



Resoconto Intermedio di Gestione
Gruppo Bolzoni
al 30 settembre 2009



INDICE

Cariche sociali	pag.	3
Attività del Gruppo	pag.	5
Struttura del Gruppo	pag.	6
Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della Gestione	pag.	7
Prospetti contabili	pag.	9
Note illustrative ai Prospetti Contabili	pag.	11
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 DLgs. 24/02/2002 n° 58	pag.	14

**Cariche sociali**

L'Assemblea degli azionisti della capogruppo Bolzoni S.p.A. del 21 Aprile 2009 ha deliberato in merito al rinnovo delle cariche sociali per il triennio successivo 2009-2011.

Al 30 Settembre 2009 l'attribuzione delle cariche risultava il seguente:

Consiglio d'Amministrazione:

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Emilio Bolzoni	Presidente (Esecutivo)	21 aprile 2009
Roberto Scotti	Amministratore Delegato	21 aprile 2009
Luigi Pisani	Amministratore Non Esecutivo	21 aprile 2009
Franco Bolzoni	Amministratore Non Esecutivo	21 aprile 2009
Davide Turco	Amministratore Non Esecutivo	21 aprile 2009
Karl-Peter Staack	Amministratore Non Esecutivo	21 aprile 2009
Paolo Mazzoni	Amministratore Non Esecutivo	21 aprile 2009
Pier Luigi Magnelli	Amministratore Non Esecutivo e Indipendente	21 aprile 2009
Raimondo Cinti	Amministratore Non Esecutivo e Indipendente	21 aprile 2009
Giovanni Salsi	Amministratore Non Esecutivo e Indipendente	21 aprile 2009

Collegio sindacale:

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Giorgio Picone	Presidente	27 aprile 2007
Fiorenzo Salvini	Sindaco effettivo	27 aprile 2007
Maria Gabriella Anelli	Sindaco effettivo	27 aprile 2007
Andrea Foschi	Sindaco supplente	27 aprile 2007

Società di Revisione:

Reconta Ernst & Young S.p.A. Incarico valido sino all'approvazione del bilancio 2011

Comitato Controllo Interno:

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Giovanni Salsi	Presidente	21 aprile 2009
Raimondo Cinti	Consigliere	21 aprile 2009
Pier Luigi Magnelli	Consigliere	21 aprile 2009



Comitato per la Remunerazione:

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Pier Luigi Magnelli	Presidente	21 aprile 2009
Giovanni Salsi	Consigliere	21 aprile 2009
Raimondo Cinti	Consigliere	21 aprile 2009

Organismo di Vigilanza ex. DLgs 231/01 :

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Raimondo Cinti	Presidente	21 aprile 2009
Pier Luigi Magnelli	Consigliere	21 aprile 2009
Giovanni Salsi	Consigliere	21 aprile 2009



Attività del Gruppo

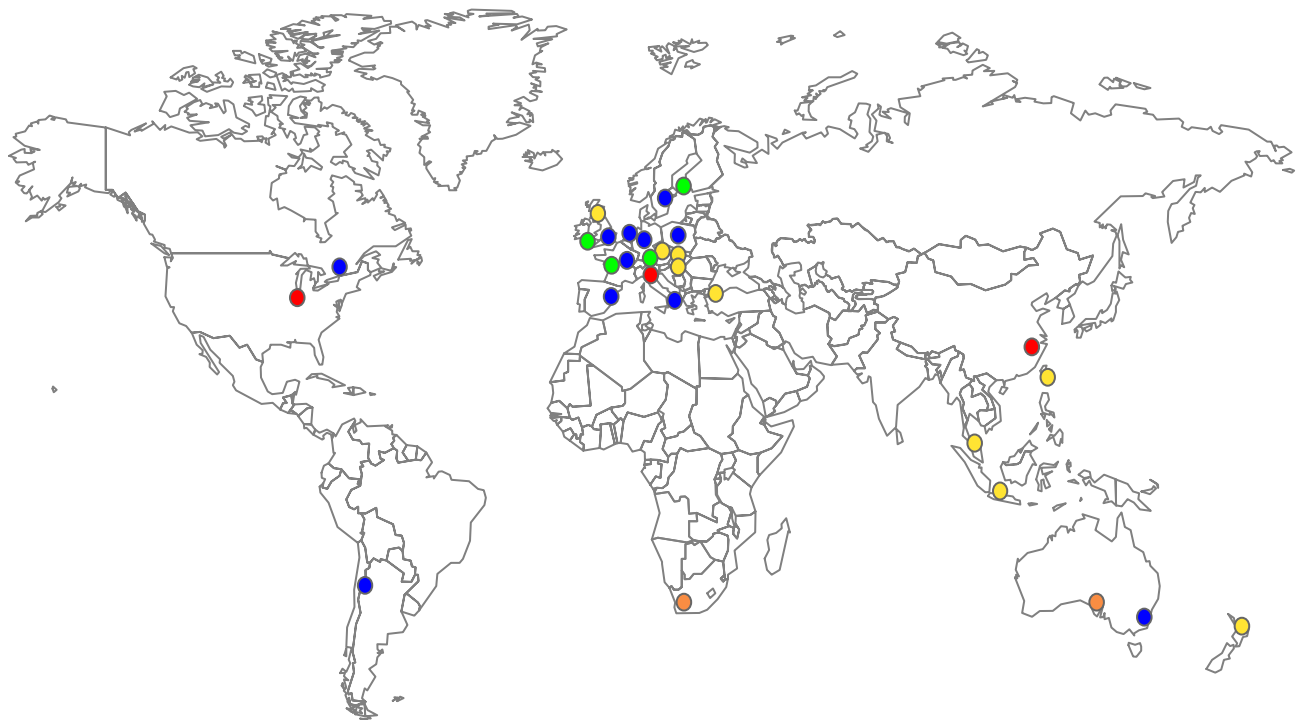
Il Gruppo Bolzoni è attivo da oltre sessanta anni nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale.

Opera quindi in un settore in stretto collegamento con la logistica e con la sua evoluzione a livello globale.

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 forche per carrelli elevatori.

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

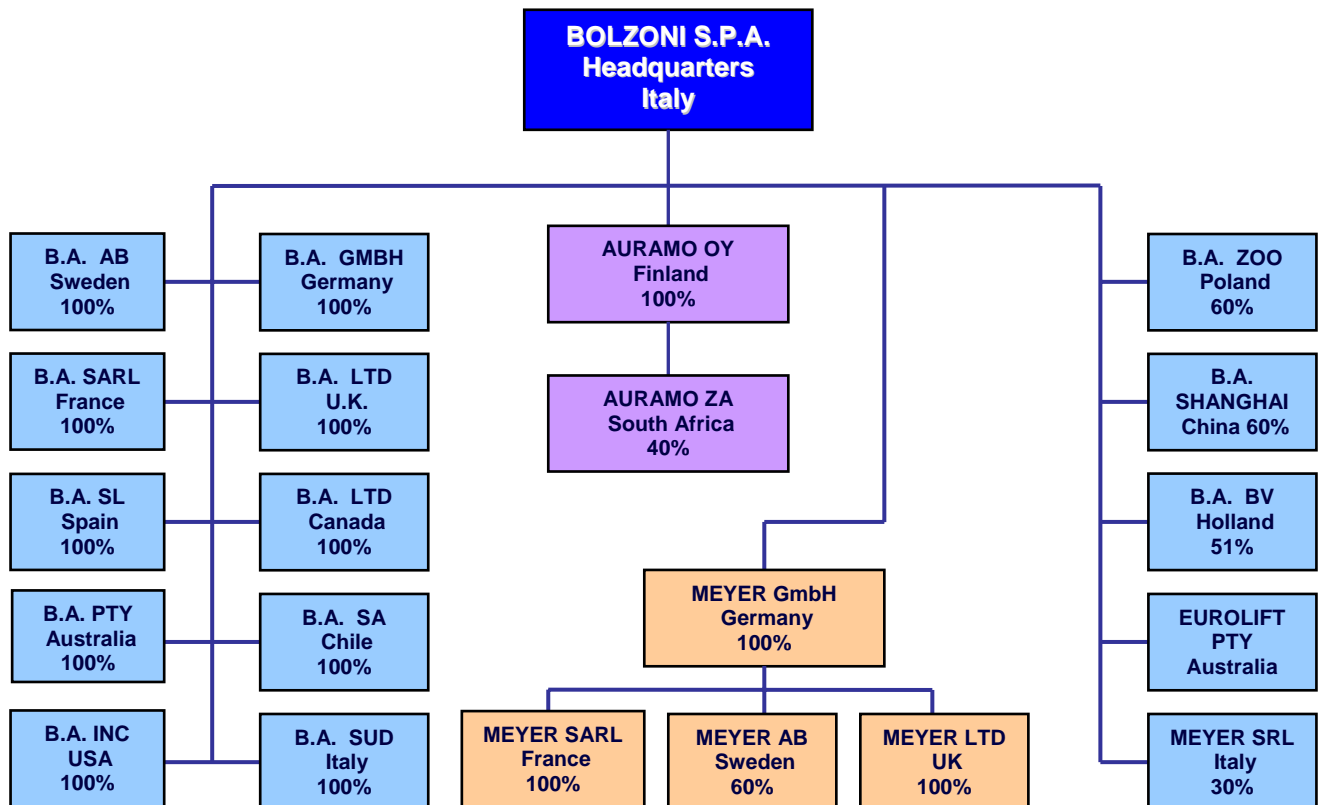


- | | | | |
|--------------------|---------------------------|--------------------------|---------------|
| ● Production sites | ● Associated company | } Exclusive distributors | ● Meyer Group |
| ● Sales subsidiary | ● Independent distributor | | |



Struttura del Gruppo

La Bolzoni S.p.A. controlla, direttamente od indirettamente, diciotto società, tutte incluse nell'area di consolidamento del Gruppo, localizzate in diversi paesi del mondo, di cui cinque (inclusa la capogruppo) svolgono attività produttive, con stabilimenti situati in Italia, Germania, Finlandia, Stati Uniti d'America e Cina, e quattordici 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



Osservazioni degli Amministratori sull'andamento della Gestione

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

Riportiamo di seguito i dati essenziali del Bilancio Consolidato al 30 Settembre e del terzo trimestre 2009 comparati con lo stesso periodo del 2008.

L'azione volta ad adeguare la struttura aziendale all'andamento del mercato è stata in gran parte concretizzata nel corso dei primi nove mesi del 2009. Le persone impiegate nelle aziende del Gruppo erano pari a 807 (dato medio 2008 comprensivo dei contratti atipici). Gli interventi completati alla data odierna, hanno portato ad un numero di 604 persone impiegate nel Gruppo, con una riduzione del 25,2%.

Anche gli interventi sulle spese generali hanno portato risultati rilevanti.

Nelle principali aziende del Gruppo sono stati inoltre utilizzati gli ammortizzatori sociali disponibili (Cassa Integrazione Ordinaria, ecc.) per una ulteriore riduzione dei costi.

Le azioni completate alla data odierna, hanno prodotto nel trimestre in esame una riduzione dei costi pari a 3,7 milioni di Euro e si stima che produrranno, in un anno a regime, una riduzione delle spese pari complessivamente a circa 18 milioni di Euro.

Le prime due tabelle, di seguito riportate, non comprendono i costi straordinari per la ristrutturazione degli stabilimenti spagnolo, estone, finlandese e tedesco (1 milione di Euro nel terzo trimestre e 2,337 milioni di Euro al 30 Settembre), che sono invece inclusi nelle altre tabelle.

Senza costi di ristrutturazione	3 QTR 2009	3 QTR 2008	Var. %
Ricavi	17.106	33.994	- 49,68%
Ebitda	- 71	3.929	N.R.
Ebit	- 1.376	2.491	N.R.
Utile ante imposte	- 1.636	2.095	N.R.

Senza costi di ristrutturazione	30.09.2009	30.09.2008	Var. %
Ricavi	57.138	109.046	- 47,60%
Ebitda	- 620	13.111	N.R.
Ebit	- 4.577	8.840	N.R.
Utile ante imposte	- 5.270	7.159	N.R.

Con costi di ristrutturazione	3 QTR 2009	3 QTR 2008	Var. %
Ricavi	17.106	33.994	- 49,68%
Ebitda	- 1.071	3.929	N.R.
Ebit	- 2.376	2.491	N.R.
Utile ante imposte	- 2.636	2.095	N.R.

Con costi di ristrutturazione	30.09.2009	30.09.2008	Var. %
Ricavi	57.138	109.046	- 47,60%
Ebitda	- 2.957	13.111	N.R.
Ebit	- 6.914	8.840	N.R.
Utile ante imposte	- 7.607	7.159	N.R.

Ricavi

I ricavi hanno registrato su base annua una flessione del 49,68% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente e una flessione del 47,60% rispetto al 30 Settembre 2008.

E' importante segnalare che, pur in presenza di una importante recessione, l'ultimo trimestre segnala finalmente concreti sintomi di inversione di tendenza con un volume di fatturato in linea con il trimestre precedente nonostante l'incidenza delle vacanze estive.

**Tendenza del mercato di riferimento**

Anche i dati statistici emessi dalle associazioni dei costruttori di carrelli elevatori segnalano una flessione inferiore nel terzo trimestre rispetto a quella registrata nel primo semestre con, addirittura, una crescita sul mercato cinese:

	Primo semestre 2009	Terzo trimestre 2009
- Europa Occidentale	- 59,4 %	- 52,1
- Usa	- 51,6 %	- 39,8
- Cina	- 25,2 %	+23,5
- Mondo	- 54,9 %	- 38,0

Quote di mercato

E' confermato il mantenimento delle quote di mercato acquisite.

Cambio del Dollaro

Il cambio puntuale del Dollaro che era pari a 1,39 contro Euro al 31.12.2008 è diminuito a 1,46 al 30.09.2009 con un cambio medio di 1,36.

Al 30 Settembre si registra un risultato positivo di 113 migliaia di Euro, mentre lo stesso periodo del 2008 presentava un'oscillazione negativa per 217 migliaia di Euro.

EBITDA

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

	Terzo trimestre	30.09
% Ebitda su fatturato – 2008	11,56%	12,02%
% Ebitda senza costi di ristrutturazione - 2009	- 0,42%	- 1,09%
% Ebitda su fatturato – 2009	- 6,26%	- 5,18%

Confrontando i valori dei due periodi in esame l'Ebitda passa da 3.929 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2008 a - 71 migliaia di Euro nel terzo trimestre del 2009, mentre passa da 13.111 migliaia di Euro al 30.09.2008 a 620 migliaia di Euro al 30.09.2009.

A questo dato bisogna aggiungere i costi di ristrutturazione per 2,337 milioni di Euro.

E' da sottolineare il raggiungimento nel trimestre dell'equilibrio a livello di Ebitda nonostante che gli interventi di ristrutturazione non abbiano ancora prodotto completamente i loro effetti.

Risultato ante imposte

Il trimestre si chiude con una perdita ante imposte di 1.636 migliaia di Euro al quale devono essere sommati i costi della ristrutturazione pari a 1.000 migliaia di Euro e quindi per un totale di 2.636 migliaia di Euro. Nel terzo trimestre 2008 l'utile ante imposte era stato pari a 2.095 migliaia di Euro.

Al 30 Settembre il bilancio si chiude con una perdita ante imposte di 5.270 migliaia di Euro al quale devono essere sommati i costi della ristrutturazione pari a 2.337 migliaia di Euro e quindi per un totale di 7.607 migliaia di Euro. Al 30 Settembre 2008 l'utile ante imposte era stato pari a 7.159 migliaia di Euro.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE**

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	Q3 2009	Q3 2008	Var % 2009 vs 2008
Ricavi	17.106	33.994	- 49,68%
Altri ricavi e proventi	401	414	- 3,14%
Totale ricavi	17.507	34.408	- 49,12%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(7.093)	(14.506)	- 51,10%
Costi per servizi	(3.956)	(7.142)	- 44,61%
Costo del personale	(6.433)	(8.692)	- 25,99%
Operazioni non ricorrenti	(1.000)	-	N.R.
Altri costi operativi	(115)	(183)	- 37,16%
Risultato società collegate valutate a P.N.	19	44	- 56,82%
Risultato operativo lordo	(1.071)	3.929	N.R.
Ammortamenti	(1.253)	(1.351)	- 7,25%
Accantonamenti e svalutazioni	(52)	(87)	- 40,23%
Risultato operativo	(2.376)	2.491	N.R.
Proventi e oneri finanziari	(259)	(509)	- 49,12%
Utili e perdite su cambi	(1)	113	N.R.
Risultato prima delle imposte	(2.636)	2.095	N.R.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2009	30.09.2008	Var % 2009 vs 2008
Ricavi	57.138	109.046	- 47,60%
Altri ricavi e proventi	1.024	918	11,55%
Totale ricavi	58.162	109.964	- 47,11%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(22.700)	(43.487)	- 47,80%
Costi per servizi	(14.123)	(24.784)	- 43,02%
Costo del personale	(21.571)	(27.953)	- 22,83%
Operazioni non ricorrenti	(2.337)	-	N.R.
Altri costi operativi	(485)	(636)	- 23,74%
Risultato società collegate valutate a P.N.	97	7	N.R.
Risultato operativo lordo	(2.957)	13.111	N.R.
Ammortamenti	(3.812)	(3.970)	- 3,98%
Accantonamenti e svalutazioni	(145)	(301)	- 51,83%
Risultato operativo	(6.914)	8.840	N.R.
Proventi e oneri finanziari	(806)	(1.464)	- 44,95%
Utili e perdite su cambi	113	(217)	N.R.
Risultato prima delle imposte	(7.607)	7.159	N.R.



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO al 30 Settembre 2009

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO <i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	30.09.2009	30.09.2008
Risultato prima delle imposte del periodo (A)		(7.607)	7.159
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)		-	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		67	7
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		-	-
Totale Altri utili/(perdite) (B)		67	7
Risultato prima delle imposte complessivo (A + B)		(7.540)	7.166

Posizione finanziaria netta	30.09.2009	31.12.2008	Variaz.
A. Cassa	9	21	(12)
B. Disponibilità liquida	2.744	5.019	(2.275)
D. LIQUIDITA'	2.753	5.040	(2.287)
F. Debiti bancari correnti	(10.271)	(12.184)	1.913
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.264)	(5.880)	616
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(15.535)	(18.064)	2.529
J. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE	(12.782)	(13.024)	242
Attività detenute fino a scadenza	59	59	-
K. Debiti finanziari non correnti	(13.110)	(11.914)	(1.196)
N. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE	(13.051)	(11.855)	(1.196)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)	(25.833)	(24.879)	(954)



NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

1. Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30 Settembre 2009 è stato predisposto seguendo quanto previsto dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

Nella predisposizione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2009 sono stati applicati senza alcuna modifica i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31 Dicembre 2008.

Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30.09.2009 deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31.12.2008.

Il risultato conseguito al 30 Settembre 2009 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo conseguirà nell'esercizio che chiuderà al 31 Dicembre 2009.

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 operativo, ovvero per segmenti geografici in conseguenza del fatto che il Gruppo opera in 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 "Resto del Mondo". Le vendite a clienti esterni indicate nell'informativa per area geografica si basano sull'ubicazione geografica dei clienti.

Le seguenti tabelle presentano dati in relazione alle aree geografiche del Gruppo per i trimestri chiusi al 30 Settembre 2009 e 2008.

30 Settembre 2009	<i>Ricavi</i>	<i>Vendite intra - gruppo</i>	<i>Ricavi in contr.</i>	<i>Risul. oper. lordo</i>	<i>Risul. oper.</i>	<i>Proventi (oneri) finanz.</i>	<i>Rett. di valore di attività finanz.</i>	<i>Risul. soc. valutate a PN</i>	<i>Risul. ante imposte</i>
Europa	59.404	(12.999)	46.405	(2.329)	(6.052)	-	-	97	-
Nord America	7.327	(2.659)	4.668	(485)	(670)	-	-	-	-
Resto del Mondo	6.515	(450)	6.065	(143)	(192)	-	-	-	-
Poste non allocate o rettifiche	-	-	-	-	-	(806)	-	-	(7.607)
Totale	73.246	(16.108)	57.138	(2.957)	(6.914)	(806)	-	97	(7.607)

30 Settembre 2008	<i>Ricavi</i>	<i>Vendite intra - gruppo</i>	<i>Ricavi in contr.</i>	<i>Risul. oper. lordo</i>	<i>Risul. oper.</i>	<i>Proventi (oneri) finanz.</i>	<i>Rett. di valore di attività finanz.</i>	<i>Risul. soc. valutate a PN</i>	<i>Risul. ante imposte</i>
Europa	115.451	(25.109)	90.342	12.947	8.979	-	-	7	-
Nord America	13.724	(5.204)	8.520	(10)	(253)	-	-	-	-
Resto del Mondo	11.926	(1.742)	10.184	174	114	-	-	-	-
Poste non allocate o rettifiche	-	-	-	-	-	(1.464)	-	-	7.159
Totale	141.101	(32.055)	109.046	13.111	8.840	(1.464)	-	7	7.159



3. Prestiti e finanziamenti

	<i>Tasso di interesse effettivo %</i>	<i>Scadenza</i>	<i>30.09.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
A breve				
Scoperti bancari		A richiesta	63	287
Anticipi SBF sul portafoglio effetti		30-90 giorni	2.639	5.647
Finanziamenti società controllate			7.568	6.241
Euro 7.750.000 mutuo ipotecario	Euribor +0,70	2009	1.107	1.107
Euro 6.500.000 finan. chirografario	Euribor +0,40	2009	1.129	2.040
Euro 8.500.000 finan. chirografario	Euribor +0,30	2009	1.752	1.689
Euro 4.500.000 finan. chirografario	Euribor +0,25	2009	1.125	750
Finanziamento 394/81	1,72		152	303
			15.535	18.064
A medio/lungo				
Euro 2.000.000 finan. chirografario	Euribor +0,40	2010	-	420
Euro 7.750.000 mutuo ipotecario	Euribor +0,70	2010	-	1.107
Euro 1.500.000 finan. chirografario	Euribor +0,30	2011	532	714
Euro 2.500.000 finan. chirografario	Euribor +0,40	2011	634	1.221
Euro 3.000.000 finan. chirografario	Euribor +0,25	2012	1.125	1.875
Euro 7.000.000 finan. chirografario	Euribor +0,30	2012	2.749	3.852
Euro 1.500.000 finan. chirografario	Euribor +0,25	2013	937	1.218
Euro 5.000.000 mutui ipotecari	Euribor +1,50	2019	5.000	-
Finanziamento Handelsbanken	Euribor +0,60	2010	1.041	1.200
Altri finanziamenti minori			1.092	307
			13.110	11.914

Scoperti bancari, anticipi SBF e anticipi esteri

Gli scoperti bancari, gli anticipi SBF e gli anticipi esteri riguardano principalmente la capogruppo e la società spagnola.

Mutuo ipotecario 7.750.000

Il prestito, erogato da Intesa Sanpaolo, garantito da ipoteca di primo grado sull'immobile di Podenzano, è rimborsabile con rate semestrali a capitale costante.

Finanziamenti bancari di Euro 6.500.000

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

Finanziamenti bancari di Euro 8.500.000

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

Finanziamento bancario di Euro 4.500.000

Il prestito non sono garantiti e sono rimborsabili con rate semestrali.

Finanziamento Legge 394/81

Il finanziamento, garantito da fideiussione bancaria appositamente ottenuta per l'importo di 0,595 milioni di Euro, è rimborsato con rate semestrali a capitale costante.

Mutuo ipotecario 5.000.000

I prestiti, erogati da Cariparma e Banca di Piacenza, garantiti da ipoteca di secondo grado sull'immobile di Podenzano, sono rimborsabili con rate semestrali a capitale costante.

Finanziamenti relativi alle società estere

I finanziamenti relativi alle società estere sono costituiti da:

- finanziamento di \$ 0,5 milioni ottenuto dalla controllata Bolzoni Auramo Inc.
- finanziamento di € 0,6 milioni ottenuto dalla controllata Bolzoni Auramo GmbH
- finanziamento ottenuto dalla controllata Auramo OY dell'importo di € 1,1 milioni circa
- finanziamento ottenuto dalla controllata Meyer GmbH dell'importo di 0,7 milioni circa.



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

L' indebitamento finanziario netto è aumentato dai 24.879 migliaia di Euro al 31.12.2008 ai 25.833 migliaia di Euro al 30.09.2009.

Il maggior indebitamento deriva soprattutto dai costi di ristrutturazione del Gruppo.

4. Gestione del rischio

I principali fattori di rischio non hanno subito significativi cambiamenti rispetto a quanto comunicato nella Relazione Finanziaria Semestrale chiusa al 30 Giugno 2009.

5. Eventi intervenuti successivamente al 30 Settembre 2009

La moderata inversione di tendenza registrata nel terzo trimestre è stata confermata in modo più solido nel mese di Ottobre.

Segnali di maggiore ottimismo si registrano sul mercato.

Sarà quindi interessante verificare i risultati dell'ultimo trimestre 2009.

E' stato definito l'accordo sindacale per la riduzione del personale presso lo stabilimento di Salzgitter in Germania.

L'effetto di tale accordo è già operativo alla data odierna.

Oltre a quanto sopra riportato, successivamente al 30.09.2009 e fino alla data odierna, non si sono manifestati altri fatti rilevanti che abbiano un impatto significativo sulla rappresentazione dei dati della presente relazione trimestrale.

Podenzano, 11 Novembre 2009

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Emilio Bolzoni



Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n° 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni

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

attesta

che i dati contabili indicati nel presente Resoconto Intermedio di Gestione approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data odierna corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Podenzano, 11 Novembre 2009

Bolzoni S.p.A.
Marco Bisagni