



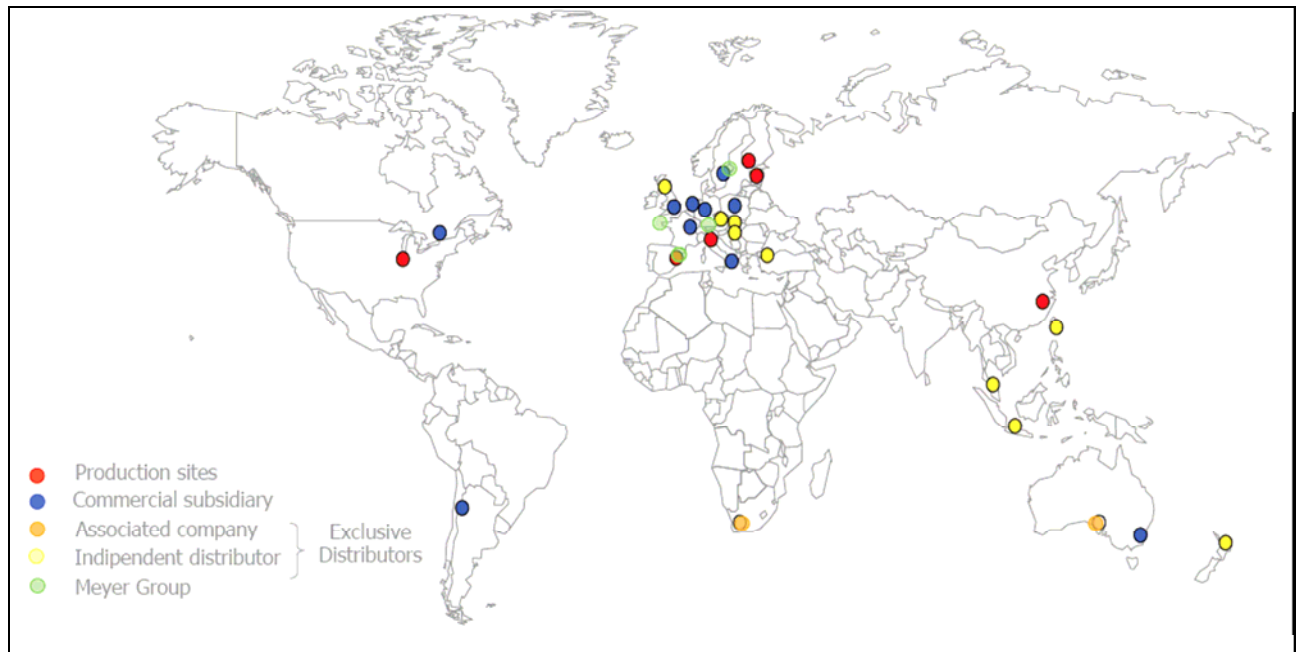
Attività del Gruppo

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.

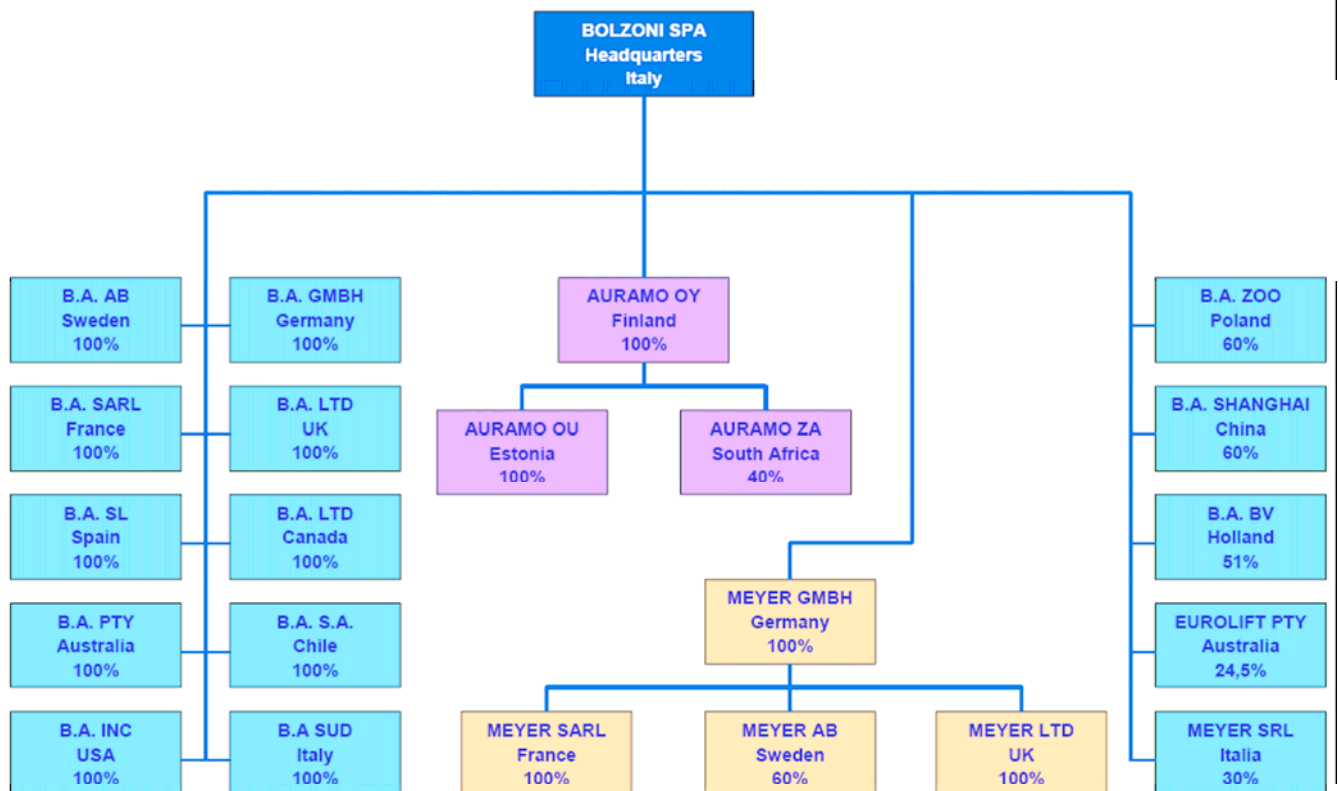
Il Gruppo offre una vasta gamma di prodotti impiegati nella movimentazione industriale ed, in particolare, attrezzature per carrelli elevatori, piattaforme elevatrici e transpallet manuali.





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 terzo trimestre 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 terzo trimestre 2007 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.

	Q3 2007	Q3 2006	Var. %
Ricavi	36.800	23.941	+ 53,7%
Ebitda	3.856	3.172	+ 21,6%
Ebit	2.542	2.312	+ 9,9%
Utile ante imposte	1.855	2.278	- 18,6%

	30.09.2007	30.09.2006	Var. %
Ricavi	109.088	74.796	+ 45,8%
Ebitda	13.553	9.795	+ 38,4%
Ebit	9.835	7.296	+ 34,8%
Utile ante imposte	8.421	6.356	+ 32,5%
Posizione finanziaria netta	(24.745)	(5.923)	+ 317,8%

Bolzoni stand alone	Q3 2007	Q3 2006	Var. %
Ricavi	28.781	23.941	+ 20,2%
Ebitda	3.020	3.172	- 4,8%
Ebit	1.987	2.312	- 14,1%
Utile ante imposte	1.370	2.278	- 39,9%

Bolzoni stand alone	30.09.2007	30.09.2006	Var. %
Ricavi	85.380	74.796	+ 14,2%
Ebitda	11.298	9.795	+ 15,3%
Ebit	8.332	7.296	+ 14,2%
Utile ante imposte	7.145	6.356	+ 12,4%

Ricavi

Il terzo trimestre 2007 con ricavi consolidati pari a 36.800 migliaia di euro rispetto ai 23.941 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, presenta un incremento del 53,7% che diventa 20,2% escludendo l'incidenza dei ricavi della Meyer GmbH che non faceva parte del nostro Gruppo nel terzo trimestre 2006.

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 nove mesi del 2007, rispetto allo stesso periodo del 2006, le seguenti variazioni:

- Europa	+ 21,4%
- Nord America	- 3,5%
- Mondo (Europa e Usa incluse)	+ 11,3%.

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

Viene purtroppo confermata la flessione del mercato Usa a fine Settembre, con il risultato complessivo che comprende un primo semestre molto negativo e un terzo trimestre positivo.

**Quota di mercato**

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

Viene confermata, anche nel terzo trimestre, la crescita dei volumi di vendita e fatturato registrata dalle aziende del Gruppo Meyer da quando sono entrate a far parte del nostro Gruppo.

Inoltre, anche escludendo gli effetti dell'acquisizione, sia i ricavi registrati nel terzo trimestre sia i ricavi complessivi al 30.09, 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 1,42 al 30.09.2007 con un cambio medio di 1,34.

Il terzo trimestre registra un risultato negativo di 335 migliaia di euro nonostante gli effetti delle operazioni di protezione sui cambi.

Lo stesso periodo del 2006 presenta un'oscillazione positiva per 119 migliaia di euro.

EBITDA

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

	Terzo trimestre	30.09
% Ebitda su fatturato – 2006	13,25%	13,10%
% Ebitda su fatturato – 2007	10,48%	12,42%

Confrontando i valori reali del periodo troviamo l'Ebitda del terzo trimestre che passa da 3.172 migliaia di Euro nel 2006 a 3.856 migliaia di euro nel 2007 con una crescita del 21,6%. Al netto dell'effetto del consolidamento di Meyer GmbH la variazione è negativa del 4,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

All'interno di questi 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.

Marginalità che è però confermata in sensibile crescita anche nel terzo trimestre raggiungendo un Ebitda al 30 Settembre del 9,5% rispetto al 6,5% dell'intero esercizio 2006.

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 incidono ancora negativamente nel terzo trimestre.

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

Pesa inoltre sulla marginalità il ritardo nel trasferimento al mercato dei maggiori costi derivati dall'ulteriore crescita dei costi della materia prima, trasferimento che è iniziato nel corso del trimestre in esame e che manifesterà i benefici nel trimestre successivo.

Un effetto positivo è invece derivato dal maggior fatturato rispetto alle previsioni registrato sia con la nuova acquisita Meyer, sia in quasi tutte le altre aziende del gruppo, unica rilevante eccezione quella della controllata Statunitense a causa delle note difficoltà del mercato Statunitense.

Utile ante imposte

L'utile ante imposte del terzo trimestre scende da 2.278 migliaia di Euro nel 2006 a 1.855 migliaia di Euro nel 2007 con una diminuzione del 18,6% (39,9% senza considerare gli effetti del consolidamento di Meyer GmbH).

Le differenze rilevanti tra il terzo trimestre 2006 e 2007 sono da ricercare nel cambio Euro - Dollaro che ha inciso positivamente per 119 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 e negativamente per 352 migliaia di euro nel terzo trimestre 2007 (praticamente le stesse cifre incidono sul consolidato Bolzoni senza Meyer grazie alla scarsa incidenza del fatturato in dollari sul fatturato Meyer), dagli interessi passivi che sono passati 153 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 a 352 migliaia di euro nel 2007 e dai maggiori ammortamenti per 433 migliaia di euro in gran parte derivati dall'avviamento dell'impianto per la produzione delle forche e quindi quasi totalmente inclusi nel consolidato Bolzoni senza Meyer)



Risultati al 30.09

I risultati raggiunti a fine Settembre sia nel bilancio consolidato sia nel bilancio Bolzoni senza Meyer presentano ottime percentuali di crescita a tutti i livelli.

L'Ebitda cresce infatti del 38,4% nel consolidato e del 15,3% senza l'effetto del consolidamento di Meyer, l'Ebit cresce rispettivamente del 34,8% e del 14,2%, l'Utile ante imposte cresce rispettivamente del 32,5% e del 12,4%.

Questi risultati permettono di confermare gli obiettivi di crescita sia a livello di fatturato sia a livello di Ebitda inseriti nel piano triennale per l'anno in corso.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE 2007**

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	Q3 2007	Q3 2006	Var % 2007vs 2006
Ricavi	36.800	23.941	53,7%
Altri ricavi e proventi	512	150	241,3%
Totale ricavi	37.312	24.091	54,9%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(15.786)	(9.124)	73,0%
Costi per servizi	(8.253)	(6.240)	32,3%
Costo del personale	(9.207)	(5.573)	65,2%
Altri costi operativi	(212)	(40)	430,0%
Risultato società collegate valutate a P.N.	2	58	(96,6%)
Risultato operativo lordo	3.856	3.172	21,6%
Ammortamenti	(1.253)	(820)	52,5%
Accantonamenti e svalutazioni	(61)	(40)	52,8%
Risultato operativo	2.542	2.312	9,9%
Proventi e oneri finanziari	(352)	(153)	130,1%
Utili e perdite su cambi	(335)	119	N.R.
Risultato prima delle imposte	1.855	2.278	(18,6%)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.09.2007

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2007	30.09.2006	Var % 2007 vs 2006
Ricavi	109.088	74.796	45,8%
Altri ricavi e proventi	1.622	501	223,8%
Totale ricavi	110.710	75.297	47,0%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(43.218)	(28.507)	51,6%
Costi per servizi	(25.546)	(19.055)	34,1%
Costo del personale	(27.849)	(17.724)	57,1%
Altri costi operativi	(633)	(304)	108,2%
Risultato società collegate valutate a P.N.	89	88	1,1%
Risultato operativo lordo	13.553	9.795	38,4%
Ammortamenti	(3.493)	(2.375)	47,1%
Accantonamenti e svalutazioni	(225)	(124)	81,5%
Risultato operativo	9.835	7.296	34,8%
Proventi e oneri finanziari	(1.039)	(428)	142,8%
Utili e perdite su cambi	(375)	(512)	(26,8%)
Risultato prima delle imposte	8.421	6.356	32,5%

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

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

Nella predisposizione della situazione trimestrale consolidata al 30 Settembre 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 30.09.2007 deve essere letta congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31.12.2006.

Il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 30 Settembre 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 il trimestre chiuso al 30 Settembre 2007 e 2006.

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

Q3 2007	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	29.959	3.097	3.744	36.800
di cui Meyer Group	7.355	15	648	8.018

Q3 2006	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	18.050	3.509	2.382	23.941

30 Settembre 2007	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	88.398	10.384	10.306	109.088
di cui Meyer Group	21.146	21	2.541	23.708

30 Settembre 2006	Europa	Nord America	Altri	Totale
Ricavi				
Ricavi del settore	57.425	12.065	5.306	74.796



3. Prestiti e finanziamenti

	<i>Tasso di interesse effettivo %</i>	<i>Scadenza</i>	30.09.07	31.12.06
A breve				
Scoperti bancari		A richiesta	13	4
Anticipi SBF sul portafoglio effetti		30-90 giorni	2.470	3.017
Finanziamenti società controllate			7.321	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	1.638	3.248
Euro 8.500.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,30	2007	1.627	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
			14.479	15.313
A medio/lungo				
Euro 7.750.000 mutuo bancario	Euribor +0,70	2010	2.214	3.322
Euro 5.000.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,40	2009	1.641	3.278
Euro 8.500.000 finanziamenti chirogr.	Euribor +0,30	2010	6.600	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	1.157	1.430
Altri finanziamenti minori			273	280
			15.340	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 8.500.000

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	30.09.2007	31.12.2006	Variaz.
Cassa e disponibilità liquida	5.074	4.473	601
Finanziamenti a breve termine	- 14.479	- 15.313	834
TOTALE A BREVE TERMINE	- 9.405	- 10.840	1.435
Attività finan. deten fino a scad.	0	1.425	- 1.425
Finanziamenti a lungo termine	- 15.340	- 8.917	- 6.423
TOTALE A MEDIO/LUNGO TERMINE	- 15.340	- 7.492	- 7.848
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)	- 24.745	- 18.332	- 6.413

L' indebitamento finanziario netto è aumentato dai 18.332 migliaia di Euro al 31.12.2006 ai 24.745 migliaia di Euro al 30.09.2007.

Il saldo finale è il frutto di varie componenti positive e negative. In particolare, nel medio lungo, l'acquisizione di nuovi finanziamenti per 11.500 migliaia di Euro ed il passaggio nel breve di 5.077 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 Settembre include costi per Euro 114.000 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.

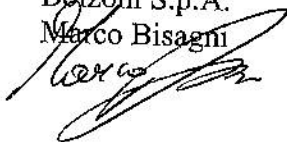
6. Eventi intervenuti successivamente al 30 Settembre 2007

Successivamente al 30 Settembre 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.

Podenzano, 14 Novembre 2007

Il sottoscritto Marco Bisagni, nominato Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Bolzoni S.p.A., giusta delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 aprile 2007, con riferimento alla Relazione Trimestrale del Terzo Trimestre 2007 con la presente ne attesta la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Bolzoni S.p.A.

Bolzoni S.p.A.
Marco Bisagni



BOLZONI S.p.A. Società per Azioni

Capitale € 6.459.978,25 int. vers. - R.E.A. PC 87382 - Cod. Fisc. Part. Iva e Reg. Imp. PC IT 00113720338

Sede Legale e Stabilimento Principale: I CASONI 29027 PODENZANO - PIACENZA (ITALIA) - Tel +39 0523 555511 r.a. - Fax +39 0523 524087

www.bolzoni-auramo.com - e-mail: sales.it@bolzoni-auramo.com