Il cambio puntuale del Dollaro che era pari a 1,32 contro Euro al 31.12.2006 è sceso a 1,35 al 30.06.2007 con un cambio medio di 1,33.

Il secondo trimestre registra un sostanziale equilibrio nell'oscillazione cambi con un risultato negativo di 40 migliaia di euro nel semestre ottenuti anche grazie agli effetti delle operazioni di protezione sui cambi.

Gli stessi periodi del 2006 presentavano oscillazioni decisamente più importanti (rispettivamente negative per 347 migliaia di euro nel secondo trimestre 2006 e 631 migliaia di euro nel semestre).

EBITDA

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

	Secondo trimestre	Primo semestre
% Ebitda su fatturato – 2006	13,58%	13,02%
% Ebitda su fatturato – 2007	14,06%	13,41%

I risultati raggiunti sia nel trimestre che, complessivamente, nel primo semestre, sono molto positivi. Confrontando i valori reali dei due periodi troviamo l'Ebitda del secondo trimestre che passa da 3.468 migliaia di Euro nel 2006 a 5.195 migliaia di euro nel 2007 con una crescita del 49,8% e l'Ebitda al 30.06 che passa da 6.623 migliaia di Euro nel 2006 a 9.697 migliaia di Euro nel 2007 con una crescita del 46,4%. Al netto dell'effetto del consolidamento di Meyer GmbH la crescita si attesta rispettivamente al 30,4% ed al 25,3%.

All'interno di questi eccellenti risultati è importante segnalare l'effetto dell'acquisizione Meyer che ha portato all'interno del bilancio consolidato un importante fatturato pur con una marginalità inferiore a quella delle altre aziende del Gruppo.

Marginalità che è però in sensibile crescita già nel primo semestre 2007.

Nel primo semestre 2007 è stata inoltre avviata la nuova linea di produzione delle forche per carrelli elevatori con i logici costi della fase di avviamento che ammontano a circa 300 mila euro.

Inoltre, sul periodo in esame, ha pesato l'ulteriore peggioramento del cambio Euro/Dollaro.

E' da segnalare, di segno opposto, l'attualizzazione, secondo i principi contabili internazionali, dell'accantonamento TFR che ha portato a una riduzione del costo del personale di 286 migliaia di Euro.

Utile ante imposte

L'utile ante imposte del secondo trimestre aumenta da 1.897 migliaia di Euro nel 2006 a 3.592 migliaia di Euro nel 2007 con una crescita del 89,4% (70,5% senza considerare gli effetti del consolidamento di Meyer GmbH).

Nel primo semestre complessivamente l'utile ante imposte che era pari 4.078 migliaia di Euro nel 2006 e cresciuto a 6.566 migliaia di euro nel 2007 con una crescita del 61,0% (41,6% senza considerare gli effetti del consolidamento di Meyer GmbH).

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE 2007**

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	Q2 2007	Q2 2006	Var % 2007vs 2006
Ricavi	36.949	25.531	44,7%
Altri ricavi e proventi	770	158	387,3%
Totale ricavi	37.719	25.689	46,8%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(14.004)	(9.152)	53,0%
Costi per servizi	(8.800)	(6.564)	34,1%
Costo del personale	(9.660)	(6.385)	51,3%
Altri costi operativi	(122)	(133)	(8,3%)
Risultato società collegate valutate a P.N.	62	13	376,9%
Risultato operativo lordo	5.195	3.468	49,8%
Ammortamenti	(1.174)	(913)	28,6%
Accantonamenti e svalutazioni	(82)	(45)	82,2%
Risultato operativo	3.939	2.510	56,9%
Proventi e oneri finanziari	(354)	(266)	33,1%
Utili e perdite su cambi	7	(347)	N.R.
Risultato prima delle imposte	3.592	1.897	89,4%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2007

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Var % 2007 vs 2006
Ricavi	72.288	50.855	42,1%
Altri ricavi e proventi	1.110	351	216,2%
Totale ricavi	73.398	51.206	43,3%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(27.432)	(19.383)	41,5%
Costi per servizi	(17.293)	(12.815)	34,9%
Costo del personale	(18.642)	(12.151)	53,4%
Altri costi operativi	(421)	(264)	59,5%
Risultato società collegate valutate a P.N.	87	30	190,0%
Risultato operativo lordo	9.697	6.623	46,4%
Ammortamenti	(2.240)	(1.555)	44,1%
Accantonamenti e svalutazioni	(164)	(84)	95,2%
Risultato operativo	7.293	4.984	46,3%
Proventi e oneri finanziari	(687)	(275)	149,8%
Utili e perdite su cambi	(40)	(631)	(93,7%)
Risultato prima delle imposte	6.566	4.078	61,0%

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

La relazione trimestrale consolidata al 30 Giugno 2007 è stata predisposta seguendo quanto previsto dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

Nella predisposizione della situazione trimestrale consolidata al 30 Giugno 2007 sono stati applicati senza alcuna modifica i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31 Dicembre 2006.

La Relazione Trimestrale al 30.06.2007 deve essere letta congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31.12.2006.

Il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 30 Giugno 2007 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo conseguirà nell'esercizio che chiuderà al 31 Dicembre 2007.

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 2007 e 2006 e per i semestri chiusi al 30 Giugno 2007 e 2006.

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

Q2 2007		Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi					
	Ricavi del settore	29.762	3.640	3.547	36.949
	di cui Meyer Group	7.096	3	839	7.937

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

30 Giugno 2007		Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi					
	Ricavi del settore	58.439	7.287	6.562	72.288
	di cui Meyer Group	13.799	6	1.895	15.690

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



3. Prestiti e finanziamenti

	<i>Tasso di interesse effettivo %</i>	<i>Scadenza</i>	30.06.07	31.12.06
A breve				
Scoperti bancari		A richiesta	22	4
Anticipi SBF sul portafoglio effetti		30-90 giorni	2.162	3.017
Finanziamenti società controllate			7.274	6.467
Euro 7.000.000 finanziamento chirogr.	Euribor +0,90	2007	0	1.167
Euro 7.750.000 mutuo bancario	Euribor +0,70	2007	1.107	1.107
Euro 5.000.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,40	2007	1.256	3.248
Euro 6.000.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,30	2007	1.165	0
Euro 3.000.000 finanziamento chirogr.	Euribor +0,25	2007	0	0
Finanziamento 394/81	1,72	2007	303	303
Altri finanziamenti minori		2007	0	0
			13.289	15.313
A medio/lungo				
Euro 7.750.000 mutuo bancario	Euribor +0,70	2010	2.768	3.322
Euro 5.000.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,40	2009	2.649	3.278
Euro 6.000.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,30	2010	4.768	0
Euro 3.000.000 finanziamento chirogr.	Euribor +0,25	2011	3.000	0
Finanziamento 394/81	1,72	2009	455	607
Finanziamento Handelsbanken	Euribor +0,60	2008	1.121	1.430
Altri finanziamenti minori			264	280
			15.025	8.917

Scoperti bancari e anticipi SBF

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

Finanziamento bancario di Euro 7.000.000

Il prestito non era garantito ed è stato completato il rimborso nel primo trimestre 2007.

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 5.000.000

I prestiti non sono garantiti e sono rimborsabili con rate semestrali costanti.

Finanziamenti bancari di Euro 6.000.000

I prestiti non sono garantiti e sono rimborsabili con rate semestrali costanti.

Finanziamento bancario di Euro 3.000.000

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

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:

- ❖ Un finanziamento ottenuto dalla controllata Auramo OY dell'importo di € 1,2 milioni circa ed avente scadenza entro l'esercizio.
- ❖ Finanziamento di \$ 0,5 milioni ottenuto dalla controllata i Bolzoni Auramo Inc.
- ❖ Finanziamento di € 0,5 milioni ottenuto dalla controllata Bolzoni Auramo GmbH
- ❖ Sei finanziamenti ottenuti dalla Meyer GmbH da banche tedesche e un finanziamento stipulato dalla Meyer GmbH con una banca italiana.

Tutti i finanziamenti sono garantiti da lettere di patronage della capogruppo.



Posizione finanziaria netta	30.06.2007	31.12.2006	Variaz.
Cassa e disponibilità liquida	3.237	4.473	- 1.236
Finanziamenti a breve termine	- 13.289	- 15.313	2.024
TOTALE A BREVE TERMINE	- 10.052	- 10.840	788
Attività finan. deten fino a scad.	0	1.425	- 1.425
Finanziamenti a lungo termine	- 15.025	- 8.917	- 6.108
TOTALE A MEDIO/LUNGO TERMINE	- 15.025	- 7.492	- 7.533
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)	- 25.077	- 18.332	- 6.745

L' indebitamento finanziario netto è aumentato dai 18.332 migliaia di Euro al 31.12.2006 ai 25.077 migliaia di Euro al 30.06.2007.

Il saldo finale è il frutto di varie componenti positive e negative. In particolare, nel medio lungo, l'acquisizione di nuovi finanziamenti per 7.768 migliaia di Euro ed il passaggio nel breve di 1.660 migliaia di Euro.

L'incremento dell'indebitamento finanziario trova riscontro nella necessità di finanziare l'aumento del capitale circolante netto conseguente all'espansione del fatturato, l'ulteriore esborso per il completamento dell'acquisto di Meyer, gli investimenti nel "progetto forche" e il pagamento dei dividendi.

4. Stock Options

Il Conto Economico al 30 Giugno include costi per Euro 94.000 per la valutazione al fair value delle stock options ai dirigenti secondo i principi contabili IFRS/IAS.

5. Produzione forche

Continua la nostra azione sul mercato delle forche per carrelli elevatori.

6. Eventi intervenuti successivamente al 30 Giugno 2007

Successivamente al 30 Giugno 2007 e fino alla data odierna, non si sono manifestati fatti rilevanti che abbiano un impatto significativo sulla rappresentazione dei dati della presente relazione trimestrale.