



Resoconto Intermedio di Gestione

Gruppo Bolzoni

al 31 Marzo 2011



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.	10
Note illustrative ai Prospetti Contabili	pag.	14
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 DLgs. 24/02/2002 n° 58	pag.	17

**Cariche sociali**

Alla data odierna 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
Pier Luigi Magnelli	Amministratore Non Esecutivo	21 aprile 2009
Paolo Mazzoni	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	29 aprile 2010
Carlo Baldi	Sindaco effettivo	29 aprile 2010
Maria Gabriella Anelli	Sindaco effettivo	29 aprile 2010
Andrea Foschi	Sindaco supplente	29 aprile 2010
Guido Prati	Sindaco supplente	29 aprile 2010

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

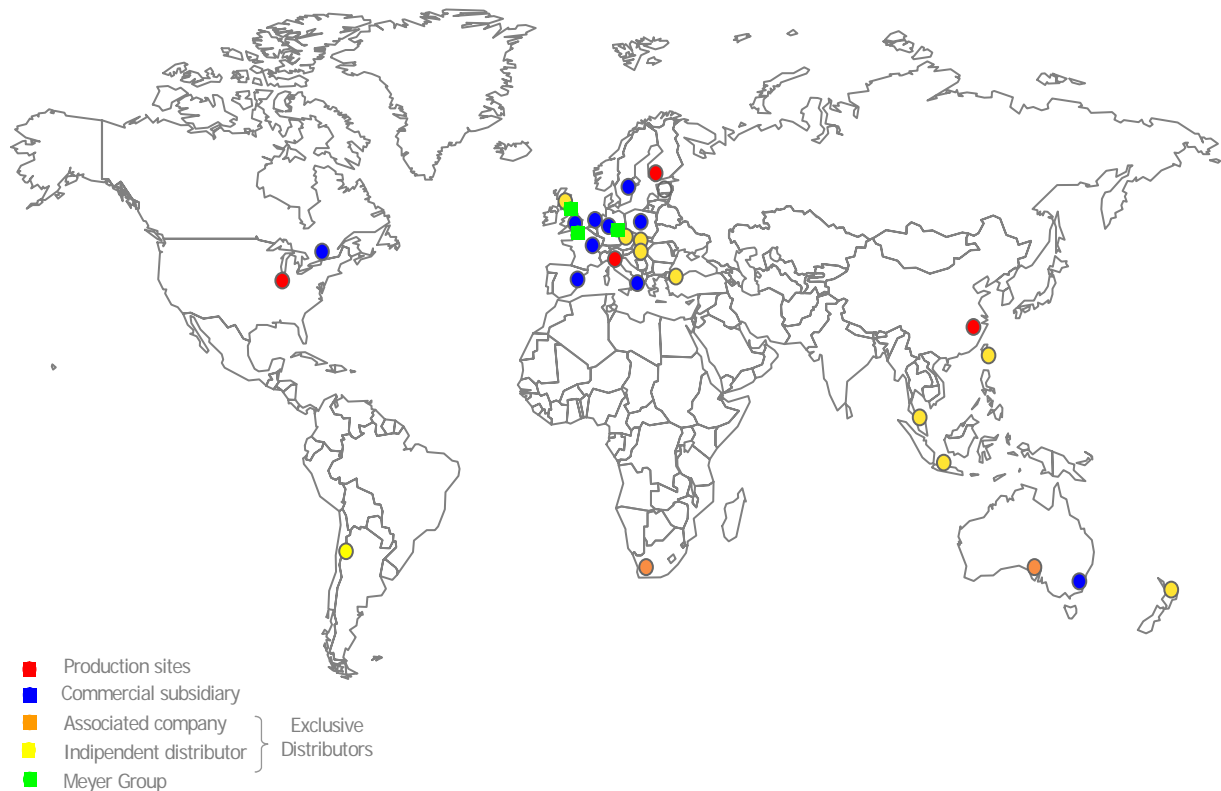
Il Gruppo Bolzoni è attivo da oltre sessanta anni nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale.

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.

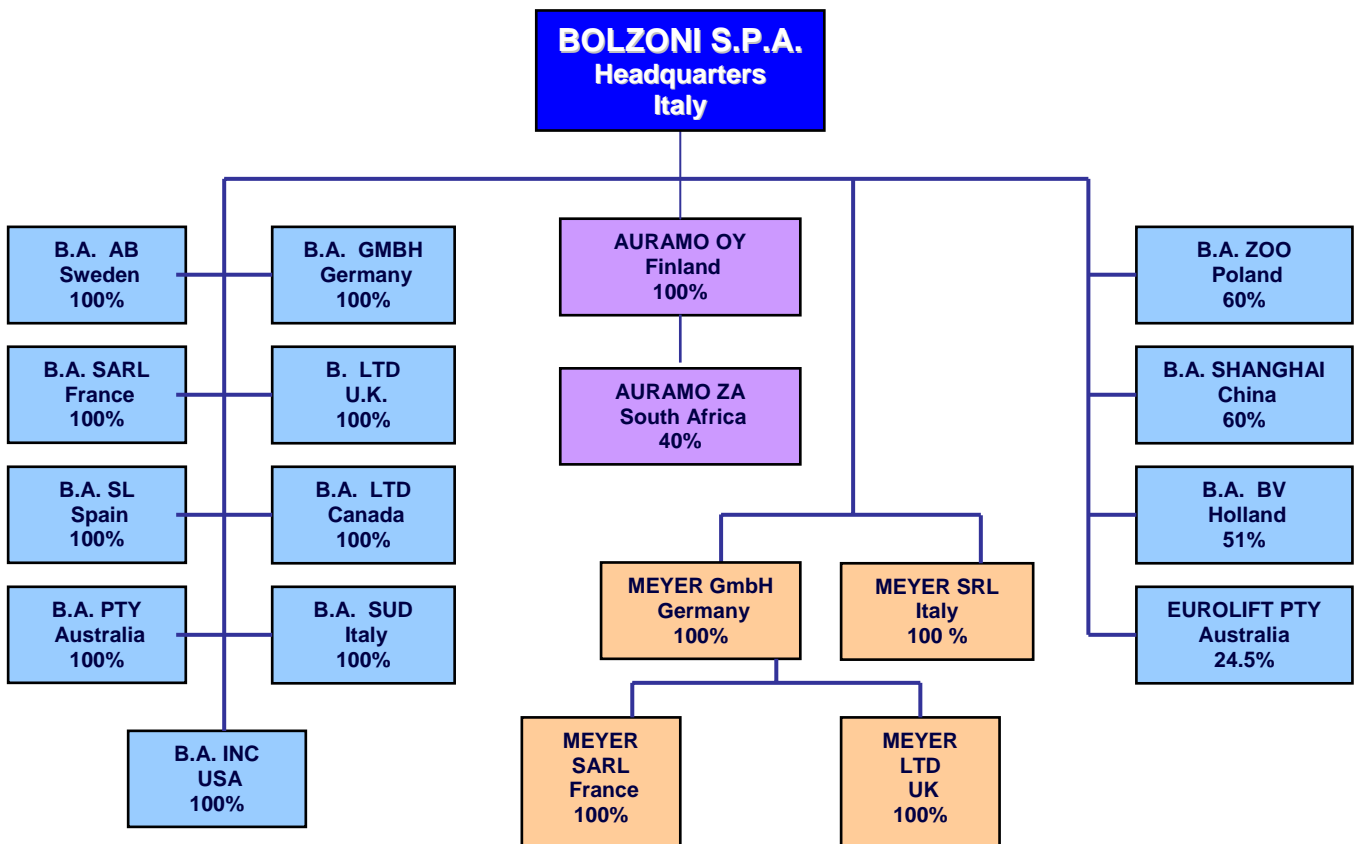
Il grafico che segue illustra la presenza delle società del Gruppo nel mondo.





Struttura del Gruppo

La Bolzoni S.p.A. controlla, direttamente od indirettamente, diciassette 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, Germania, Finlandia, Stati Uniti d'America e Cina, e dodici 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 del primo trimestre 2011 comparati con lo stesso periodo del 2010.

La differenza tra le due tabelle è dovuta esclusivamente al consolidamento della Meyer Italia S.r.l. che nel primo trimestre dello scorso anno non faceva parte del Gruppo. Le differenze tra i dati delle due tabelle sono comunque marginali.

Di seguito alle tabelle riportiamo alcuni commenti ai dati.

Parità area consolidamento	1 QTR 2011	1 QTR 2010	Var. %
Ricavi	27.460	19.465	+ 41,07%
Ebitda	2.385	991	+ 140,63%
Ebit	1.089	- 314	N.R.
Utile ante imposte	656	- 292	N.R.

Completo	1 QTR 2011	1 QTR 2010	Var. %
Ricavi	27.832	19.465	+ 42,98%
Ebitda	2.353	991	+ 137,44%
Ebit	1.025	- 314	N.R.
Utile ante imposte	585	- 292	N.R.

Ricavi

I ricavi hanno registrato su base annua un aumento del 42,98% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente.

Si tratta di una percentuale che si commenta da sé, in linea con le aspettative di crescita per l'anno in corso.

Questo dato rappresenta la concreta dimostrazione che si è consolidato un trend di crescita robusto sulla strada del recupero dei volumi registrati nel 2007.

Tendenza del mercato di riferimento

A supporto dell'analisi relativa ai ricavi, riportiamo di seguito la tendenza registrata nel nostro mercato di riferimento e cioè nelle vendite di carrelli elevatori nelle varie aree.

I dati si riferiscono alle vendite nel trimestre in esame confrontati con lo stesso periodo dello scorso anno.

	Primo trimestre 2011/2010
- Europa Occidentale	+ 48,04 %
- Usa	+ 49,98 %
- Cina	+ 38,66 %
- Mondo	+ 42,27 %

Come è evidente da questi dati, il nostro mercato di riferimento registra una forte crescita con una tendenza abbastanza omogenea in tutti i mercati.



Quote di mercato

Stiamo lavorando in un mercato in crescita consolidando le nostre quote di mercato.

Cambio del Dollaro

Il cambio puntuale del Dollaro che era pari a 1,34 contro Euro al 31.12.2010 è diminuito a 1,42 al 31.03.2011 con un cambio medio di 1,37.

Al 31 marzo si registra un risultato negativo di 0,213 milioni di Euro, mentre lo stesso periodo del 2010 presentava un'oscillazione positiva per 0,204 milioni di Euro.

EBITDA

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

	<i>Primo trimestre</i>
% Ebitda su fatturato – 2010	+ 5,09%
% Ebitda a parità area consolidamento – 2011	+ 8,68%
% Ebitda su fatturato – 2011	+ 8,45%

Confrontando i valori dei due periodi in esame l'Ebitda passa da 0,991 milioni di Euro nel primo trimestre 2010 a 2,353 milioni di Euro nel primo trimestre del 2011.

Si tratta di una ovvia conseguenza del notevole incremento dei volumi realizzato con una struttura di costi che è stata sensibilmente alleggerita con gli interventi del 2008 e 2009.

L'incremento è sensibile sia rispetto al primo trimestre del 2010 sia rispetto all'Ebitda medio dell'anno (6,95%).

E' giusto sottolineare che il risultato contiene anche gli effetti del cambio Euro Dollaro e del sensibile incremento dei costi della materia prima non ancora compensato dai corrispondenti incrementi dei listini di vendita che entreranno a pieno regime solo nei prossimi mesi.

Risultato ante imposte

Il trimestre si chiude con un utile ante imposte di 0,585 milioni di Euro. Nel primo trimestre 2010 la perdita ante imposte era stata pari a 0,292 milioni di Euro.

Questo risultato è la logica conseguenza dei dati precedenti.



Struttura patrimoniale e finanziaria

Stato Patrimoniale riclassificato	31.03.2011	31.12.2010
Capitale Circolante netto	20.839	18.074
Capitale Fisso Netto	43.686	44.992
TFR ed altri fondi	- 5.278	- 5.364
Capitale Investito Netto	59.247	57.702
Posizione Finanziaria Netta	- 23.783	- 22.191
Patrimonio Netto	- 35.464	- 35.511
Mezzi propri e Posizione Finanziaria Netta	- 59.247	- 57.702

Il leggero incremento dell'indebitamento deriva essenzialmente dalla necessità di finanziare l'aumento del circolante e dall'incremento del magazzino a supporto del fatturato di nuovo in crescita.

Rendiconto	31.03.2011
Posizione Finanziaria Netta all'inizio del periodo	(22.191)
Risultato d'esercizio	116
Variazione fondi	255
Variazione Capitale Circolante Netto	(2.736)
Ammortamenti	1.258
Investimenti	(322)
Variazioni di Patrimonio Netto	(163)
Posizione Finanziaria Netta alla fine del periodo	(23.783)

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO al 31 marzo 2011**

STATO PATRIMONIALE <i>(Migliaia di Euro)</i>	31.03.2011	31.12.2010
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	25.340	26.033
Avviamento	10.618	10.618
Immobilizzazioni immateriali	4.226	4.551
Partecipazioni collegate valutate al P.N.	908	896
Crediti ed altre attività finanziarie	78	78
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	60	60
Crediti per imposte anticipate	2.516	2.816
Totale attività non correnti	43.746	45.052
Attività correnti		
Rimanenze	19.206	18.077
Crediti Commerciali	25.403	21.808
Crediti tributari	272	352
Altri crediti	702	545
Attività finanziaria disponibili alla vendita	223	261
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.745	3.817
Totale attività correnti	49.551	44.860
TOTALE ATTIVITA'	93.297	89.912

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO al 31 marzo 2011**

STATO PATRIMONIALE <i>(Migliaia di Euro)</i>	31.03.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
Capitale sociale	6.498	6.498
Riserve	27.877	28.472
Risultato del periodo	116	(438)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	34.491	34.532
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	939	905
Risultato del periodo	34	74
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	35.464	35.511
PASSIVITA'		
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	12.209	13.288
Fondo T.F.R.	2.980	3.033
Fondo imposte differite	1.570	1.620
Fondi rischi ed oneri	169	165
Altre passività a lungo	559	546
Totale passività non correnti	17.487	18.652
Passività correnti		
Debiti commerciali	18.085	16.222
Debiti verso banche e quota a breve dei finanz. a lungo termine	15.602	13.041
Altri debiti	5.053	4.955
Debiti tributari	1.032	1.010
Quota a breve dei fondi a lungo termine	574	521
Totale passività correnti	40.346	35.749
TOTALE PASSIVITA'	57.833	54.401
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	93.297	89.912

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE**

CONTO ECONOMICO <i>(Migliaia di Euro)</i>	Q1 2011	Q1 2010	Var % 2011 vs 2010
Ricavi	27.832	19.465	42,98%
Altri ricavi e proventi	231	180	28,33%
Totale ricavi	28.063	19.645	42,85%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(12.249)	(7.345)	66,77%
Costi per servizi	(5.431)	(4.394)	23,60%
Costo del personale	(7.821)	(6.798)	15,05%
Altri costi operativi	(222)	(161)	37,89%
Risultato società collegate valutate a P.N.	13	44	(70,45%)
Risultato operativo lordo	2.353	991	127,25%
Ammortamenti	(1.258)	(1.251)	0,56%
Accantonamenti e svalutazioni	(70)	(54)	29,63%
Risultato operativo	1.025	(314)	N.R.
Proventi e oneri finanziari	(227)	(182)	24,73%
Utili e perdite su cambi	(213)	204	N.R.
Risultato prima delle imposte	585	(292)	N.R.
Imposte sul reddito	(435)	(141)	N.R.
Risultato del periodo	150	(433)	N.R.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO al 31 marzo 2011

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO <i>(Migliaia di Euro)</i>	31.03.2011	31.03.2010
Risultato del periodo (A)	150	(433)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	4	6
Totale Altri utili/(perdite) (B)	4	6
Risultato del periodo complessivo (A + B)	154	(427)



**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA
al 31 marzo 2010, al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2011**

Posizione finanziaria netta	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2011
A. Cassa	6	9	7
B. Disponibilità liquida	2.712	3.808	3.738
D. LIQUIDITA'	2.718	3.817	3.745
F. Debiti bancari correnti	(8.192)	(8.196)	(10.976)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.567)	(4.845)	(4.626)
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(12.759)	(12.780)	(15.379)
J. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE	(10.041)	(8.963)	(11.634)
Attività detenute fino a scadenza	59	60	60
K. Debiti finanziari non correnti	(14.707)	(13.288)	(12.209)
N. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE	(14.649)	(13.228)	(12.149)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)	(24.689)	(22.191)	(23.783)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2011**

	Capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva Legale	Utili indivisi	Diff. conv valuta	Risultato Esercizio	Totale PN di comp. del Gruppo	Capitale di terzi	Riserva di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31.12.2009	6.498	17.544	1.284	18.942	(1.330)	(8.312)	34.625	906	(14)	35.517
Destinazione utile				(8.312)		8.312	-	(14)	14	-
Altri movimenti				(133)	477		344	13		357
Risultato dell'esercizio						(438)	(438)	-	74	(364)
Saldo al 31.12.2010	6.498	17.544	1.284	10.497	(853)	(438)	34.532	905	74	35.511
Destinazione risultato			21	(459)		438	-	74	(74)	-
Altri movimenti				121	(277)		(156)	(41)		(197)
Risultato dell'esercizio						116	116		34	150
Saldo al 31.03.2011	6.498	17.544	1.305	10.158	(1.130)	116	34.491	938	34	35.464



NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

1. Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2011 è stato predisposto seguendo quanto previsto dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

Nella predisposizione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011 sono stati applicati senza alcuna modifica i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31 dicembre 2010.

Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31.03.2011 deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Bolzoni al 31.12.2010.

Il risultato conseguito al 31 marzo 2011 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo conseguirà nell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2011.

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 31 marzo 2011 e 2010.

31 Marzo 2011	Ricavi	Vendite intra-gruppo	Ricavi in contr.	Risul. oper. lordo	Risul. oper.	Proventi (oneri) finanz.	Rett. di valore di attività finanz.	Risul. soc. valutate a PN	Risul. ante imposte
Europa	29.261	(7.116)	22.145	2.276	1.032	-	-	13	-
Nord America	3.966	(1.555)	2.411	(53)	(122)	-	-	-	-
Resto del Mondo	3.542	(266)	3.276	130	115	-	-	-	-
Poste non allocate o rettifiche	-	-	-	-	-	(440)	-	-	585
Totale	36.769	(8.937)	27.832	2.353	1.025	(440)	-	13	585

31 Marzo 2010	Ricavi	Vendite intra-gruppo	Ricavi in contr.	Risul. oper. lordo	Risul. oper.	Proventi (oneri) finanz.	Rett. di valore di attività finanz.	Risul. soc. valutate a PN	Risul. ante imposte
Europa	21.108	(5.129)	15.979	1.253	37	-	-	44	-
Nord America	2.757	(1.225)	1.532	(219)	(287)	-	-	-	-
Resto del Mondo	2.233	(279)	1.954	(43)	(64)	-	-	-	-
Poste non allocate o rettifiche	-	-	-	-	-	(182)	-	-	(292)
Totale	26.098	(6.633)	19.465	991	(314)	(182)	-	44	(292)



3. Prestiti e finanziamenti

	<i>Tasso di interesse effettivo %</i>	<i>Scadenza</i>	<i>31/03/11</i>	<i>31/12/10</i>
A breve				
Scoperti bancari		A richiesta	100	95
Anticipi SBF e anticipi esteri		30-90 giorni	4.733	2.246
Finanziamenti società controllate			6.143	5.855
Euro 1.500.000 finan. chirograf. (1)	Euribor +0,40	2011	740	978
Euro 7.000.000 finan. chirograf. (2)	Euribor +0,30	2011	1.858	1.839
Euro 4.500.000 finan. chirograf. (3)	Euribor +0,25	2011	1.125	1.125
Euro 4.000.000 finan. chirograf. (4)	Euribor +1,30	2011	500	500
Euro 6.000.000 finan. ipotecario (5)	Euribor +1,50	2011	403	403
			15.602	13.041
A medio/lungo				
Euro 3.000.000 finan. chirograf. (3)	Euribor +0,25	2012	-	375
Euro 7.000.000 finan. chirograf. (2)	Euribor +0,30	2012	519	954
Euro 1.500.000 finan. chirograf. (3)	Euribor +0,25	2013	375	469
Euro 2.000.000 finan. chirograf. (4)	Euribor +1,30	2014	1.500	1.500
Euro 2.000.000 finan. chirograf. (4)	Euribor +1,30	2015	1.750	1.750
Euro 6.000.000 finan. ipotecario (5)	Euribor +1,50	2019	5.062	5.174
Altri finanziamenti			3.003	3.066
			12.209	13.288

Finanziamenti società controllate

I finanziamenti a breve termine alle società estere sono costituiti da:

- finanziamento di \$ 0,5 milioni ottenuto dalla controllata Bolzoni Auramo Inc.
- finanziamento di € 0,5 milioni ottenuto dalla controllata Bolzoni Auramo GmbH
- finanziamento di € 2,2 milioni ottenuto dalla controllata Auramo OY
- finanziamento di € 3,0 milioni ottenuto dalla controllata Meyer GmbH

Finanziamenti chirografari di Euro 1.500.000 (1)

Il prestito non è garantito ed è rimborsabile con rate semestrali.

Finanziamenti chirografari di Euro 7.000.000 (2)

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

Finanziamenti chirografari di Euro 4.500.000 (3)

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

Finanziamento chirografario di Euro 4.000.000 (4)

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

Finanziamenti ipotecari di Euro 6.000.000 (5)

I prestiti, garantiti da ipoteca sull'immobile di Podenzano, sono rimborsabili in rate semestrali.

Altri finanziamenti

Gli altri finanziamenti sono costituiti da:

- finanziamento di € 2,7 milioni ottenuto dalla controllata Meyer GmbH
- finanziamenti di € 0,3 milioni ottenuti da altre aziende del Gruppo

Tutti i finanziamenti ottenuti dalle società controllate sono garantiti da lettere di patronage della capogruppo.



4. Gestione del rischio

I principali fattori di rischio non hanno subito significativi cambiamenti rispetto a quanto comunicato nel Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2010.

5. Eventi intervenuti successivamente al 31 marzo 2011

Il 7 Aprile scorso è stato sottoscritto un contratto con la Società Huaxin cinese per la costituzione di una Joint Venture e per l'acquisizione di una partecipazione nella Huaxin stessa.

Tutti i dettagli sono disponibili sul sito aziendale.

Oltre a quanto sopra riportato, successivamente al 31.03.2011 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, 12 maggio 2011

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 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Podenzano, 12 maggio 2011

Bolzoni S.p.A.
Marco Bisagni
