



Annual
Report

2015



Accountability

Strat

Visi

**Winning
Together**

**Fore
Forv**

regi
on

Challenge

Respect

ever
ward



Sommario

Messaggio del Presidente.....	4
Il Fondatore	6
2015 Highlights.....	8
Lancio di Forever Forward	10
Acquisizione di O&K Antriebstechnik GmbH.....	12
Strategia.....	14
Presenza Globale	16
Chi Siamo	18
Business Lines	20
• Mobile Solutions.....	20
• Electromobility Solutions	22
• Wind Solutions.....	24
• Power Transmission Solutions	26
• Mechatronic Drives and Solutions.....	28
• Photovoltaic Solutions	30
Responsibilità Sociale Globale	32
• CheerFutureLand	34
• Italia, Vietnam	36
• Attività delle Filiali	37
Il Gruppo al 31 Dicembre 2015.....	38
Organigramma.....	40
Dati Finanziari	42
Relazione sulla Gestione.....	47
Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2015	67
Nota Integrativa	75
Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione ..	113

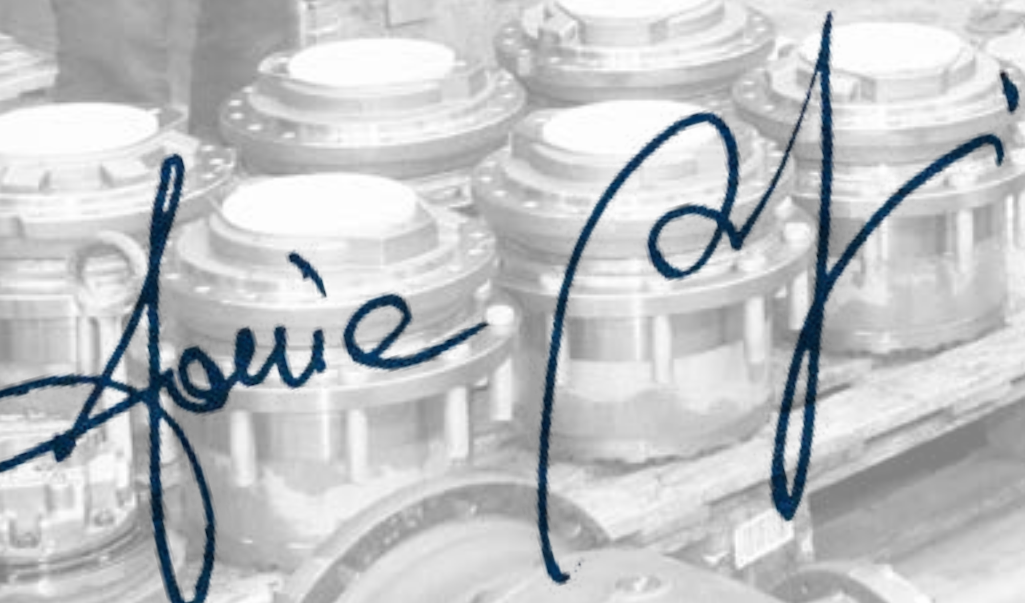
Messaggio del Presidente


Viviamo ormai da anni in condizioni di forte turbolenza, scarsa prevedibilità degli scenari futuri e visibilità molto corta. È giunto quindi il momento di girare pagina, accettare che i bei tempi ante 2008 fanno parte ormai del passato e cogliere il nuovo contesto economico e competitivo come uno scenario che, come tutti i contesti, presenta problemi ma anche tante opportunità. Abbiamo raggiunto nel 2015 il fatturato migliore della nostra storia e festeggiamo oggi, nel 2016, i 60 anni. Il mio primo ricordo è per mio padre, il nostro sempre presente Presidente; il secondo è per noi, perché siamo una grande squadra!

Grazie quindi per quanto avete fatto, ognuno di voi, in qualunque ruolo, per la Bonfiglioli.

Ora vi chiedo: fermatevi un attimo e guardate avanti; non fermate però i vostri occhi su un qualcosa di vicino. Guardate lontano! Là è l'obiettivo che ci dobbiamo dare, coerenti con i nostri valori, forti della nostra storia, ambiziosi nel puntare in alto. A tutti voi rivolgo quindi il mio più sincero e orgoglioso augurio. BUONI PROSSIMI 60 ANNI!

Sonia Bonfiglioli





“Lavoriamo in un settore in cui i driver principali sono la tecnologia e l'innovazione. La mecatronica, come proposta di un sistema integrato, è uno dei nostri principali punti di forza che ci permette di offrire soluzioni flessibili per i molteplici settori industriali in cui operiamo e di soddisfare le diverse applicazioni richieste dai nostri clienti.”

Il Fondatore

Il nostro fondatore era un uomo con una grande visione. Dal momento in cui ha fondato la società nel 1956, non ha mai smesso di pensare a come fornire prodotti e soluzioni che servissero al meglio il mercato, sempre sostenendo che *"qualità e servizio forniti al cliente sono come la stella polare che orienta la nostra navigazione"*.

Clementino Bonfiglioli ha sempre diffuso tali principi e ha guidato l'azienda all'insegna del motto *"avanti a tutta forza"* incentivando lo sviluppo di prodotti

innovativi che hanno portato oggi la Bonfiglioli a una consolidata leadership a livello mondiale.

Il suo spirito continua a vivere nelle nostre attività giorno dopo giorno. In effetti, proprio le sue parole sono state l'ispirazione per il nostro nuovo pay-off, Forever Forward (Avanti, avanti a tutta forza).

"Avanti, avanti a tutta forza!"

Clementino Bonfiglioli (1928 - 2010)





“Se sei veramente a conoscenza di quanto sei cresciuto, è molto più facile pensare che gli obiettivi di oggi non sono poi così difficili da raggiungere, se c'è abbastanza buona volontà, onestà e competenza. //

Fatturato più alto nella storia dell'azienda
730,1 M€

Lancio del nuovo pay-off
"Forever Forward"

Acquisizione di
O&K Antriebstechnik GmbH

Oltre 20 nuovi prodotti
e miglioramenti diffusi a livello globale

11,3 M€ di spese in
Ricerca & Sviluppo

2015 Highlights

Il 2015 è stato un altro anno fondamentale nella storia della Bonfiglioli con azioni che ancora una volta hanno dimostrato la nostra attenzione e impegno rivolti a una crescita a lungo termine.

Oltre 1.800 ore di formazione su prodotti, processi e sviluppo manageriale per i dipendenti Bonfiglioli

Implementazione e miglioramento dei processi aziendali con focalizzazione sulla qualità del prodotto, sulla sicurezza e sull'efficienza interna



I NOSTRI VALORI:
CHALLENGE
RESPECT
ACCOUNTABILITY
WINNING TOGETHER



Bonfiglioli

Forever Forward

Abbiamo una storia di successi alle spalle e una chiara visione del futuro davanti a noi.

Nel 2015, Bonfiglioli ha lanciato il nuovo pay-off **Forever Forward**.

Scelto per sostituire *Power, Control and Green Solutions*, per rispondere all'esigenza di un concetto che unisca la tradizione del nostro Gruppo con il nostro desiderio di essere in anticipo sui tempi, al fine di essere sempre competitivi, non accontentarsi mai ed essere pronti a cogliere nuove sfide.

Forever Forward è la perfetta rappresentazione dell'approccio di business Bonfiglioli, orientato a fornire soluzioni innovative e lungimiranti. Rappresenta lo spirito del nostro approccio tra passato, presente e futuro. Un pay-off nuovo ma con radici profonde nel nostro passato.

Highlights 2015

**Insieme offriamo la
più ampia gamma
di final drive al
mondo.**

Da 1000 Nm a 3
milioni Nm di coppia.





Bonfiglioli

O&K Antriebstechnik

Con l'acquisizione della maggioranza di O&K Antriebstechnik GmbH, uno storico marchio premium che coniuga 130 anni di storia con una tecnologia unica al mondo, Bonfiglioli ha ampliato significativamente la propria gamma di riduttori epicicloidali per macchine cingolate e gru, macchine

minerarie e applicazioni marine. La disponibilità di prodotti di media e grande potenza ci offre la possibilità di offrire un sistema completo per applicazioni heavy duty. Grazie a questa acquisizione, Bonfiglioli è oggi il produttore della più ampia gamma di drive in tutto il mondo.

Highlights 2015



FOCUS

Presenza e collaborazione locale focalizzata

- Sul cliente, anticipando i suoi bisogni e superando le sue aspettative
- Sui core business, attraverso l'entrata in nuovi mercati e il maggior sviluppo di quelli esistenti
- Nella progettazione e realizzazione dei migliori prodotti e delle migliori soluzioni



ADVANCED MANUFACTURING

Garantire la massima qualità ed efficienza dei processi produttivi

- Implementazione dell'approccio Lean a livello mondiale
- Investimenti consistenti nel miglioramento dei processi produttivi con utilizzo di avanzate tecnologie industriali mediante l'adozione delle soluzioni *industry 4.0*

Strategia



INNOVATION

Soddisfare le esigenze del futuro mediante:

- Sviluppo di prodotti e soluzioni tecnologicamente avanzate e innovative
- Collaborazione con le migliori università e centri di ricerca in tutto il mondo



GLOBAL

Approccio ed organizzazione globale:

- Grazie ad una presenza diretta (filiali proprie) in tutte le principali aree del mondo
- Grazie ad una rete capillare e qualificata di distributori BEST
- Garantendo un livello di servizio all'avanguardia per rispondere ai diversi bisogni dei nostri clienti nel mondo

VICINI AI NOSTRI CLIENTI PER VENDITE E SERVIZI PIÙ VELOCI



★ Headquarters

🏭 Stabilimenti produttivi

🏢 Filiali commerciali

Presenza Globale

HEADQUARTERS

ITALIA • Lippo di Calderara, Bologna

STABILIMENTI PRODUTTIVI

ITALIA • Calderara di Reno, Bologna

Lavorazioni ingranaggi

Produzione e assemblaggio VF/W

ITALIA • Vignola, Modena

Produzione e assemblaggio motoriduttori A, C, F

Produzione riduttori di precisione

ITALIA • Forlì

Produzione e assemblaggio riduttori epicicloidali

ITALIA • Rovereto, Trento

Produzione riduttori di precisione e servomotori

GERMANIA • Krefeld

Produzione inverter

Assemblaggio inverter fotovoltaici

GERMANIA • Hattingen

Produzione e assemblaggio riduttori epicicloidali

SLOVACCHIA • Považská Bystrica

Produzione riduttori e motoriduttori di grandi dimensioni

INDIA • Chennai, Tamil Nadu

Produzione e assemblaggio riduttori epicicloidali

INDIA • Mannur, Tamil Nadu

Produzione e assemblaggio motoriduttori

INDIA • Bangalore, Karnataka

Assemblaggio Inverter fotovoltaici

VIETNAM • Ho Chi Minh

Produzione e assemblaggio motori elettrici

CINA • Shanghai

Produzione e assemblaggio riduttori epicicloidali

BRASILE • San Paolo

Produzione e assemblaggio riduttori epicicloidali

USA • Hebron, Kentucky

Produzione e assemblaggio riduttori epicicloidali

FILIALI COMMERCIALI

AUSTRALIA • Sydney

BRASILE • San Paolo

CANADA • Toronto

CINA • Shanghai

FRANCIA • Parigi

GERMANIA • Neuss

GERMANIA • Krefeld

GERMANIA • Hattingen

INDIA • Chennai, Tamil Nadu

INDIA • Mannur, Tamil Nadu

INDIA • Bangalore, Karnataka

ITALIA • Milano

ITALIA • Rovereto

NUOVA ZELANDA • Auckland

SUD AFRICA • Johannesburg, Cape Town, Durban

SINGAPORE • Singapore

SPAGNA • Barcellona

TURCHIA • Izmir

UK • Redditch

UK • Warrington

USA • Hebron, Kentucky

VIETNAM • Ho Chi Minh



Chi siamo

Bonfiglioli serve più **industrie** e **applicazioni** di qualsiasi altro **produttore** di sistemi di azionamento al mondo.



MOBILE SOLUTIONS

Partner di fiducia dei principali OEM

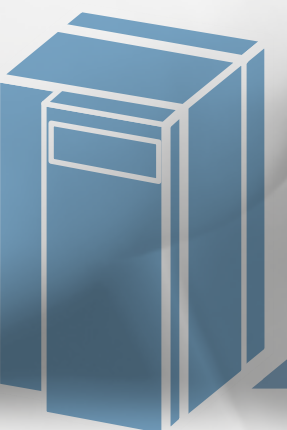
Riduttori
Epicyclic
Travel drives
Jack up drives
Slew drives



WIND SOLUTIONS

Una su tre turbine eoliche al mondo ha riduttori Bonfiglioli

Yaw drives
Pitch drives



MECHATRONIC DRIVES & SOLUTIONS

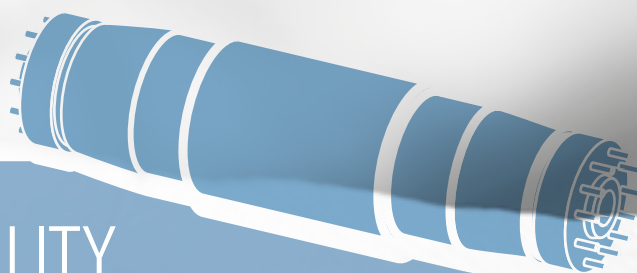
Soluzioni avanzate e innovative per i più alti livelli di precisione e controllo

Inverters
Drives
Servo motori
Riduttori di precisione

Soluzioni per
la mobilità
elettrica

ELECTROMOBILITY SOLUTIONS

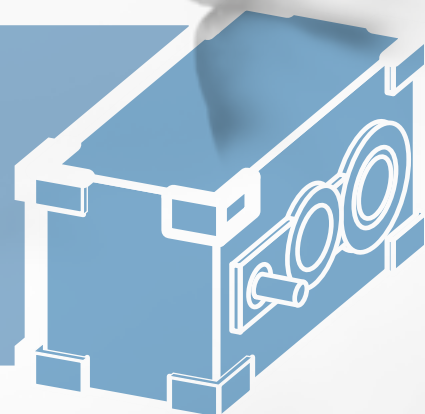
Prodotti più efficienti ed ecologici



Ampia
gamma di
riduttori,
motoriduttori
e motori
elettrici

POWER TRANSMISSION SOLUTIONS

Riduttori con configurazioni illimitate
per ogni tipo di applicazione



Sistemi e
soluzioni
per la
conversione
di potenza
per energia
fotovoltaica

PHOTOVOLTAIC SOLUTIONS

Oltre 2.8 GW installati nel mondo



Mobile Solutions

Collaborando costantemente con i clienti utilizzatori, Bonfiglioli progetta e costruisce riduttori per ruote e cingoli, dispositivi per la rotazione di apparati, argani, riduttori per betoniere e per tante altre applicazioni "mobili".

APPLICAZIONI:


- Costruzioni stradali
- Industria mineraria
- Movimento terra
- Perforazioni
- Applicazioni marine e off-shore
- Agricoltura
- Forestale

Gruppi completi
di motori idraulici
ed elettrici



 **Bonfiglioli**
Trasmital

 **Bonfiglioli**
O&K Antriebstechnik



Ampia gamma
di riduttori
epiciclodali con il
più alto livello di
personalizzazione

Highlights 2015

- Nuove versioni di riduttori adatti ad operare su macchinari off-shore, per il controllo di argani e per la rotazione delle gru portuali
- Lancio di nuovi progetti per comandi ruote con dispositivi interni di frenatura dinamica

Electromobility Solutions

Bonfiglioli è al passo anche con le tecnologie ibride ed elettriche in modo da fornire alternative ad alta efficienza energetica e a basse emissioni sia sonore che inquinanti.

APPLICAZIONI:

- Agricoltura
- Carrelli elevatori
- Movimentazione materiali
- Veicoli leggeri
- Betoniere
- Apparecchiature a terra per Aeroporti
- Forestale

Prodotti ad **alta
efficienza** ed
**ecologicamente
compatibili**

**Soluzioni
innovative**
per la mobilità
elettrica



Highlights 2015

- Sviluppo di riduttori per le betoniere per aumentarne l'efficienza e l'affidabilità incluse soluzioni ibride ed elettriche
- Nuova gamma di assi ruota epicicloidali con l'integrazione di motori elettrici per la movimentazione dei carrelli elevatori della capacità da 1 a 5 tonnellate

Wind Solutions

Bonfiglioli è leader mondiale nella costruzione di riduttori per il controllo sia dell'orientamento delle navicelle che dell'inclinazione delle pale nelle turbine eoliche con prodotti che rispondono ai trend di crescita dello sviluppo delle turbine ottimizzando la progettazione dei propri prodotti al fine di aumentare le prestazioni ma senza penalizzare le dimensioni di ingombro e di peso.

APPLICAZIONI:

I dispositivi di orientamento delle navicelle sono disponibili con inverter e freni integrati; le soluzioni per il controllo del passo delle pale sono dotate di servo motori che ne aumentano la precisione e l'affidabilità dei tempi di risposta.

- On shore
- Off shore

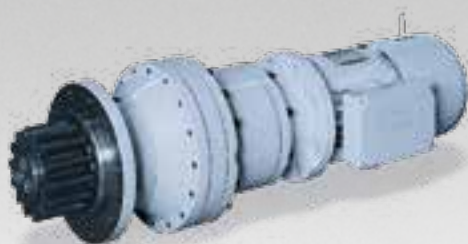
 **Bonfiglioli**
Riduttori

 **Bonfiglioli**
Trasmital

 **Bonfiglioli**
Vectron



Una turbina
eolica su **tre**
nel mondo è
movimentata
con riduttori
Bonfiglioli



Highlights 2015

- Sviluppo di riduttori con limitatore di coppia per la rotazione delle navicelle
- Nuovi dispositivi per il controllo dell'orientamento delle pale per turbine eoliche off-shore con capacità superiore ad 8 MW

Power Transmission Solutions

Bonfiglioli offre le più ampie gamme di riduttori, motoriduttori, motori elettrici ed inverter di eccezionali caratteristiche tecniche ed altissime prestazioni per tutti i tipi di applicazioni industriali.

Con 60 anni di esperienza, una rete di distribuzione mondiale e 22 filiali nei 5 continenti, Bonfiglioli garantisce ai propri clienti un servizio tempestivo adatto a soddisfare ogni esigenza ed ogni mercato.

APPLICAZIONI:

- Movimentazione materiali
- Industria alimentare e del tabacco
- Packaging
- Industria mineraria
- Riciclaggio e gestione rifiuti
- Trattamento delle acque
- Centrali energetiche a biogas
- Industria meccanica e delle macchine utensili
- Industria della gomma e della plastica

 **Bonfiglioli**
Riduttori

 **Bonfiglioli**
Tecnoingranaggi

 **Bonfiglioli**
Vectron

**Oltre 1.600.000
prodotti realizzati
nel 2015** con processi
interamente automatizzati.



**Infinite
configurazioni
di riduttori**
per ogni tipo di
applicazione

Highlights 2015

- Sviluppo di HDP/HDO ATEX con accurato dimensionamento termico per ottimizzare le prestazioni
- Sviluppo di riduttori combinati epicicloidali ed ortogonali ideali per le applicazioni con alta potenza e basse velocità di uscita
- Sviluppo di motori elettrici IE3 (grandezze 80, 90, 100, 112)
- Nuova serie di riduttori industriali per rotazione
- Sviluppo di un brevetto per la cella di carico integrata che controlla e gestisce la potenza in ingresso

Mechatronic Drives and Solutions

Per il settore dell'automazione industriale Bonfiglioli offre un'estesa gamma di soluzioni meccatroniche che consentono il massimo livello di prestazioni, efficienza e ottimizzazione energetica.


Questa linea di prodotti include riduttori epicicloidali ad altissima precisione, servomotori, inverter ad anello aperto e chiuso, ed unità inverter rigenerativi.

APPLICAZIONI:

- Movimentazione di materiali
- Industria alimentare e del tabacco
- Confezionamento
- Industria tessile
- Industria mineraria
- Industria della gomma e della plastica
- Industria della lavorazione del legno

 **Bonfiglioli**
Tecnoingranaggi

 **Bonfiglioli**
Vectron



Soluzioni per
il più alto livello di
precisione, efficienza
energetica, controllo
assi e trasmissione di
potenza

Highlights 2015

- Fornitura di inverter ACU8 in quadro completo (anche per installazioni esterne) progettato appositamente per l'industria mineraria e metallurgica, ed il trattamento delle acque. Con una gamma di potenze da 200 kW fino a 1200 kW e tensioni di alimentazione a 400V, 525V e 690V
- Sviluppo di BMD + TQF compact: motoriduttore compatto e ad alta precisione dotato di elevata rigidità torsionale e robustezza strutturale. Coppia fino a 800 Nm e gioco inferiore a 3 arcmin
- Lancio del nuovo ANG, servoinverter progettato per le applicazioni che richiedono elevata dinamica e precisione con potenza da 0,25 a 400 kW e gamma di tensione a 400V, 525V e 690V; multi protocollo di comunicazione e svariati sensori di feedback

Photovoltaic Solutions

Per il mercato del fotovoltaico Bonfiglioli progetta e produce sistemi di conversione della potenza con soluzioni chiavi in mano, specificamente realizzate per impianti fotovoltaici commerciali e di grandi dimensioni. Oltre a ciò, Bonfiglioli offre anche la necessaria capacità di garantire un'assistenza e una manutenzione complete ovunque nel mondo per un periodo di garanzia 20-25 anni.

APPLICAZIONI:

- Inverter solari su scala commerciale
- Inverter solari su scala industriale
- Inverter per sistemi di accumulo a batteria



**Oltre 2.8 GW
installati in
tutto il mondo
con la tecnologia
inverter
Bonfiglioli**

Highlights 2015

- Rilascio di RPS TL e RPS - ND , in linea con i più recenti standard IEC per inverter fotovoltaici
- Rilascio del RPS TL - per il mercato americano - certificato per soddisfare le normative UL, NEC e California Rule 21
- Completamento dei prototipi ed installazione per l'inverter RPS TL - 4Q per l'accumulo a batteria

Responsibilità Sociale Globale

Per Bonfiglioli, lavorare in un paese significa condividere la sua vita in ogni aspetto - sociale, economico e culturale - interagendo con la sua gente per dimostrare che "dare è altrettanto bello quanto ricevere."

India



Italia

Vietnam

Attività delle Filiali



CheerFUTURELAND
BONFIGLIOLI



CheerFutureLand

Non possiamo cambiare il loro passato,
ma certamente possiamo aiutarli ad avere un
futuro migliore.

Il progetto **CheerFutureLand** è iniziato nel 2008 con l'obiettivo di aiutare i bambini bisognosi residenti nelle vicinanze di Chennai, in India, posizione non lontana dallo stabilimento Bonfiglioli.

Il nostro fondatore Clementino Bonfiglioli ha sempre dimostrato grande interesse e passione per i giovani: è stato sostenitore dell'idea che aiutare i giovani non solo garantisce un futuro migliore alle nuove generazioni ma anche alle comunità di cui fanno parte. Questo modo di pensare è diventato un punto cardine alla base dell'impegno sociale di Bonfiglioli in tutto il mondo, creando opportunità per le future generazioni.

Un importante progetto che mostra l'impegno di Bonfiglioli è CheerFutureLand a Chennai, sorto per aiutare i bambini e adolescenti in situazione di estrema povertà.

Grazie al supporto di Prema Vasan - associazione indiana che aiuta bambini mentalmente e fisicamente disabili e senza famiglia - e all'aiuto dell'associazione no-profit italiana Namasté, Bonfiglioli è riuscita a portare un aiuto concreto alla comunità di Chennai finanziando la costruzione di una residenza per ragazzi. Ad oggi, circa 60 bambini vivono nello stabile, un numero che è quasi raddoppiato dall'inizio del progetto.

Considerando l'impatto positivo che la residenza ha avuto nella vita di questi bambini, Bonfiglioli si è attivata nella raccolta fondi per costruire una residenza simile per bambine bisognose. Entrambe le abitazioni forniranno opportunità e assistenza a questi giovani offrendo loro sostegno culturale, educativo e un ambiente familiare aiutandoli a costruire un futuro migliore.

Italia

Premio Clementino Bonfiglioli

Nell'ambito dei Premi di laurea promossi dal Comitato Leonardo - Italian Quality Committee, Bonfiglioli premia, per il 5° anno consecutivo, la tesi di laurea più brillante e meritevole sullo sviluppo di soluzioni meccatroniche innovative per la trasmissione di potenza nelle applicazioni industriali. Rinnova così l'impegno a sostenere la formazione professionale dei giovani e ad aiutarli nell'inserimento nel mondo del lavoro. Nelle diverse edizioni il Premio Clementino

Bonfiglioli si è concretizzato sia nella possibilità di uno stage remunerato presso una delle nostre sedi italiane o, in alternativa, corrispondendo un premio in denaro. Lo sviluppo tecnologico dell'automazione industriale è un settore che Bonfiglioli vede come fondamentale ed è per questo che da tempo investe in formazione, ricerca applicata e collabora con importanti Università.


COMITATO LEONARDO
ITALIAN QUALITY COMMITTEE

LEO
NAR
DO



Vietnam

Nel 2001 viene aperta da 3 insegnanti vietnamite a Ho Chi Minh City una scuola gratuita per i bambini disagiati e provenienti da contesti di povertà materiale e di degrado sociale, spesso con un passato di vagabondaggio. Grazie alla donazione di una vecchia casa abbandonata e il supporto di volontari e studenti, sono riuscite a trasformare il rudere in una scuola dove accogliere bambini di diverse età e offrire loro un'adeguata educazione scolastica. Bonfiglioli ha iniziato a collaborare con l'istituzione nel 2011, prima partecipando al finanziamento di una mensa che permettesse agli alunni di nutrirsi adeguatamente creando una continuità istituzionale

all'interno della giornata. Nel 2012, grazie anche ad altri sponsor privati ed enti italiani, ha potuto ristrutturare l'edificio e integrarlo con una scuola dell'infanzia. Da allora Bonfiglioli continua a contribuire, finanziandola e sostenendo le varie attività didattiche che vengono organizzate. Grazie al supporto ricevuto, Pho Cap School oggi offre istruzione e un luogo sicuro a più di 90 bambini. Il team scolastico opera su diversi piani, sia ammettendo i bambini più bisognosi, sostenendo le famiglie fornendo generi di prima necessità, sia creando un legame tra realtà di forte disagio e istituzioni, in modo da facilitare l'ingresso dei ragazzi nel mondo della legalità.



Spagna

Il Best Mechatronic Project Award è il premio assegnato ogni anno da Tecnotrans Bonfiglioli per riconoscere il talento degli studenti e promuovere la ricerca nel campo della mecatronica.

Questo premio è frutto di un accordo

fra ETSEIB (Escola Tècnica Superior d'Enginyeria Industrial de Barcelona) e Tecnotrans Bonfiglioli che include anche contributi come borse di studio, collaborazione a corsi di formazione e vario materiale fornito a studenti e scuole.



Regno Unito

Circus Starr è un circo itinerante con artisti professionisti di fama mondiale provenienti da tutto il mondo che, con l'aiuto di alcune aziende fra le quali Bonfiglioli UK,

permette a migliaia di persone disagiate, bambini disabili e vulnerabili di partecipare al circo gratuitamente.



USA

Negli Stati Uniti, ogni anno Bonfiglioli supporta numerose organizzazioni no-profit. Le attività includono: partecipazione all' HealthPoint Hopebox Derby, servizio rivolto ai senza tetto del Nord Kentucky che fornisce assistenza medica sanitaria gratuita, grazie alle donazioni

dei dipendenti all'American Cancer Society; fornitura di generi alimentari e donazioni economiche al Ethel M. Taylor Academy, una scuola ubicata in una zona economicamente svantaggiata di Cincinnati (bambini dall'asilo alla scuola elementare).



Slovacchia

Bonfiglioli Slovacchia ha supportato economicamente numerosi progetti sociali nel 2015. Le donazioni hanno aiutato l'associazione civile Cooltajner ad organizzare concerti, workshops, spettacoli teatrali e altre attività culturali

e sociali nei confronti degli abitanti e visitatori di Povazská Bystrica. Inoltre le donazioni hanno contribuito all'acquisto di sussidi didattici e attrezzature per le aule computer delle scuole primarie e secondarie.



Il gruppo

al 31 Dicembre 2015

BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.p.A.

**BONFIGLIOLI
ITALIA S.p.A.** **100%**

1%

ITALIA

**BONFIGLIOLI MECHATRONIC
RESEARCH S.p.A.** **99%**

ITALIA

**BONFIGLIOLI
SLOVAKIA s.r.o.** **100%**

SLOVACCHIA

**BONFIGLIOLI
TRANSMISSION S.A.** **100%**

FRANCIA

**BONFIGLIOLI
UK LTD.** **100%**

GRAN BRETAGNA

**TECNOTRANS
BONFIGLIOLI SA** **95%**

SPAGNA

**BONFIGLIOLI
DEUTSCHLAND GMBH** **100%**

GERMANIA

**BONFIGLIOLI
VECTRON MDS GMBH** **100%**

GERMANIA

**BONFIGLIOLI
VECTRON GMBH** **100%**

GERMANIA

**BONFIGLIOLI POWER TRANSMISSIONS
& AUTOMATION TECHNOLOGIES JSC** **100%**

TURCHIA

**BONFIGLIOLI POWER
TRANSMISSION PTY LTD.** **83,75%**

SUD AFRICA

**BONFIGLIOLI SOUTH AFRICA
PTY LTD** **75%**

SUD AFRICA

**O&K
ANTRIEBSTECHNIK GMBH** **55%**

GERMANIA



**BONFIGLIOLI DRIVES
(SHANGHAI) CO. LTD.** **66,67%**

CINA

**BONFIGLIOLI TRADING
(SHANGHAI) CO. LTD.** **100%**

CINA

**BONFIGLIOLI TRANSMISSION
(AUST.) PTY LTD.** **100%**

AUSTRALIA

**BONFIGLIOLI
SOUTH EAST ASIA PTE LTD** **100%**

SINGAPORE

**BONFIGLIOLI
TRANSMISSION PVT LTD.** **100%**

INDIA

**BONFIGLIOLI
VIETNAM LTD.** **100%**

VIETNAM

**BONFIGLIOLI RENEWABLE POWER
CONVERSION INDIA PVT. LTD.** **100%**

INDIA

**BONFIGLIOLI
CANADA INC.** **100%**

CANADA

**BONFIGLIOLI
USA INC** **100%**

USA

**BONFIGLIOLI REDUTORES DO BRASIL
INDUSTRIA E COMERCIO LTDA** **100%**

BRASILE

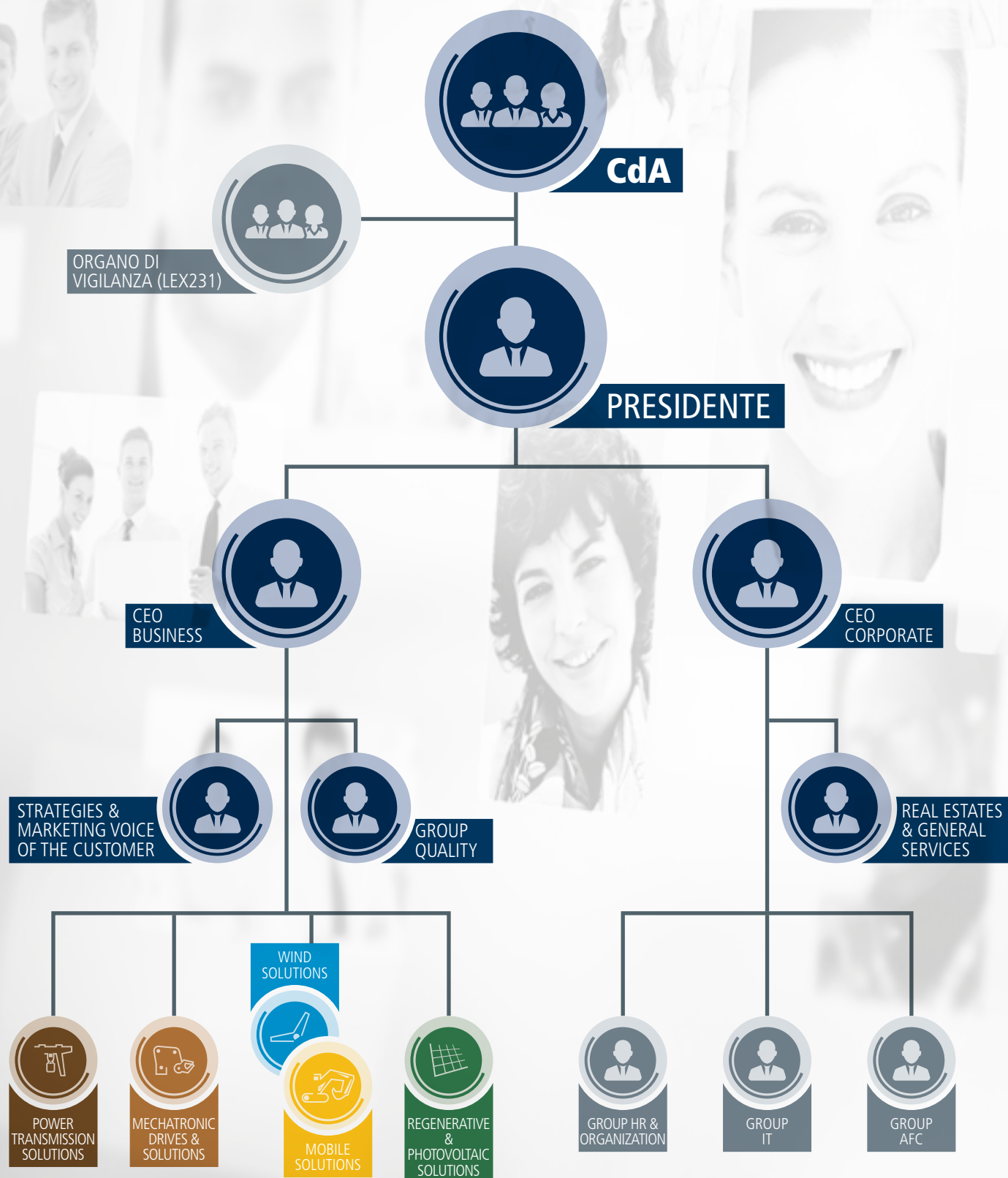
**B.E.S.T.
HELLAS SA** **10%**

GRECIA

**SKS
SWEDEN AB** **10,05%**

SVEZIA

Organigramma





Consiglio di Amministrazione

Presidente • **Sonia Bonfiglioli**
 Vice Presidente • **Luisa Lusardi**
 CEO Business • **Fausto Carboni**
 CEO Corporate • **Tiziano Pacetti**
 Consigliere • **Luciano Bonfiglioli**
 Consigliere • **Roberto Megna**
 Consigliere • **Tommaso Tomba**



Collegio Sindacale

Presidente • **Alessandro Gualtieri**
 Sindaco Effettivo • **Monica Marisaldi**
 Sindaco Effettivo • **Piero Aicardi**



Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.



Group Executive Team

CEO Business • **Fausto Carboni**
 CEO Corporate • **Tiziano Pacetti**
 BU InS PTS Managing Director • **Manfredi Ucelli di Nemi**
 BU InS MDS Managing Director • **Gilbert Khawam**
 BU MWS Managing Director • **Fausto Carboni**
 BU RePvS Managing Director • **Massimo Sarti**
 AFC Director • **Stefano Lambertini**
 HR Director • **Santino Carlino**
 IT Director • **Enrico Andrini**

Local Management

Bonfiglioli Vectron GmbH (Germania)

Massimo Sarti • Frank Schramm

Bonfiglioli Vectron MDS GmbH (Germania)

Gilbert Khawam • Olaf Donner

Bonfiglioli Slovakia S.r.o. (Rep. Slovacca)

Marek Kolarik

O&K Antriebstechnik GmbH (Germania)

Giorgio Cucchi

Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A. (Italia)

Gilbert Khawam

Bonfiglioli Italia S.p.A (Italia)

Manfredi Ucelli Di Nemi • Pietro Gintoli

Bonfiglioli Transmission S.a. (Francia)

Nicola Boni • Pascal Froment

Bonfiglioli Uk Ltd. (Regno Unito)

Mike McCann • John Adair

Tecnotrans Bonfiglioli s.a. (Spagna)

David Bassas

Bonfiglioli Deutschland GmbH (Germania)

Manfredi Ucelli di Nemi • Jurgen Weber

Bonfiglioli Turkey Jsc (Turchia)

Maurizio Pennetti

Bonfiglioli South Africa Pty Ltd (Sud Africa)

Robert Rohman

Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd (India)

Andrea Genuini • Kaippally Kennady • GA Balaji

Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd (India)

Ga Balaji

Bonfiglioli Vietnam Ltd. (Vietnam)

Stefano Callegati

Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd. (Cina)

Saverio Gaggero • Alex Deng • Paolo Bazzoni

Bonfiglioli Trading (Shanghai) Co. Ltd. (Cina)

Alex Deng • Paolo Bazzoni

Bonfiglioli Transmission (Aust.) Pty Ltd (Australia/Nuova Zelanda)

Malcolm Lewis

Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd (Singapore)

Yong Peh • Richard Chew

Bonfiglioli Usa Inc. (Stati Uniti)

Greg Schulte

Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda (Brasile)

Mateus Curras Botelhos

Bonfiglioli Canada Inc. (Canada)

Greg Schulte

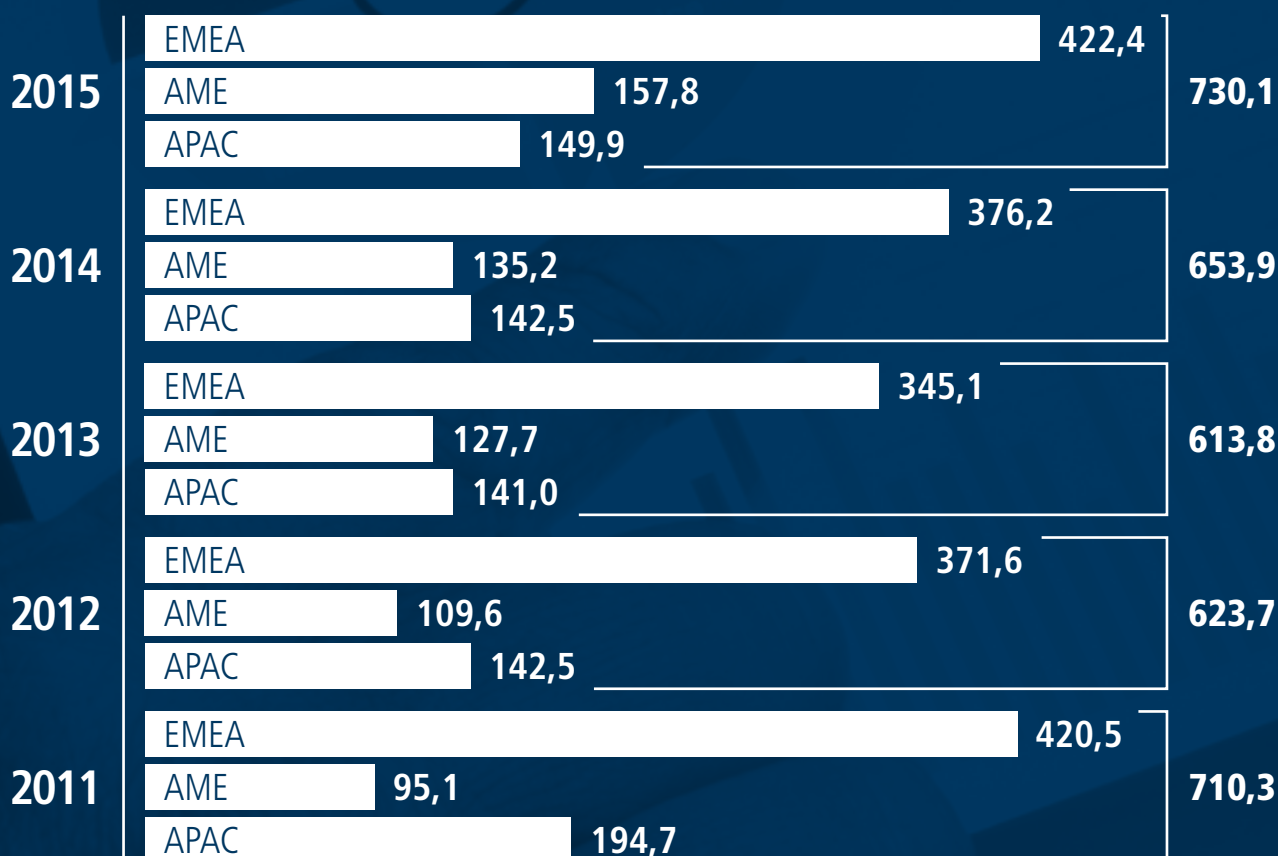
FATTURATO DI GRUPPO

(MILIONI DI EURO)



FATTURATO PER AREE GEOGRAFICHE

(MILIONI DI EURO)





Dati Finanziari

EBITDA

(MILIONI DI EURO - % SUL FATTURATO)



INVESTIMENTI NETTI

(MILIONI DI EURO)



INDEBITAMENTO NETTO

(PFN - MILIONI DI EURO)



PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

(MILIONI DI EURO)





Dati Finanziari

NUMERO ADDETTI AREE GEOGRAFICHE

2015	EMEA	2304	3651
	AME	183	
	APAC	1164	
2014	EMEA	2102	3478
	AME	162	
	APAC	1214	
2013	EMEA	2055	3335
	AME	140	
	APAC	1140	
2012	EMEA	2080	3276
	AME	143	
	APAC	1053	
2011	EMEA	2145	3385
	AME	123	
	APAC	1117	





Relazione sulla gestione

Premessa

La presente relazione sull'andamento della gestione, redatta in conformità a quanto previsto dal Decreto Legislativo 127/1991, integrata ed interpretata sulla base dei Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come aggiornati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), viene presentata a commento delle risultanze del bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli.

Laddove non espressamente esplicitato i dati vengono presentati in milioni di Euro.



Contesto economico di riferimento

Nel corso del 2015 l'andamento dell'attività economica globale si è confermato contenuto e sostanzialmente analogo al precedente esercizio (+3,1% rispetto al +3,4% del 2014). Permane la situazione di eterogeneità tra le diverse aree: al vigore dell'economia USA (+2,6% nel 2015) si contrappone la lenta e disomogenea crescita dell'area Euro (+1,5%), la progressiva decelerazione dei paesi emergenti ed una prolungata stagnazione del Giappone (+0,6%). Tra i principali fattori di ostacolo ad una ripresa economica sostenuta vi sono il continuo rallentamento della crescita dell'economia cinese, la stretta della politica monetaria USA ed i minori prezzi di energia e materie prime. Questi ultimi in particolare hanno influito sull'andamento dell'inflazione, mantenutosi contenuto a livello mondiale per tutto il 2015.

Negli Stati Uniti la fiducia nell'ormai consolidato e continuo rafforzamento dell'economia americana ha spinto la FED, dopo sette anni, ad abbandonare la soglia minima dei tassi di riferimento a cui erano stati portati in risposta alla crisi finanziaria degli ultimi anni, facendoli salire di un quarto di punto. I considerevoli miglioramenti del mercato del lavoro e le aspettative sull'inflazione hanno contribuito alla decisione unanime della stretta monetaria.

Come atteso prosegue invece il rallentamento della crescita dell'economia cinese, che si conferma sui livelli più bassi dal 1990 (+6,8%), soprattutto a seguito del ribilanciamento dell'attività economica da investimenti e produzione a consumi e servizi, con un calo superiore alle attese di importazioni ed esportazioni. Unitamente ad un'ulteriore caduta delle quotazioni petrolifere, tutto ciò ha determinato una brusca ripercussione sull'andamento dei mercati azionari globali. L'attività manifatturiera e gli investimenti restano deboli a livello mondiale, con un marcato decremento negli investimenti sull'industria estrattiva. Parimenti gli scambi commerciali risentono del rilevante calo delle importazioni da parte delle economie emergenti, pur avendo rilevato deboli segnali di ripresa nella seconda parte dell'anno.

Ulteriori fattori geopolitici hanno inciso negativamente nello scenario economico mondiale: tra questi il clima di preoccupazione generato dagli attacchi terroristici che alimenta una già elevata incertezza, l'escalation militare in Siria e le tensioni tra Russia e Turchia. Tali fattori, oltre ad influire negativamente sulle prospettive di ripresa economica dell'Unione Europea, hanno avuto ripercussioni negative sulle relazioni commerciali tra paesi europei, del Nord Africa e del Medio Oriente.

La ripresa economica dell'area Euro prosegue a ritmi moderati, basandosi essenzialmente sulla domanda interna, visto il calo dell'export verso i paesi emergenti, come si evince dal fatto che nessuna delle tre economie principali dell'area (Germania, Francia e Italia) ha beneficiato di un contributo positivo della domanda estera netta.

La Germania ha registrato un incremento del PIL superiore alle attese (+1,5%), nonostante il rallentamento della produzione registrato a metà anno e lo scandalo Volkswagen; questo grazie alla spinta dei consumi interni, stimolati dal positivo andamento dell'occupazione e dalla bassa inflazione.

Da rilevare infine l'andamento del cambio euro/dollaro che, a seguito delle diverse politiche monetarie adottate da BCE e FED, si è attestato a quota 1,11 USD per Euro, con un calo del 16,5% rispetto alla media 2014.

In Italia, dopo tre anni consecutivi di recessione il PIL è tornato a crescere (+0,8%), sebbene l'economia nazionale continui a collocarsi agli ultimi posti tra le nazioni dell'area UE ed il PIL a volume continui ad attestarsi sotto i livelli del 2000.

La spinta maggiore è venuta dai consumi interni, che hanno influito per lo 0,5%, grazie anche al miglioramento dell'occupazione soprattutto nel settore servizi, e dalla ripresa degli investimenti favoriti anche dall'adozione di una serie di misure agevolative. Si confida che le ulteriori misure che prevedono agevolazioni fiscali sui nuovi investimenti in macchinari e beni strumentali possano favorire il raggiungimento di un tasso di crescita più marcato e consolidato.

L'industria metalmeccanica è stata caratterizzata da andamenti divergenti nel corso dell'anno: ad una fase espansiva osservata ad inizio 2015 si sono contrapposti andamenti recessivi nella seconda metà dell'anno, con una nuova flessione congiunturale registrata nel IV trimestre (-0,2%).

La buona performance del primo trimestre ha permesso tuttavia una crescita annua del 2,6%, quasi interamente da attribuirsi al comparto degli autoveicoli, mentre permane una situazione di stagnazione dei comparti metallurgici, dei prodotti in metallo e della meccanica strumentale.

L'andamento congiunturale dell'industria metalmeccanica si conferma in difficoltà anche nei paesi UE, ed in particolare in Germania, che ha registrato un'accentuata contrazione nell'ultimo trimestre dell'anno.

Per il 2016 si attende una tasso di crescita in linea con i precedenti anni: l'economia USA dovrebbe mantenere il suo vigore sulla spinta di condizioni finanziarie ancora favorevoli e del rafforzamento del mercato del lavoro. Tuttavia, il rafforzamento del Dollaro potrebbe influire sull'attività produttiva, ed il calo del prezzo del petrolio potrebbe parimenti avere ripercussioni sugli investimenti dell'industria estrattiva e dei beni strumentali. Si attende un ulteriore rallentamento dell'economia cinese per via dei minori investimenti legati al già citato processo di ribilanciamento dell'economia.

Per quanto riguarda l'area Euro, un'ulteriore ripresa dei consumi privati, supportati dai bassi prezzi dell'energia e da vantaggiose condizioni finanziarie, dovrebbe più che compensare l'atteso rallentamento delle esportazioni.

Perimetro di consolidamento:

Il perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2015 comprende, oltre alla capogruppo, ventitré società controllate, che riflettono la seguente struttura produttiva ed industriale:

- 14 plants produttivi (4 in Italia, 3 in India, 2 in Germania, ed uno in Cina, Stati Uniti, Brasile, Slovacchia e Vietnam) che gestiscono i vari prodotti dell'ampia gamma Bonfiglioli;
- ulteriori presidi commerciali diretti in 16 paesi in cui vengono realizzate le attività di sviluppo e promozione commerciale e vendita, logistica e personalizzazione-assemblaggio finale dei prodotti del Gruppo, assistenza pre e post vendita e supporto alla clientela.

Con riferimento al perimetro di consolidamento si segnalano le seguenti variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2015 (per maggiori dettagli si fa rinvio alla Nota Integrativa):

- acquisto da parte della Capogruppo di una partecipazione pari al 55% del capitale sociale della società "O&K Antriebstechnik GmbH", con sede a Hattingen, Germania;
- acquisto della partecipazione totalitaria della società unipersonale "Co.bo. Wheels Srl" da parte della Capogruppo avvenuto nel gennaio 2015. La società è stata oggetto di fusione per incorporazione da parte della Capogruppo con efficacia 1° agosto 2015;

- scioglimento e liquidazione della Società Bonfiglioli Österreich GmbH, precedentemente controllata al 100% da Bonfiglioli Deutschland GmbH;
- scioglimento e liquidazione della Società Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain SL, precedentemente controllata al 100% da Bonfiglioli Vectron GmbH;
- acquisto da parte della Capogruppo del residuo 12% del capitale sociale della controllata Bonfiglioli Vietnam Ltd ed incremento della percentuale di partecipazione dall'88% al 100%;
- acquisto da parte di Bonfiglioli Vectron GmbH del residuo 0,75% del capitale sociale della controllata Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd ed incremento della partecipazione dal 99,25% al 100%.

Analisi dei risultati dell'esercizio 2015

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si riportano qui di seguito gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati con riguardo agli ultimi cinque esercizi di attività del Gruppo. Gli schemi di seguito presentati riportano i dati in milioni di euro ed i dati in percentuale, nonché i principali indicatori economico-finanziari. Da segnalare che il consolidamento della neo-acquisita O&K Antriebstechnik GmbH è avvenuto solo a livello di Stato Patrimoniale in quanto l'acquisizione è stata perfezionata in data 30 Dicembre 2015 e pertanto il Conto Economico verrà consolidato per la prima volta soltanto a partire da Gennaio 2016.

Conto economico riclassificato	Valori				
	2015	2014	2013	2012	2011
FATTURATO	730,1	653,9	613,8	623,7	710,3
Costo del venduto	(567,0)	(500,0)	(474,1)	(493,0)	(556,9)
GROSS MARGIN	163,1	153,9	139,7	130,7	153,4
Costi di struttura	(129,2)	(126,2)	(113,7)	(107,3)	(112,2)
EBIT	34,0	27,7	26,0	23,4	41,2
Proventi e oneri finanziari	(9,2)	(10,4)	(9,2)	(12,5)	(11,8)
Differenze di cambio	(3,9)	2,9	(1,9)	(3,4)	(1,8)
Quota nel risultato di società collegate	(0,1)	-	-	(0,9)	-
Proventi ed oneri straordinari	(6,3)	(4,1)	(1,9)	0,3	(4,2)
UTILE PRE TAX	14,5	16,0	13,0	6,8	23,4
Imposte	(9,5)	(9,8)	(7,7)	(4,6)	(10,6)
UTILE NETTO CONSOLIDATO	5,0	6,2	5,3	2,2	12,8
Minority	(0,6)	(0,6)	(0,9)	(0,9)	(1,0)
UTILE NETTO DI GRUPPO	4,3	5,7	4,4	1,3	11,8

COSTO DEL PERSONALE	(140,1)	(130,8)	(120,1)	(114,1)	(114,6)
AMM.TI, SVALUTAZIONI e ACC.TO FONDI	(28,3)	(30,7)	(27,4)	(30,6)	(34,4)
EBITDA	62,3	58,4	53,4	54,0	75,6



% su fatturato

Conto economico riclassificato	2015	2014	2013	2012	2011
FATTURATO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costo del venduto	(77,7%)	(76,5%)	(77,2%)	(79,0%)	(78,4%)
GROSS MARGIN	22,3%	23,5%	22,8%	21,0%	21,6%
Costi di struttura	(17,7%)	(19,3%)	(18,5%)	(17,2%)	(15,8%)
EBIT	4,7%	4,2%	4,2%	3,8%	5,8%
Proventi e oneri finanziari	(1,3%)	(1,6%)	(1,5%)	(2,0%)	(1,7%)
Differenze di cambio	(0,5%)	0,4%	(0,3%)	(0,6%)	(0,3%)
Quota nel risultato di società collegate	0,0%	0,0%	0,0%	(0,2%)	0,0%
Proventi ed oneri straordinari	(0,9%)	(0,6%)	(0,3%)	0,0%	(0,6%)
UTILE PRE TAX	2,0%	2,5%	2,1%	1,1%	3,3%
Imposte	(1,3%)	(1,5%)	(1,3%)	(0,7%)	(1,5%)
UTILE NETTO CONSOLIDATO	0,7%	1,0%	0,9%	0,4%	1,8%
Minority	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)
UTILE NETTO DI GRUPPO	0,6%	0,9%	0,7%	0,2%	1,7%

COSTO DEL PERSONALE	(19,2%)	(20,0%)	(19,6%)	(18,3%)	(16,1%)
AMM.TI, SVALUTAZIONI e ACC.TO FONDI	(3,9%)	(4,7%)	(4,5%)	(4,9%)	(4,8%)
EBITDA	8,5%	8,9%	8,7%	8,7%	10,6%

	Valori					Giorni medi di rotazione (base 360)				
Stato patrimoniale riclassificato	2015	2014	2013	2012	2011	2015	2014	2013	2012	2011
Capitale circolante netto	209,3	208,5	189,2	191,2	224,8	103	115	111	110	114
Attivo immobilizzato	214,4	173,9	174,2	187,7	200,9	106	96	102	108	102
Altri impieghi netti	(39,3)	(21,3)	(18,0)	(11,6)	(33,2)	(19)	(12)	(11)	(7)	(17)
Minority	(11,2)	(8,4)	(8,7)	(9,1)	(4,9)	(6)	(5)	(5)	(5)	(2)
IMPIEGHI NETTI	373,3	352,6	336,7	358,2	387,6	184	194	197	207	196
Patrimonio Netto di Gruppo	240,0	231,6	218,1	220,9	221,4	118	128	128	128	112
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	133,3	121,0	118,6	137,2	166,2	66	67	70	79	84
FONTI	373,3	352,6	336,7	358,2	387,6	184	194	197	207	196

	Valori					% su fatturato				
Fatturato per area geografica	2015	2014	2013	2012	2011	2015	2014	2013	2012	2011
EMEA	422,4	376,2	345,1	371,6	420,5	57,9%	57,5%	56,2%	59,6%	59,2%
AME	157,8	135,2	127,7	109,6	95,1	21,6%	20,7%	20,8%	17,6%	13,4%
APAC	149,9	142,5	141,0	142,5	194,7	20,5%	21,8%	23,0%	22,8%	27,4%
TOTALE FATTURATO	730,1	653,9	613,8	623,7	710,3	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Indicatori	2015	2014	2013	2012	2011	Descrizione
ECONOMICI						
ROE netto	1,8%	2,5%	2,0%	0,6%	5,3%	(Utile netto/Patrimonio netto)
ROI	9,1%	7,9%	7,7%	6,5%	10,6%	(EBIT/Impieghi)
ROS	4,7%	4,2%	4,2%	3,8%	5,8%	(EBIT/Fatturato)
EBITDA/Oneri finanziari netti	6,8	5,6	5,8	4,3	6,4	
PATRIMONIALI E DI STRUTTURA						
Quoziente Primario di Struttura	1,1	1,3	1,3	1,2	1,1	(Patrimonio Netto/Attivo Immobilizzato)
Quoziente di Indebitamento Finanziario	0,6	0,5	0,5	0,6	0,8	(PFN/Patrimonio Netto)
Rapporto PFN/EBITDA	2,1	2,1	2,2	2,5	2,2	(PFN/EBITDA)
Quoziente di tangibilità Patrimonio Netto	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	(P. Netto - Intangible assets / P. Netto)
ALTRI						
Numero medio dipendenti	3655	3597	3303	3339	3270	Media annua
Fatturato per dipendente	200	182	186	187	217	Dati in migliaia di Euro



Nel corso del 2015, al fine di ampliare l'offerta per l'elettromobilità all'interno del settore material handling e per i riduttori cingolo per miniescavatori, è stata perfezionata l'acquisizione, da parte della capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA, della società CO. BO WHEELS Srl. La società è stata successivamente fusa per incorporazione nella stessa Capogruppo.

Nel corso del primo trimestre 2015 sono stati inoltre formalizzati e diffusi i valori aziendali che sono stati adattati al mutato contesto organizzativo e socio-economico in cui opera il Gruppo. Tali valori (Bonfiglioli Values) sono stati presentati ufficialmente a tutti gli stakeholders Bonfiglioli nel mondo nel Marzo 2015: Challenge, Respect, Accountability e Winning Together. Sono stati poi individuati i Core Behaviours, cioè l'insieme dei comportamenti organizzativi in coerenza con i valori aziendali. Il Modello di Core Behaviours ha come obiettivi principali quelli di:

- rendere trasparenti le aspettative di comportamento del Gruppo nei confronti delle persone;
- assicurare l'implementazione dei Bonfiglioli Values, mantenendo e consolidando i fattori critici che hanno contribuito al successo del Gruppo;
- indirizzare i comportamenti delle persone al fine di supportare Strategia e Mission del Gruppo;
- guidare il miglioramento dei risultati, agendo sulle modalità comportamentali attraverso cui questi sono perseguiti;
- rendere coerente la gestione delle persone, trasversalmente in tutte le aree/funzioni/BU e in tutti i paesi, supportando al contempo le esigenze gestionali determinate dal business.

Nel corso del secondo trimestre è stato inoltre adottato il nuovo modello di Governance, con la nomina di due Amministratori Delegati (Fausto Carboni - CEO Business - e Tiziano Pacetti - CEO Corporate) per la realizzazione degli indirizzi strategici e per il raggiungimento della mission come definita dal Presidente Sonia Bonfiglioli. Questo modello è ispirato al concetto del "One Company Approach", inteso come convergenza di tutte le Business Unit e Divisioni del Gruppo verso un'unica matrice culturale allineata alla Mission Bonfiglioli e agli obiettivi di business. Questo approccio, nasce con l'obiettivo di lungo periodo di far crescere e consolidare nel mondo il brand "Bonfiglioli" nelle sue diverse componenti di business, puntando all'ampliamento del mercato e della clientela grazie all'ampia offerta di diverse soluzioni applicative offerte. In quest'ottica devono essere visti anche gli interventi di definizione e comunicazione a tutte le società del Gruppo dei valori aziendali e dei relativi Core Behaviours, i quali fanno riferimento alla realtà Bonfiglioli e sono trasversali ai business nei quali si opera.

Il 6 maggio 2015, presso il Qingpu Industrial Park di Shanghai, è stato inaugurato il nuovo stabilimento della società Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd. Il nuovo impianto, con una superficie di 30.000 mq di cui 21.000 coperti, permetterà alla società di disporre di una strategia di localizzazione completa, mirata al pieno soddisfacimento delle richieste locali. A conferma dell'importanza a livello nazionale ed internazionale del lavoro imprenditoriale svolto, il 22 ottobre 2015 Sonia Bonfiglioli è stata insignita dal Presidente della Repubblica Sergio Mattarella del titolo di Cavaliere del Lavoro.

I Cavalieri del Lavoro sono imprenditori, donne e uomini, insigniti dell'Ordine al "Merito del Lavoro". Il titolo di Cavaliere del Lavoro è un importante riconoscimento per i risultati raggiunti nell'attività di impresa, nella creazione di sviluppo e di posti di lavoro, ma soprattutto per l'impegno ad una responsabilità etica e sociale diretta al miglioramento delle condizioni di vita e di lavoro del Paese.

Il 23 novembre 2015 è stato inoltre lanciato il nuovo pay-off Bonfiglioli "Forever Forward". Il nuovo slogan adottato è in grado di fondere la tradizione del Gruppo con la sua capacità di stare al passo con i tempi, di essere competitivi, mai soddisfatti e sempre pronti ad affrontare nuove sfide. Inoltre, il nuovo pay-off di Bonfiglioli ha forti radici storiche e ha tratto ispirazione dalle parole del fondatore, Clementino Bonfiglioli: "Avanti, avanti a tutta forza!".

Nell'ambito della strategia di crescita ed espansione del Gruppo Bonfiglioli, a fine esercizio è stato acquisito il 55% del capitale sociale della società O&K Antriebstechnik GmbH dal Gruppo Carraro. O&K Antriebstechnik è un marchio prestigioso e riconosciuto nel settore, protagonista in tutto il mondo da oltre 130 anni nella tecnologia dei grandi riduttori. L'ingresso nel Gruppo della società tedesca consente di completare le gamme di prodotto verso applicazioni su macchine di potenza elevata quali macchine per il settore del mining e macchinari per il settore marino, portuale e aeroportuale, consentendo a Bonfiglioli di diventare un vero e proprio full liner in questi mercati, e consolidando la sua posizione di leadership mondiale nel settore della trasmissione e controllo di potenza. Inoltre, grazie alla tecnologia altamente riconosciuta dei riduttori di grande dimensione di O&K Antriebstechnik, Bonfiglioli darà una spinta ulteriore al completamento della gamma dei riduttori industriali per applicazioni Heavy Duty, coerentemente con il percorso strategico intrapreso negli ultimi anni per proporre soluzioni premium.

Il fatturato del Gruppo nel 2015 registra un incremento rispetto all'esercizio precedente dell'11,7% in termini percentuali (730,1 M€ rispetto ai 653,9 M€ del 2014) conseguito nonostante un'ulteriore riduzione di fatturato nella Business Unit RePvS (settore fotovoltaico): la crescita realizzata nei business core (MWS ed INS) è risultata pertanto quasi del 13,0% e ciò rappresenta un importante risultato che conferma la validità delle scelte di business fatte nei recenti esercizi. La crescita è stata rafforzata anche grazie al positivo effetto dell'apprezzamento di Dollaro USA, Rupia indiana e Renminbi cinese rispetto all'Euro. Tra le linee di business si evidenzia l'importante crescita della Business Unit MWS (+59M€) ed anche l'ottima performance della Business Unit INS (+23M€).

Il Conto Economico consolidato evidenzia un Margine Operativo Lordo (EBITDA) di Gruppo di 62,3 M€ pari all'8,5% del fatturato, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente in termini di valore assoluto (+3,8 M€) ed in leggero calo in termini percentuali (-0,4%), anche per effetto delle riduzioni di margine registrate nel settore fotovoltaico.

Inoltre si evidenzia che:

- il costo del venduto 2015 si assesta sul 77,7% di incidenza sul fatturato. Il decremento di marginalità rispetto al 2014 (-1,2%) è da imputare al mix di fatturato, che ha visto un incremento dell'incidenza delle linee di business a minor margine e ad un piano di richiamo prodotti svolto nell'ambito del settore fotovoltaico;
- i costi di struttura aumentano in valore assoluto di 3,0 M€, principalmente per l'effetto cambi, con un miglioramento nell'incidenza percentuale sul fatturato che passa dal 19,3% al 17,7%: il calo percentuale è da ascrivere alle politiche di saving effettuate sui costi fissi, oltre alla particolare incidenza, avutasi nel 2014, degli accantonamenti a fondo garanzia prodotti (PV);
- il costo complessivo del lavoro passa da 130,8 a 140,1 M€, con un calo percentuale sul fatturato dal 20,0% al 19,2%. L'incremento in valore assoluto è principalmente legato al già citato effetto cambi, ed in parte dovuto al potenziamento della forza lavoro in relazione agli aumentati volumi di business ed al proseguimento dello sviluppo dei processi di localizzazione in Cina e USA;
- ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti registrano un decremento in valore assoluto di circa 2,3 M€, con relativa riduzione dell'incidenza sul fatturato (dal 4,7% del 2014 al 3,9% di fine 2015), in relazione ai già citati accantonamenti effettuati nel 2014, stante un incremento degli ammortamenti pari a 1,1M€;
- gli oneri e proventi finanziari netti decrementano leggermente la loro incidenza sul fatturato, passando dall'1,6% all'1,3% del 2015. In valore assoluto gli oneri finanziari netti si riducono di 1,2 M€ grazie anche alla performance della controllata indiana, che nell'ultimo anno è riuscita a diminuire considerevolmente la propria esposizione finanziaria, oltre che dalla attenta gestione delle linee di credito e dei finanziamenti a medio lungo termine;

- la dinamica dei cambi, in particolare del Real Brasiliano, ha comportato perdite su cambi per 3,9 M€ con un'incidenza percentuale dello -0,5% sul fatturato consolidato (+0,4% nel 2014) e che – contrapposta agli utili su cambi registrati nel 2014 per +2,9 M€ - ha comportato una significativa riduzione dell'Utile Pre Tax;
- i proventi ed oneri straordinari registrano un saldo negativo di 6,3 M€, con incidenza dello -0,9% sul fatturato, per via principalmente di svalutazioni contabilizzate dalla Capogruppo su terreni e fabbricati e di accantonamenti straordinari per alcune attività di ristrutturazione dei business in corso di realizzazione.

A livello patrimoniale il Capitale Circolante Netto di Gruppo resta sostanzialmente invariato in valore assoluto, passando da 208,5 M€ a 209,3 M€, che si traduce in un miglioramento in termini di rotazione sulle vendite (da 115 a 103 giorni medi di rotazione), in relazione agli interventi di razionalizzazione delle scorte a fronte dell'incremento dei volumi di vendite e nonostante la variazione di perimetro connessa all'acquisizione della società "O&K Antriebstechnik GmbH". La Posizione Finanziaria Netta (PFN) passa da 121,0 M€ di fine 2014 a 133,3 M€ di Dicembre 2015, rimanendo pressoché stabile in termini di indice di rotazione sulle vendite rispetto al 2013 (da 67 a 66 giorni medi). Da segnalare che la Posizione Finanziaria Netta è stata significativamente toccata dall'acquisizione della O&K Antriebstechnik (effetto pari a 32,3 M€) nonché dall'effetto cambi.

Gli investimenti netti ammontano a 20,6 M€ di seguito dettagliati:

Valori in M€	2015	2014	2013	2012	2011
Terreni e fabbricati	9,8	(0,5)	1,5	1,1	0,5
Impianti e macchinari	8,4	4,1	5,2	4,5	9,8
Attrezzature	3,8	8,7	4,7	4,8	6,7
Altri beni	1,6	1,3	1,6	1,3	1,9
Immobilizzazioni in corso	(5,3)	6,0	0,1	0,9	(0,1)
Immobilizzazioni materiali	18,3	19,6	13,1	12,6	18,8
Software, marchi, brevetti	0,8	0,7	0,6	1,1	1,5
Avviamenti	-	-	-	0,2	-
Altre	1,5	1,1	0,9	2,7	0,2
Immobilizzazioni immateriali	2,3	1,8	1,5	4,0	1,7
Totale Investimenti	20,6	21,4	14,6	16,6	20,5

Si evidenziano qui di seguito i principali investimenti realizzati dal Gruppo nell'esercizio 2015:

- gli investimenti in terreni e fabbricati hanno riguardato principalmente la società Bonfiglioli Drives Shanghai, in relazione alla realizzazione del nuovo stabilimento di Qingpu (3,0 M€, al netto di ulteriori 5,6 M€ che risultavano in corso a fine 2014) e la Capogruppo per anticipi su un acquisto di terreni presso lo stabilimento di Calderara di Reno (0,8M€);
- gli investimenti in impianti, macchinari e attrezzature hanno riguardato in primo luogo la Capogruppo, con 3,5 M€ di spese a seguito di acquisti di macchinari ed interventi di manutenzione straordinaria presso gli stabilimenti di Calderara di Reno e Forlì; sempre dalla Capogruppo, sono state effettuate acquisizioni in attrezzature industriali (4,0M€) principalmente presso gli stabilimenti siti a Calderara di Reno e Forlì.
Ulteriori investimenti sono stati effettuati da Bonfiglioli USA, che ha completato la realizzazione di una nuova linea di produzione con incrementi per 1,2 M€, dalla società indiana Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd (1,6M€) e dalla società Bonfiglioli Slovakia Sro (1,5 M€);
- gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono principalmente attinenti ad investimenti in Ricerca e Sviluppo in corso di realizzazione da parte di "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA", riguardanti nuovi sistemi mecatronici ad alta efficienza per 1,0 M€ ed oggetto di un progetto finanziato dalla Provincia Autonoma di Trento.

La variazione dell'attivo fisso consolidato è stata inoltre impattata, quale effetto della variazione di area di consolidamento, dall'inclusione nel perimetro delle società:

- "CoBoWheels Srl", la quale tramite fusione ha apportato nuove linee di produzione ed attrezzature per complessivi 0,8 M€ oltre ad immobilizzazioni immateriali per complessivi 8,2 M€, delle quali 2,6 M€ relative a Design e Know-how e 5,6 M€ relative ad avviamento;
- "O&K Antriebstechnik GmbH", la quale ha apportato 13,5 M€ di immobilizzazioni materiali (principalmente impianti e macchinari) e 22,4 M€ di immobilizzazioni immateriali (principalmente afferenti ad allocazione della differenza di consolidamento a marchio per 7,5 M€ e ad avviamento per 14,4 M€).

Gestione del rischio

Si fornisce qui di seguito l'analisi dei principali rischi cui il Gruppo è esposto, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali e che quindi potrebbero ostacolare la creazione di valore.

RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo risulta influenzata dai diversi fattori che vanno a comporre il quadro macro-economico dei vari Paesi in cui il Gruppo opera: incremento o decremento del PIL, livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, andamento delle valute e dei tassi di interesse, costo delle materie prime etc...

RISCHI CONNESSI AI SETTORI DI MERCATO SERVITI

Il Gruppo opera in molteplici mercati suddivisi in tre Business principali: Industriale (a sua volta servito con due divisioni di prodotto PTS ed MDS), Mobile & Wind e nel business Fotovoltaico ed Energie Rinnovabili; ogni business è seguito da organizzazioni dedicate (Business Units) che sono responsabili dello sviluppo dei prodotti e clienti degli specifici settori di pertinenza.

L'ampio ventaglio dei mercati di sbocco e delle applicazioni fornite ha sempre consentito un riparo a cali congiunturali di singoli settori consentendo di bilanciare l'offerta dei settori in crescita rispetto a quelli in calo e viceversa. Il Gruppo resta esposto a crisi di tipo finanziario e sistemico, quali la crisi congiunturale mondiale del 2008/2009.

RISCHI CONNESSI AL FABBISOGNO DI MEZZI FINANZIARI

L'andamento del Gruppo dipende, tra l'altro, dalla sua capacità di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari e l'eventuale ricorso ad altre fonti di finanziamento. Al fine di tenere monitorata la Posizione Finanziaria Netta e la capacità nel breve periodo di far fronte ai propri impegni vengono predisposte previsioni di tesoreria a breve ed a medio termine a supporto delle azioni e decisioni finanziarie più appropriate.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione del Gruppo a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela.

Il rischio di credito con la clientela è costantemente oggetto di monitoraggio mediante utilizzo di informazioni e di procedure di valutazione della clientela e storicamente il rischio in oggetto è sempre stato di portata fisiologica limitata.

RISCHI CONNESSI ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI CAMBIO E DI INTERESSE

Operando su più mercati a livello mondiale il Gruppo è naturalmente esposto ai rischi di fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alla diversa distribuzione geografica delle attività produttive e commerciali che comporta la generazione di flussi di import/export denominati in valuta diversa rispetto a quella dei paesi di produzione. In particolare il Gruppo risulta esposto principalmente per le

esportazioni dall'area Euro verso area US Dollar, GB Pound, Australian Dollar ed altre valute minori. A livello di flussi in entrata, i rischi riguardano le importazioni dal Giappone in valuta Yen e, per le società con base in India, Vietnam, Cina, Singapore, Turchia, Brasile e Sud Africa da importazioni di beni da paesi con valuta forte (Euro ed USD).

Coerentemente con le proprie politiche di gestione del rischio, il Gruppo cerca di far fronte ai rischi relativi alle oscillazioni di tassi di cambio e tassi di interesse mediante ricorso a strumenti finanziari di copertura a breve termine.

RISCHI CONNESSI ALL'UTILIZZO DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari di copertura rischio tasso/cambio come segnalati nella sezione precedente per minimizzare i rischi operativi dell'import-export. Le società del Gruppo non utilizzano strumenti finanziari derivati di tipo speculativo.

RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON I DIPENDENTI

In diversi paesi in cui il Gruppo opera, i dipendenti sono protetti dalle varie leggi e da contratti collettivi di lavoro che garantiscono loro, tramite rappresentanze locali e nazionali, il diritto di essere consultati riguardo a specifiche questioni, ivi inclusi il ridimensionamento o la chiusura di reparti e la riduzione dell'organico. Tali leggi e contratti collettivi di lavoro applicabili al Gruppo possono influire sulla sua flessibilità nel ridefinire o riposizionare strategicamente le proprie attività.

RISCHI CONNESSI ALLA COMPETITIVITÀ

La crisi macroeconomica degli ultimi anni ha avuto l'effetto di contrarre i consumi nella quasi totalità dei settori in cui sono utilizzati i prodotti del Gruppo (industria manifatturiera e delle costruzioni in primis) comportando variazioni del valore complessivo del mercato disponibile ed innalzando il livello di concorrenza. Il successo del Gruppo è quindi legato anche alla sua capacità di mantenere ed incrementare le quote di mercato in cui lo stesso opera eventualmente espandendosi in nuovi settori e nuove aree geografiche.



Qualità, sicurezza, salute ed ambiente

Nel corso del 2015 sono state sviluppate diverse iniziative per migliorare ulteriormente il Sistema Qualità, come il completamento del processo di implementazione della gestione su SAP dei claim clienti. Tale iniziativa permette al Gruppo di avere un'unica banca dati alla quale fare riferimento per le analisi delle cause sottostanti ai claim clienti ed avere una visione aggiornata dell'opinione della clientela.

Il numero elevato di audit di Sistema condotti a livello Corporate ha permesso di continuare a rafforzare la conformità agli standard operativi e di rilevare con maggior efficacia le opportunità di miglioramento nei diversi processi aziendali. Il 2015 ha inoltre visto la Qualità Corporate impegnata nel recepimento dei nuovi requisiti imposti dalla Norma UNI EN ISO 9001:2015 e nella formulazione di proposte per la progettazione del nuovo Sistema Qualità, nel rispetto dei nuovi requisiti. Sono state programmate giornate di formazione sulla nuova norma e sul Risk Management, con il coinvolgimento di tutti gli enti Corporate all'interno di workshop studiati ad hoc per comprendere le dinamiche della gestione del rischio nelle aree di competenza.

A Novembre 2015 è poi stato lanciato il completo riassetto della funzione Qualità, passando da una struttura a tre livelli (Corporate, Business Unit, Stabilimento), ad una più snella composta da soli due livelli: "Group Quality" e "Qualità di plant/branches". La prima dipendente gerarchicamente dal CEO Business e nata dall'unione della qualità Corporate e dalle Qualità di Business Unit, mentre la seconda dipendente gerarchicamente dal Plant/Country manager e funzionalmente dalla Direzione del Quality Group.

La nuova struttura, nata sotto il live motive del "One Company Approach", è strutturata in 4 pilastri:

- Product & customer key account quality management: responsabile delle performance qualitative delle varie famiglie di prodotto e del rapporto con i Clienti per gli aspetti legati alla qualità;
- Supplier quality assurance: responsabile di promuovere la creazione di una gestione dei fornitori comune a tutta l'azienda e di supportare i Plant/Branch nella gestione dei fornitori;
- Quality System: responsabile di implementare un Sistema qualità comune a tutto il Gruppo, ivi inclusi "KPI & Reportistica" standard, nonché della gestione degli audit periodici effettuati dall'ente esterno di certificazione;
- Manufacturing Quality: responsabile di supportare l'implementazione di standard produttivi comuni e dell'attività di auditing di processo.



Risorse umane

Il totale delle risorse del Gruppo è passato dalle 3.383 unità di fine 2014 alle 3.372 di fine 2015. Considerando anche le 124 risorse impiegate con diverse forme contrattuali quali interinali, somministrati ed altre forme assimilabili e l'acquisizione della società O&K Antriebstechnik GmbH, che ha generato un impatto in termini di headcount di 155 risorse, al 31/12/2015 il totale delle risorse del Gruppo si attesta a 3.651 unità. La capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA conta 1.267 risorse, mentre 1.251 riguardano le altre società produttive, 376 le filiali commerciali in Europa e 478 le filiali commerciali overseas.

I dati mostrano un sostanziale mantenimento dei livelli occupazionali dell'anno precedente a livello globale, con l'aumento di 27 unità all'interno della Capogruppo.

Nel corso del 2015 è stato introdotto per la prima volta a livello di Gruppo il sistema di valutazione delle prestazioni Bonfiglioli Overall Performance, che ha coinvolto un perimetro iniziale di circa un centinaio di risorse dislocate tra Headquarter e filiali estere; questo sistema unisce la valutazione delle performance individuali misurabili alla valutazione dei comportamenti, basata sul modello dei Core Behaviours aziendali. Per gli anni successivi è previsto un progressivo allargamento del perimetro su scala globale.

La formazione si conferma uno strumento essenziale per la crescita e lo sviluppo delle risorse del Gruppo, per questo la Direzione HR ha ampliato l'offerta formativa del Training Center, sulla base dei fabbisogni raccolti nell'anno precedente, con l'introduzione di nuovi corsi orientati a supportare il management nelle attività legate al business, quali il Cross Culture Lab, il corso di Economics avanzato e il corso di Leading Change. Nel 2015, all'interno del solo perimetro della Bonfiglioli Riduttori e di Bonfiglioli Mechatronic Research, sono state erogate 484 ore di formazione, per un totale di 349 partecipazioni individuali ai corsi e 229 persone formate; i corsi hanno riscontrato un elevato livello di gradimento dei partecipanti, con il 95% delle valutazioni positive. Anche la formazione linguistica ha avuto un incremento significativo, pari a 1.300 ore di lezione (+43% rispetto all'anno precedente). I costi della formazione sono stati sostenuti facendo ricorso ai fondi interprofessionali, in misura

superiore all'80%. L'Azienda ha inoltre garantito l'erogazione della formazione obbligatoria sui temi di salute, ambiente e sicurezza, nel pieno rispetto delle normative in materia, oltre alla formazione tecnica gestita direttamente dalle funzioni. Dato il successo dell'iniziativa avviata l'anno precedente, anche quest'anno l'Azienda ha organizzato il WOB (Welcome on Board), che si è tenuto il 10 dicembre 2015 e che ha riunito i dipendenti assunti dalla Bonfiglioli Riduttori e da Bonfiglioli Mechatronic Research negli ultimi 12 mesi, con lo scopo di conoscersi reciprocamente e conoscere l'Azienda, la sua cultura e le pietre miliari che ne costituiscono la storia. L'evento si è tenuto nello stabilimento di Lippo e ha visto la partecipazione del top management.

Relativamente al rapporto Azienda/Enti Formativi, prosegue la proficua collaborazione con le Università di Bologna, Modena, Reggio Emilia, Ferrara e Padova tramite l'attivazione di tirocini curricolari, l'elaborazione di tesi ed attività post laurea, nelle aree legate al core business aziendale.

Anche nel 2015 l'Azienda ha partecipato al "Comitato Leonardo" mettendo in palio, in memoria del fondatore Cavaliere del Lavoro Clementino Bonfiglioli, la possibilità di svolgere un tirocinio retribuito a fronte del conseguimento di un elaborato particolarmente significativo su tematiche legate a competenze meccaniche. In attesa di proclamare il vincitore del 2015, i vincitori delle due edizioni precedenti sono stati assunti dall'Azienda, a dimostrazione della volontà di investire nel lungo periodo sui giovani di talento e potenziale.

Attività di ricerca e sviluppo

Le spese afferenti l'area della Ricerca e Sviluppo sostenute nel corso dell'esercizio 2015 ammontano a oltre 11,3 M€ a livello di Gruppo.

Di seguito si fornisce una sintesi dei principali progetti di sviluppo prodotti nell'ambito delle diverse Business Units.



Per quanto riguarda la divisione PTS, nel corso del 2015 sono state sviluppate le seguenti principali attività, suddivise in:

- Progetti di prodotto;
- Progetti di ricerca col supporto Università e laboratori di ricerca;
- Progetti di tipo organizzativo/gestionale.

PROGETTI DI PRODOTTO

Nel 2015 sono stati gestiti 1714 progetti di tipo PULL di cui 346 (20%), sviluppati dalla capogruppo, di tipologia medio complessa e riguardanti riduttori, motori e motoriduttori speciali. I restanti progetti PULL leggeri sono stati sviluppati dal dipartimento DSC (304 progetti – 18%) e dalle altre società (1064 progetti – 62%) ai quali è stato fornito supporto quando richiesto.

Inoltre, dal 2014 al 2015 si è avuto un considerevole aumento (dal 40 al 46%) delle attività legate ai progetti di sviluppo (PUSH/PULL), a fronte di un calo delle attività di supporto generico a plant, filiali e altre divisioni.

Per gli sviluppi di gamma standard è stata completata la fase di sviluppo e lancio in produzione della serie HDP/O ATEX. L'attività è stata particolarmente impegnativa perché assieme allo sviluppo del prodotto, è stato realizzato un applicativo web per il relativo calcolo termico finalizzato ad una ottimizzazione delle prestazioni. Lo stesso tool è anche disponibile per il calcolo prestazionale e termico delle versioni standard.

Per la serie 300 è stato completato il lancio in produzione di soluzioni standard per combinati 3HD, con introduzione di versioni Slew drive standard per le applicazioni più ricorrenti e con lo sviluppo di nuove opzioni standard per miglioramento installabilità e manutenzione.

E' ad uno stato avanzato di completamento l'attività per la classificazione dei componenti per le principali classi merceologiche ed è stata completata la prima parte di migrazione dall'attuale sistema di configurazione prodotto al sistema di configurazione standard SAP. Il progetto prosegue nel biennio 2016-2017.

E' stato inoltre completato lo sviluppo dei motori IE3 fase 2 (Taglie 80, 90, 100, 112) per le potenze nominali inferiori a 7,5kW, raggiungendo i target prestazionali ed economici previsti. Il progetto proseguirà con il lancio in produzione e la validazione UL nel corso del 2016.

PROGETTI DI RICERCA CON SUPPORTO UNIVERSITÀ E LABORATORI DI RICERCA

È continuata nel corso del 2015 la collaborazione con centri universitari della zona, per il progetto di analisi vibrazionale per la rilevazione e diagnostica preventiva di possibili guasti o danni a componenti dei riduttori, arrivando alla ottimizzazione di alcuni algoritmi per l'analisi preventiva di difettosità.

Si sono inoltre sviluppate diverse collaborazioni con studenti, per la realizzazione di tesi applicate su temi di comune interesse (banco test cuscinetti, banco test collegamenti filettati).

Ulteriori progetti su temi innovativi sono stati sviluppati con Università della zona e laboratori di ricerca, finalizzati a collaborazioni in ambito progetti Regionali ed Europei (H2020).

PROGETTI ORGANIZZATIVO/GESTIONALI

La nuova procedura di sviluppo prodotto "PdP" (Product Development Process) si è consolidata a livello centrale e sta progredendo a livello implementativo presso le società del Gruppo.

E' stato potenziato ed esteso l'utilizzo degli strumenti di calcolo Web per i DSC delle filiali e migliorata la flessibilità dello strumento, con possibilità di diversi livelli di accesso; si è inoltre completata la procedura di selezione e calcolo per i prodotti ATEX (A e HD).

E' stato completamento il work flow operativo della nuova procedura di modifica su base PLM, che nel 2016 verrà estesa a tutti i plant e società estere.

Nel corso dell'anno è poi proseguita l'attività formativa tecnica interna su tematiche specifiche quali: calcolo, lubrificanti, sistemi di condition monitoring e applicazioni con inverter.





BUINS - Divisione Mechatronic Drives & Solutions

PROGETTI DI RICERCA

Nel corso del 2015 le attività R&D si sono focalizzate nel completamento degli studi e ricerche intraprese con le Università e Centri di Ricerca nell'ambito di nuove tecnologie per i motori elettrici, nuovi materiali e rivestimenti, nonché messa a punto di codici di calcolo e relativa validazione sperimentale.

Sono state realizzate in via prototipale nuove soluzioni costruttive, a cui sono seguite attività di prova al banco per la successiva caratterizzazione funzionale e validazione dei codici di simulazione.

Si è lavorato su nuovi disegni elettromagnetici, valutando gli impatti delle geometrie di statore e rotore sulle prestazioni dei motori; sono state altresì studiate le influenze della struttura e gli effetti della relativa saturazione magnetica sulla risposta del sistema a diverse strategie di controllo.

Per la parte meccanica, è stato messo a punto e verificato sperimentalmente un metodo di calcolo basato sulla simulazione numerica CFD per la quantificazione delle perdite, che consentirà l'ottimizzazione energetica dei riduttori e la precisa determinazione delle temperature nelle condizioni operative.

SERVOMOTORI

Durante l'anno è stata realizzata una nuova gamma di servomotori con inverter a bordo, per soddisfare specifiche esigenze del settore automazione. Questa nuova versione prevede l'integrazione del servo-azionamento in un unico pacchetto costituito da motore, elettronica di comando e interfaccia per gli I/O locali. Il collegamento di potenza è previsto direttamente al bus DC, permettendo così l'ottimizzazione dimensionale dell'inverter.

La semplificazione e riduzione dei cablaggi favorirà l'impiego della nuova serie in applicazioni decentrate multiasse con servoazionamenti montati direttamente sulla macchina operatrice.

Durante l'anno, sono stati inoltre sviluppati studi e soluzioni ad hoc per applicazioni specifiche e offerti supporti per le personalizzazioni del prodotto.

RIDUTTORI EPICICLOIDALI AD ALTA PRECISIONE

Nel corso dell'anno è stata completata la progettazione ed il rilascio in produzione della serie di riduttori con flangia in uscita. Questa versione, che si posiziona nella fascia alta di prestazioni, mira a completare l'attuale offerta di riduttori di precisione ed a soddisfare le esigenze più spinte delle applicazioni per assi e nei sistemi per l'automazione.

La costruzione risulta particolarmente adeguata per l'integrazione con il servomotore e la realizzazione di gruppi compatti. Il gruppo R&D ha inoltre proseguito nello sviluppo di soluzioni per migliorare le prestazioni e l'affidabilità dei prodotti, oltre a realizzare diversi studi di customizzazione prodotto e versioni speciali per il mercato.



Business Unit Mobile Solutions

Business Unit Wind Solutions

PRODOTTI PER MACCHINE MOBILI

Nel settore agricolo, sono stati completati i progetti di revisione della gamma esistente dei riduttori ruota on l'obiettivo di ottimizzare il prodotto per rispondere ai requisiti specifici di questo mercato, in particolare in termini di incremento della capacità di carico radiale e di miglioramento delle prestazioni termiche legate allo specifico profilo di utilizzo. Nel settore construction è stato avviato un progetto di revisione della gamma dei riduttori per il comando del tamburo delle betoniere, con l'obiettivo di incrementare efficienza ed affidabilità, includendo anche versioni sviluppate per soluzioni ibride/elettriche.

RIDUTTORI PER COMANDO MACCHINE CINGOLATE

Relativamente ai progetti di estensione di gamma dei riduttori per macchine cingolate, sono state ultimate le attività di validazione al banco delle due nuove grandezze (destinate a escavatori idraulici da miniera fino a 350 tonnellate ed a macchine per perforazione e gru cingolate fino a 400 tonnellate) che sono attualmente in prova su macchina presso clienti.

RIDUTTORI PER TRASLAZIONE DI MACCHINE CINGOLATE

Dopo il completamento dei progetti relativi all'estensione di gamma dei riduttori per macchine cingolate destinate a escavatori idraulici da miniera fino a 350 tonnellate e macchine per perforazione e gru cingolate fino a 400 tonnellate, le attività di sviluppo in questo settore sono state focalizzate sull'ottimizzazione delle grandezze esistenti, con l'obiettivo di incrementarne la competitività e di affrontare nuove opportunità di applicazione nei mercati emergenti.

PRODOTTI PER GENERATORI EOLICI

Sono stati attivati progetti di sviluppo relativi a riduttori per il comando della rotazione della navicella e controllo del passo per turbine eoliche Offshore di potenza fino a 8 MW. Inoltre proseguono le attività di ottimizzazione e razionalizzazione di questa gamma di prodotto, mirate al mantenimento della posizione di leadership di mercato attraverso la ricerca di soluzioni per incrementare l'affidabilità e le prestazioni, oltre all'esecuzione di studi finalizzati a ridurre dimensioni e peso, a parità di prestazioni, e a migliorare la manutenibilità e la movimentazione.

PRODOTTI PER ELETTROMOBILITÀ

Proseguono le attività di sviluppo di soluzioni per la trazione elettrica destinate a vari settori di mercato ed in particolare al settore del Material Handling, per il quale è ora disponibile una gamma completa di assali epicicloidali con motore elettrico integrato, destinata a carrelli elevatori a forche frontali da 1 a 5 tonnellate di capacità di alzata.



A seguito dell'acquisizione della linea di prodotto delle elettroruote a motore elettrico verticale è stato avviato lo sviluppo di alcune nuove versioni destinate ad importanti clienti nel mercato del Warehousing.

MARINE & OFFSHORE

Sono ancora in corso le attività di sviluppo di versioni di prodotto specifiche per queste applicazioni, congiuntamente alle attività necessarie al raggiungimento dei requisiti di certificazione finalizzati ad ottenere maggiore competitività ed efficacia in questo settore.

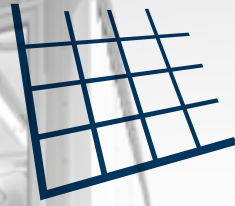
Sono state sviluppate nuove versioni di riduttori per l'azionamento di argani offshore e per il comando della rotazione di gru portuali.

ALTRE ATTIVITÀ TRASVERSALI DI PROVA E SPERIMENTAZIONE

Sono attualmente attivi due progetti finanziati dall'Unione Europea nell'ambito del "Settimo Programma Quadro" e "Horizon 2020" in cui Bonfiglioli sta collaborando, all'interno di prestigiosi consorzi, allo sviluppo di materiali e processi innovativi, quali leghe di alluminio nanorinforzate dedicate al settore delle costruzioni, automotive e delle turbine eoliche e rivestimenti per materiali metallici, mirati alla riduzione del coefficiente di attrito ed al miglioramento del comportamento ed usura.

I requisiti specifici di alcuni settori, tra cui l'elettromobilità ma anche l'agricoltura, hanno richiesto lo sviluppo di banchi prova ed attrezzature specifiche, necessarie all'analisi e validazione di soluzioni orientate alla riduzione delle perdite di potenza ed al miglioramento delle prestazioni termiche, oltre che lo studio del comportamento vibrazionale mirato a ridurre la rumorosità, soprattutto alle alte velocità.

Business Unit Regenerative & Photovoltaic Solutions



La Business Unit ha incentrato lo sviluppo dei propri inverter per il mercato fotovoltaico sulle seguenti principali attività:

- sviluppo degli inverter RPS-TL ed RPS-ND in coerenza con le più recenti normative IEC applicabile agli inverter fotovoltaici, e realizzazione dei relativi test presso laboratori terzi accreditati;
- sviluppo, certificazione e rilascio, in conformità alla normativa del mercato Americano, della serie RPS-TL. Sono stati inoltre raggiunti specifici traguardi di conformità con le più recenti normative del settore NEC (National Electric Code) e California 21;
- sviluppo, eseguito in collaborazione con uno dei principali player europei, di prototipazione ed installazione della nuova serie di inverter RPS TL-4Q con batterie di accumulo energia;
- prosecuzione dello sviluppo della piattaforma di inverter RPS ND a scala di Mega Watt variabile;
- realizzazione di opzioni di localizzazione ed adattamenti tecnici sugli inverter RPS-ND, prodotti presso lo stabilimento di Bangalore, India;
- prosecuzione delle attività R&D incentrate sul continuo miglioramento della gamma in termini di costi di produzione, qualità e performance.



Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Non ci sono particolari eventi successivi alla chiusura dell'esercizio che devono essere segnalati in aggiunta a quanto già evidenziato nei punti precedenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

La raccolta ordini in questi primi mesi del nuovo esercizio risulta sostanzialmente in linea allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+0,6%), con effetti positivi nella BU INS (+5%), di sostanziale equilibrio per la BU MWS ed in calo per la BU RePvS. Tali andamenti non considerano l'effetto migliorativo registrato a livello di Gruppo derivante dall'acquisizione di O&K che aggiunge un ulteriore 5,8% di ordini rispetto al perimetro precedente. L'andamento della raccolta ordini risulta particolarmente positivo in India e Cina, mentre presenta andamenti più incerti in Brasile e South East Asia.

A livello di fatturato consolidato realizzato nei primi mesi 2016 si registra un ulteriore incremento pari ad oltre il 6,4% rispetto agli stessi periodi e perimetri precedenti (+10,6% con il contributo della neo-acquisita O&K). Positive le performance di tutte le BU con un +9,9% nella BU MWS, un +1,8% per la BU INS ed un sostanziale pareggio per la BU RePvS.

Seppur complesso e prematuro trarre conclusioni riguardo le previsioni di fatturato per l'esercizio 2016 anche alla luce delle persistenti incertezze degli andamenti macroeconomici e geopolitici mondiali, si ritiene che, anche grazie all'acquisizione di O&K, il turnover finale risulterà in ulteriore miglioramento rispetto a quello del 2015, con incrementi volumi in tutti i business considerati core (BU MWS ed INS) ed un probabile ulteriore decremento nella BU RePvS (settore fotovoltaico no core).

Altre informazioni

AZIONI PROPRIE

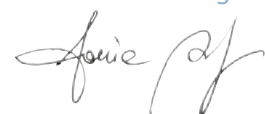
Si evidenzia che la Capogruppo non possiede e non ha posseduto azioni proprie, né quote o azioni di società controllanti in quanto non esistente una persona giuridica che detiene il controllo delle azioni Bonfiglioli Riduttori S.p.A..

Calderara di Reno (Bo), 31 Marzo 2016

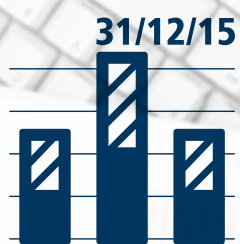
p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sonia Bonfiglioli







Bilancio consolidato

al 31 dicembre 2015

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVITÀ	2015	2014
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	44	15
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	2.635	226
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	7.951	576
5) Avviamento e differenze di consolidamento	18.831	21
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.854	1.568
7) Altre	5.657	5.372
Totale Immobilizzazioni Immateriali	37.972	7.778
II. Materiali		
1) Terreni e fabbricati	109.602	105.893
2) Impianti e macchinario	40.153	30.222
3) Attrezzature industriali e commerciali	15.498	15.396
4) Altri beni	4.438	4.106
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	6.717	9.188
Totale Immobilizzazioni Materiali	176.408	164.805
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
d) altre imprese	67	57
sub totale	67	57
2d) Crediti verso altri		
entro 12 mesi	-	1.248
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	67	1.305
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	214.447	173.888

C) Attivo circolante

I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	22.329	24.772
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	72.390	60.794
4) Prodotti finiti e merci	99.849	102.494
5) Acconti	369	269
Totale Rimanenze	194.937	188.329

(in migliaia di Euro)

	2015	2014
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	191.583	170.559
4bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	12.905	8.195
- oltre 12 mesi	1.330	6.138
sub totale	14.235	14.333
4ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	10.963	10.559
- oltre 12 mesi	27.295	21.207
sub totale	38.258	31.766
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	2.457	3.367
- oltre 12 mesi	3.835	3.364
sub totale	6.292	6.731
Totale Crediti	250.368	223.389
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	21.792	26.417
3) Denaro e valori in cassa	48	52
Totale Disponibilità Liquide	21.840	26.469
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	467.145	438.187
D) Ratei e risconti		
- Altri Ratei e risconti	2.194	2.913
D) TOTALE RATEI E RISCONTI	2.194	2.913
TOTALE ATTIVITÀ	683.786	614.988

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2015	2014
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	30.000	30.000
III. Riserve di rivalutazione	60.550	60.195
IV. Riserva legale	4.240	4.240
VII. Altre riserve		
-) Riserva straordinaria	40.713	44.961
-) Riserva di consolidamento	16.965	16.965
-) Riserva di conversione	3.613	(82)
-) Altre riserve	5.451	5.451
sub totale	66.742	67.295
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	74.131	64.208
IX. Utile (perdita) del gruppo	4.325	5.675
Patrimonio netto di gruppo	239.988	231.613
Capitale e riserve di terzi	10.552	7.849
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	644	573
Patrimonio netto di terzi	11.196	8.422
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	251.184	240.035

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondo per trattamento di quiescenza e simili	1.303	1.353
2) Fondo imposte, anche differite	8.478	7.506
3) Altri fondi	26.495	21.668
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	36.276	30.527

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	20.557	15.248
--	--------	--------

D) Debiti

1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	125	-
- oltre 12 mesi	2.625	2.750
sub totale	2.750	2.750

(in migliaia di Euro)

	2015	2014
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	74.607	73.091
- oltre 12 mesi	68.859	61.689
sub totale	143.466	134.780
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	2.391	2.832
- oltre 12 mesi	6.510	7.138
sub totale	8.901	9.970
6) Acconti		
- entro 12 mesi	3.865	2.994
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	173.312	147.417
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	4.891	3.527
- oltre 12 mesi	343	-
sub totale	5.234	3.527
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	7.701	7.299
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	25.181	18.016
- oltre 12 mesi	4.917	1.929
sub totale	30.098	19.945
D) TOTALE DEBITI	375.327	328.682

E) Ratei e risconti

- Altri Ratei e risconti	442	496
E) TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	442	496
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	683.786	614.988

CONTI D'ORDINE	2015	2014
Garanzie prestate da terzi per nostro conto	7.583	7.900
Impegni per acquisto di partecipazioni	3.759	5.096
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.342	12.996

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	2015	2014
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	730.121	653.936
2) Variazioni rimanenze prodotti in corso e semil. e finiti	(3.878)	14.855
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.004	716
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	13.689	10.406
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	740.936	679.913

B) Costi della produzione

6) Materie prime, sussid., di consumo e merci	410.394	373.872
7) Per servizi	112.642	103.251
8) Per godimento di beni di terzi	6.711	6.918
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	107.036	99.635
b) Oneri sociali	28.683	26.835
c) Trattamento di fine rapporto	4.297	4.318
e) Altri costi per il personale	65	25
sub totale	140.081	130.813
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizz.ni immateriali	2.975	1.347
b) Ammortamento immobilizz.ni materiali	19.644	20.135
c) Svalutazione delle immobilizzazioni	-	66
d) Svalutazione crediti attivo circolante	1.619	3.014
sub totale	24.238	24.562
11) Variazioni delle rimanenze	4.299	2.663
13) Altri accantonamenti	4.053	6.143
14) Oneri diversi di gestione	4.546	3.973
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	706.964	652.195

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)

33.972 27.718

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni		
- altre partecipazioni	-	3

(in migliaia di Euro)

	2015	2014
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	874	1.366
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	(10.050)	(11.773)
17bis) Utili e perdite su cambi	(3.918)	2.856
C) TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(13.094)	(7.548)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:		
- altri proventi straordinari	95	3.104
21) Oneri:		
- altri oneri straordinari	(6.496)	(7.225)
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(6.401)	(4.121)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)	14.477	16.049

22) Imposte sul reddito dell'esercizio

- correnti	(11.370)	(8.534)
- anticipate e differite	1.862	(1.267)
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(9.508)	(9.801)

23) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	4.969	6.248
Utile di terzi	(644)	(573)
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	4.325	5.675





Nota integrativa

Premessa

Il bilancio consolidato è stato redatto secondo i disposti del Decreto Legislativo 9 Aprile 1991 n. 127.

La nota integrativa include il prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato di esercizio della Capogruppo e le stesse voci del bilancio consolidato; si è inoltre provveduto ad allegare il rendiconto finanziario consolidato.

Per quanto riguarda la natura dell'attività del Gruppo ed il suo andamento, nonché gli eventi successivi alla data di riferimento del presente bilancio, si fa rinvio a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

Il presente bilancio e la nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro (K€), laddove non diversamente indicato.



Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato include i bilanci delle società del Gruppo Bonfiglioli ovvero Bonfiglioli Riduttori S.p.A., Società Capogruppo, e delle controllate italiane ed estere nelle quali la società detiene direttamente o indirettamente più del 50% del capitale o il controllo operativo di fatto in funzione di appositi accordi.

I bilanci delle Società del Gruppo utilizzati per il consolidamento integrale sono quelli approvati da parte della assemblea dei soci delle singole società, opportunamente modificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili omogenei di Gruppo che sono in linea con quelli richiamati dalla legge. Nel caso in cui non siano stati ancora approvati dalle rispettive assemblee al momento della redazione del bilancio consolidato, vengono consolidati i progetti di bilancio predisposti per l'approvazione dei rispettivi Consigli di Amministrazione.

Qualora l'esercizio sociale chiuda ad una data diversa rispetto al 31 Dicembre, vengono predisposti appositi bilanci infrannuali alla data del 31 Dicembre, utilizzando principi contabili di gruppo.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 31 Dicembre 2015 sono:

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale	Percentuale di controllo	
				31/12/15	31/12/14
Bonfiglioli Riduttori S.p.A.	Italia	€	30.000.000	Capogruppo	
Bonfiglioli Italia S.p.A. Unipersonale	Italia	€	16.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Canada Inc.	Canada	CAD	4.000.000	100%	100%
Bonfiglioli U.S.A. Inc.	U.S.A.	USD	4.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Deutschland GmbH	Germania	€	3.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Transmissions Sa	Francia	€	1.900.000	100%	100%
Bonfiglioli Transmission (Aust) Pty Ltd	Australia	AUD	11.000.000	100%	100%
Bonfiglioli U.K. Ltd	Gran Bretagna	GBP	200.000	100%	100%
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd	Sud Africa	ZAR	64.001	83,75%	83,75%
Bonfiglioli South Africa Pty Ltd (*)	Sud Africa	ZAR	8.000.000	62,81%	62,81%
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd	India	INR	1.250.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd	Cina	USD	15.000.000	66,67%	66,67%
Bonfiglioli Vectron GmbH (**)	Germania	€	500.000	100%	100%
Bonfiglioli Slovakia Sro	Slovacchia	€	14.937.263	100%	100%
Bonfiglioli Power Trasmission Jsc	Turchia	TRY	10.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Vietnam Ltd	Vietnam	USD	17.000.000	100%	88%
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda	Brasile	BRL	38.500.000	100%	100%
Bonfiglioli Osterreich GmbH (**)	Austria	€	-	Liquidata	100%
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	Singapore	SGD	4.150.000	100%	100%
Bonfiglioli Mechatronic Research SpA	Italia	€	1.500.000	100%	100%
Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain S.L. (***)	Spagna	€	-	Liquidata	100%
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd. (***)	India	INR	350.000.000	100%	99,25%
Bonfiglioli Trading (Shanghai) Co. Ltd (****)	Cina	CNY	1.500.000	66,67%	66,67%
Bonfiglioli Vectron MDS GmbH (**)	Germania	€	25.000	100%	100%
Tecnotrans Bonfiglioli Sa	Spagna	€	2.175.000	95%	95%
O&K Antriebstechnik GmbH	Germania	€	4.000.000	55%	-

(*) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd

(**) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Deutschland GmbH

(***) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Vectron GmbH

(****) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd

Con riferimento alle variazioni intervenute nell'esercizio si segnala quanto segue:

- acquisto della partecipazione totalitaria della società unipersonale "Co.bo. Wheels Srl" da parte della Capogruppo avvenuto nel gennaio 2015. La società è stata oggetto di fusione per incorporazione da parte della Capogruppo, atto a rogito notarile dell'8 luglio 2015, con efficacia 1° agosto 2015;
- acquisto dai soci di minoranza dell'intera quota residua pari al 12% del capitale sociale della controllata "Bonfiglioli Vietnam Ltd" pari a 2MUSD (circa 1,3M€). L'operazione in parola ha comportato l'incremento della percentuale di partecipazione del Gruppo dall'88% al 100%;
- abbattimento del capitale sociale della controllata australiana "Bonfiglioli Transmission (AUST) Pty Ltd" a copertura perdite pregresse, per complessivi 4 MAUD (circa 2,7 M€). L'operazione menzionata non ha comportato mutamenti nella compagine sociale essendo la società già controllata al 100% dal Gruppo;
- trasferimento mediante operazione di "spin-off" del debito per fondo pensione e della relativa assicurazione a copertura dalla controllata "Bonfiglioli Vectron GmbH" alla controllata "Bonfiglioli Vectron MDS GmbH". Il trasferimento non è stato regolato per cassa bensì, come previsto dalla legge tedesca, mediante variazione di riserve patrimoniali disponibili. L'effetto sul patrimonio netto delle società (pari a 0,5 M€) è stato riflesso sul valore delle relative partecipazioni, entrambe possedute al 100% dalla controllata "Bonfiglioli Deutschland GmbH";
- acquisto effettuato da "Bonfiglioli Vectron GmbH" dai soci di minoranza dell'intera quota residua pari al 0,75% del capitale sociale della controllata "Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt. Ltd" pari a 0,15 MINR (circa 18K€). L'operazione in parola ha comportato l'incremento della percentuale di partecipazione del Gruppo dal 99,25% al 100%;
- versamento in conto capitale effettuato da "Bonfiglioli Deutschland GmbH" sulla controllata "Bonfiglioli Vectron GmbH" per complessivi 2,5 M€;
- incremento di capitale sociale effettuato da "Bonfiglioli Vectron GmbH" nella controllata "Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt. Ltd" per complessivi 150MINR (circa 2,1M€). L'operazione in parola non ha comportato mutamenti nella compagine sociale essendo la società già controllata al 100% dal Gruppo;
- incremento di capitale sociale nella controllata "Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd" pari a 2,4MSGD (circa 1,5 M€). L'operazione in parola non ha comportato mutamenti nella compagine sociale essendo la società già controllata al 100% dal Gruppo;
- scioglimento e liquidazione della controllata "Bonfiglioli Osterreich GmbH" detenuta dalla controllata "Bonfiglioli Deutschland GmbH". L'operazione in parola, perfezionatasi in data 30 settembre 2015, non ha comportato effetti sul conto economico consolidato;
- scioglimento e liquidazione della controllata "Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain S.L." detenuta dalla controllata "Bonfiglioli Vectron GmbH". L'operazione in parola, perfezionatasi in data 6 ottobre 2015, ha comportato una perdita iscritta a conto economico consolidato tra gli oneri straordinari per 70K€;
- acquisizione dal Gruppo Carraro del 55% della società "O&K Antriebstechnik GmbH" per complessivi 25,6 M€ (inclusivi degli oneri accessori). La società, con sede ad Hattingen (Germania) rappresenta un player storico e rinomato di Drives planetari, con prodotti di potenza elevata (fino a 3.000.000 Nm) e per applicazioni in cui la presenza dei prodotti Bonfiglioli risulta molto marginale. L'acquisizione consente a Bonfiglioli di completare la propria gamma prodotti e di beneficiare del marchio "O&K Antriebstechnik", fortemente affermato sul mercato dei drives planetari. L'acquisizione del controllo della società è intervenuta con atto notarile in data 30.12.2015. L'operazione prevede un sistema di opzioni put&call a beneficio di venditore e acquirente, relativamente al rimanente 45% del capitale, da esercitarsi entro il 2020. Il presente bilancio consolidato pertanto non include il conto economico della controllata "O&K Antriebstechnik GmbH" in quanto l'acquisizione è avvenuta e la gestione della partecipata è stata assunta da parte del Gruppo in data 30.12.2015. L'eliminazione del valore della partecipazione è stato di conseguenza effettuato confrontando il costo sostenuto per l'acquisizione con il patrimonio netto della società, inclusivo del risultato 2015. Tale operazione ha comportato l'emersione di una differenza di consolidamento di complessivi 19,4 M€ allocata come segue:

Marchio "O&K Antriebstechnik"	7,5 M€
Fondo imposte differite sul Marchio (33,675%)	(2,5) M€
Avviamento	14,4 M€

nonché l'attribuzione di interessenze di terzi per complessivi 5,1 M€.

Variazione area di consolidamento

Come già evidenziato, rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31/12/2014, risultano intervenute le seguenti variazioni di area di consolidamento:

- acquisto e successiva incorporazione della società unipersonale "Co.Bo. Wheels Srl";
- scioglimento e liquidazione della controllata "Bonfiglioli Österreich GmbH";
- scioglimento e liquidazione della controllata "Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain S.L.";
- acquisizione del 55% della società tedesca "O&K Antriebstechnik GmbH".

Principi di redazione

La struttura dello stato patrimoniale e del conto economico sono quelle stabilite dal D.Lgs. 127/91.

Si è ritenuto opportuno omettere le voci precedute da numeri arabi che risultano con contenuto zero.

Nello stato patrimoniale sono stati indicati separatamente il patrimonio netto e l'utile di competenza di terzi. Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

Tecniche di consolidamento

- Per i bilanci delle società consolidate viene utilizzato il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo, del passivo e del conto economico nella loro interezza, ad esclusione della società "O&K Antriebstechnik GmbH" per la quale, essendo il controllo intervenuto a fine esercizio, si è proceduto al consolidamento del solo stato patrimoniale.
- Il valore di carico delle partecipazioni consolidate viene eliminato contro il relativo patrimonio netto al momento del primo consolidamento e le risultanti differenze, se negative, sono state imputate ad una specifica voce del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di consolidamento" ovvero a "Fondo perdite future" laddove rappresentative di perdite stimate per gli esercizi successivi. Le differenze positive esistenti all'atto del primo consolidamento sono state imputate nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, o alla voce dell'attivo "Differenze di consolidamento" per quelle, pur aventi caratteristiche di pluriennalità, che non è stato possibile allocare a specifiche voci dell'attivo. Nel caso in cui, invece, non sia stato attribuito alle stesse valore pluriennale, tali differenze sono state portate in detrazione della riserva di consolidamento.
- Le differenze positive allocate, sono ammortizzate secondo le aliquote utilizzate per i beni cui si riferiscono; la differenza di consolidamento viene ammortizzata lungo il periodo di prevista utilità futura.
- I risultati conseguiti, successivamente al primo consolidamento, sono imputati ad apposita voce del patrimonio netto consolidato denominata "Utili e perdite a nuovo".
- Gli eventuali utili e le perdite, non ancora realizzati nei confronti di terzi, derivanti da operazioni fra le società del Gruppo sono eliminati così come le partite che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi.
- I dividendi distribuiti dalle Società consolidate all'interno del Gruppo sono stornati.
- Le quote di patrimonio netto e di utile di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate sono portate in diminuzione delle quote di Gruppo ed esposte separatamente in apposita posta del patrimonio netto e del conto economico consolidato.
- I bilanci delle società estere sono convertiti in Euro applicando per tutte le attività e passività il cambio in essere a fine esercizio e per le poste di conto economico il cambio medio dell'esercizio. Le voci di patrimonio netto, in essere alla data di primo consolidamento, sono convertite ai cambi vigenti a tale data, mentre i movimenti successivi ai cambi storici in essere alla data di ciascuna operazione. Le differenze di conversione, emergenti sia dalla conversione delle voci del patrimonio netto ai cambi convenuti di fine anno rispetto a quelli storici, sia tra i cambi medi e quelli di fine anno per il conto economico, sono state imputate ad una apposita voce del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di conversione".

I cambi utilizzati per le società non operanti nell'area dell'Euro sono i seguenti:

Società	Valuta	Cambio S.P. 2015	Cambio C.E. 2015	Cambio S.P. 2014	Cambio C.E. 2014
Bonfiglioli U.K. Ltd	GBP	0,734	0,726	0,779	0,806
Bonfiglioli Canada Inc.	CAD	1,512	1,419	1,406	1,466
Bonfiglioli USA Inc.	USD	1,089	1,110	1,214	1,329
Bonfiglioli Transmission (Aust) Pty Ltd	AUD	1,490	1,478	1,483	1,472
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd	ZAR	16,953	14,172	14,035	14,404
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd	INR	72,022	71,196	76,719	81,041
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd	INR	72,022	71,196	76,719	81,041
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.	CNY	7,061	6,973	7,536	8,186
Bonfiglioli Trading Shanghai Co. Ltd	CNY	7,061	6,973	7,536	8,186
Bonfiglioli Power Trasmission JSC	TRY	3,177	3,025	2,832	2,907
Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda	BRL	4,312	3,700	3,221	3,121
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	SGD	1,542	1,525	1,606	1,682
Bonfiglioli Vietnam Ltd	VND	24.475,10	24.320,31	25.972,10	28.153,96

I. Non risultano società consolidate secondo il metodo del Patrimonio Netto.



Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio sono conformi ai principi del Codice Civile ed ai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). In mancanza di tali principi, il punto di riferimento è costituito dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), ove compatibili con le norme di legge.

Il rendiconto finanziario è stato esposto tenendo in considerazione le indicazioni previste dall'OIC 10 – Rendiconto finanziario.

Nella redazione del bilancio consolidato sono stati osservati i postulati generali di chiarezza, veridicità e correttezza; in particolare:

- la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- sono stati considerati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data di incasso o di pagamento;
- gli elementi eterogenei, ricompresi nelle singole voci, sono stati valutati separatamente;
- i principi di valutazione non sono mutati rispetto a quelli utilizzati nel precedente esercizio;
- non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge.

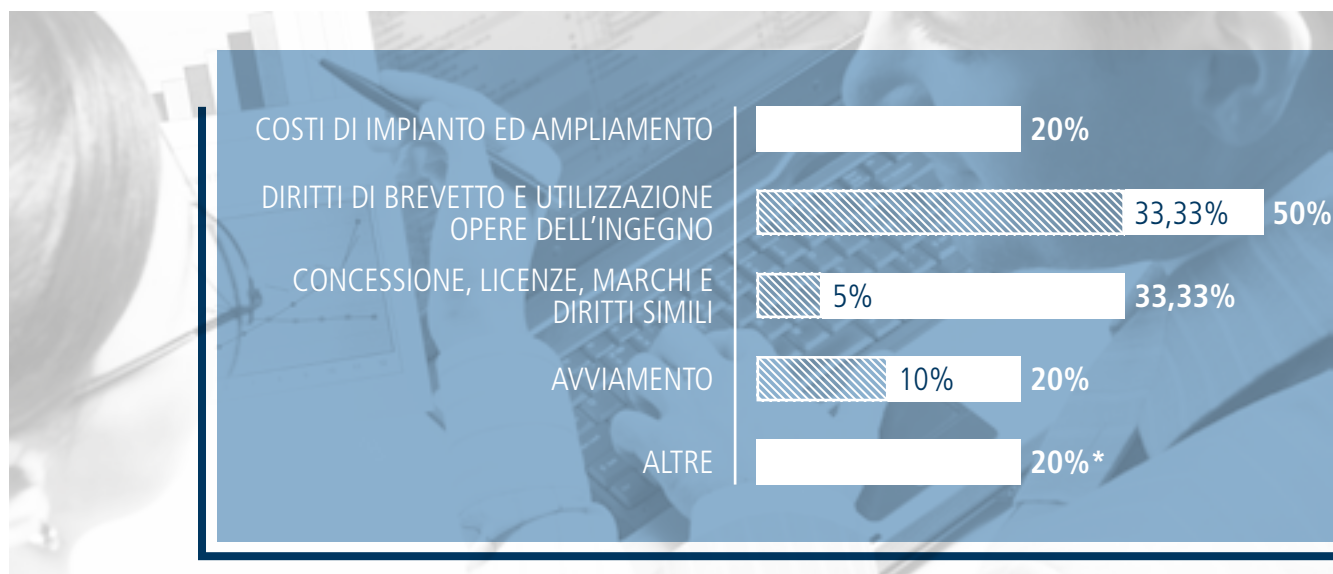
In particolare i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono di seguito riportati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori o, se realizzate internamente, in base ai costi sostenuti, imputabili direttamente o indirettamente per la quota attribuibile.

Il costo, determinato come sopra descritto, è in alcuni casi rivalutato se consentito da apposite leggi.

Sono state ammortizzate sistematicamente in base alle aliquote di seguito indicate:



(*) o altre aliquote specifiche legate ad esempio alla durata dei contratti cui le immobilizzazioni si riferiscono

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni tecniche sono esposte in bilancio al costo di acquisto, o di costruzione, comprensivo di tutti gli oneri accessori direttamente connessi e rettificati nei casi in cui apposite leggi permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni onde adeguarli, anche solo in parte, al mutato potere di acquisto della moneta.

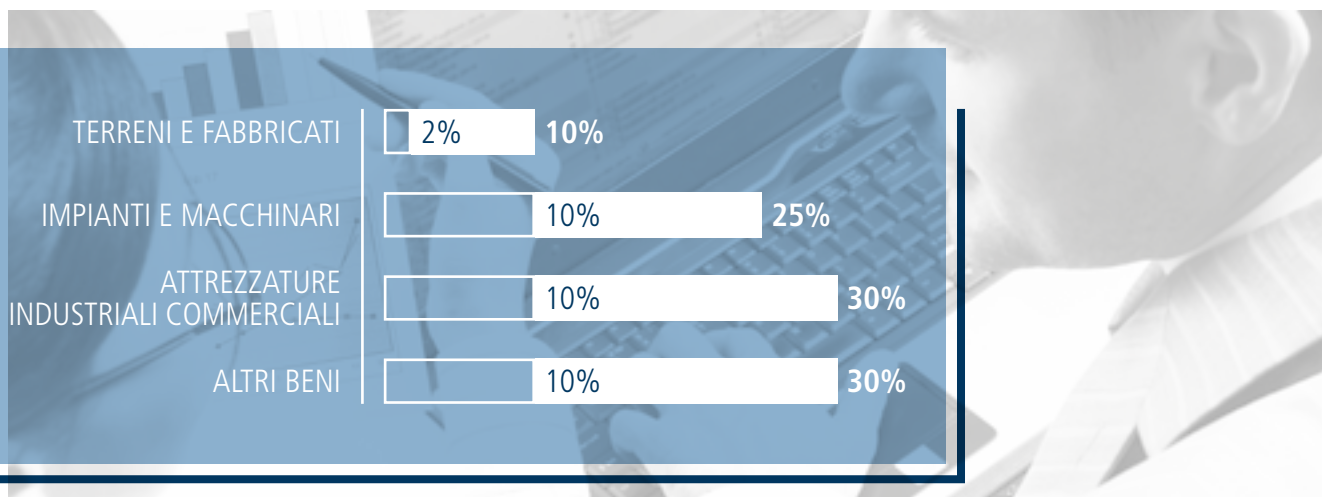
Il valore rivalutato dei beni non eccede il limite del valore effettivamente attribuibile in relazione all'effettiva possibilità economica di utilizzazione nell'impresa o, se superiore, al valore di alienazione degli stessi.

I beni acquistati attraverso contratti di leasing sono contabilizzati secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS n. 17 il quale è a sua volta richiamato dal principio contabile statuito dalla commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili con riferimento al bilancio consolidato. Viene, quindi, utilizzato il metodo finanziario, il quale prevede l'imputazione del costo storico dei beni nell'attivo, la rilevazione del debito nel passivo e l'imputazione degli oneri finanziari e delle quote di ammortamento nel conto economico.

Gli accantonamenti a titolo di ammortamento sono effettuati sistematicamente mediante l'applicazione di aliquote ritenute rappresentative delle residue possibilità di utilizzo dei beni a cui si riferiscono.

Le spese di manutenzione e riparazione, aventi carattere ordinario, sono direttamente imputate ai costi della gestione mentre quelle straordinarie, incrementative della vita utile, sono portate ad incremento del valore del relativo bene.

Le aliquote ordinarie annue, utilizzate per l'ammortamento dei beni materiali, sono le seguenti:



PARTECIPAZIONI ISCRITTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI

Le partecipazioni sono iscritte al costo sostenuto per la loro acquisizione rettificato, laddove necessario, per perdite durevoli di valore.

RIMANENZE DI MAGAZZINO

Sono valutate tenendo conto del principio generale del minore tra il costo ed il valore di mercato:

- le materie prime sono valorizzate con il metodo FIFO;
- il valore dei prodotti in corso di lavorazione è calcolato tenendo conto dello stato di lavorazione raggiunto in base al costo dei materiali, della manodopera, degli ammortamenti industriali e dei costi indiretti di produzione;
- i semilavorati ed i prodotti finiti sono valorizzati al FIFO ottenuto in base al costo dei materiali, della manodopera, degli ammortamenti industriali e degli altri costi di produzione;
- i materiali ed i prodotti obsoleti e di lento rigiro sono valutati in relazione alle loro possibilità di utilizzo o realizzo futuro, attraverso l'iscrizione di fondi svalutazione.

Sono stati eliminati gli utili infragruppo presenti nel valore dello stock delle società consolidate.

CREDITI

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mediante svalutazione diretta delle perdite inesigibili e attraverso l'iscrizione di fondi svalutazione.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale, in quanto rappresentativo del presumibile valore di realizzo.

RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti sono determinati in modo da imputare all'esercizio la quota di competenza dei costi e dei ricavi comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale delle relative operazioni.

In particolare, i ratei attivi e passivi si riferiscono a ricavi e costi di competenza dell'esercizio, ma con manifestazione numeraria nell'esercizio successivo; i risconti attivi e passivi sono relativi a costi e ricavi manifestatisi nell'esercizio, ma di competenza degli esercizi futuri.

FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri raccolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite, o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia alla chiusura dell'esercizio, non era determinato l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento fine rapporto risulta adeguato alle competenze maturate a favore dei dipendenti, in organico alla data di chiusura dell'esercizio, in conformità alle legislazioni vigenti ed ai contratti collettivi di lavoro applicabili.

DEBITI

I debiti sono iscritti al valore nominale per la quota capitale, mentre gli interessi sono iscritti tra i debiti, se già maturati, ed iscritti nei ratei, secondo il principio di competenza, se in corso di maturazione.

RICONOSCIMENTO DEI COSTI E DEI RICAVI

I ricavi delle vendite ed i costi di acquisto sono riconosciuti al momento del passaggio della proprietà che, generalmente avviene, rispettivamente al momento della spedizione o al momento del ricevimento, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi; gli altri ricavi e costi (prestazioni di servizi, finanziari, ecc.) vengono rilevati con il criterio della competenza economica.

Sono eliminati i costi ed i ricavi intercorsi tra società del Gruppo, così come i dividendi infragruppo.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito sono stanziare sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio, con riferimento alle normative in vigore e tenuto conto delle esenzioni ed agevolazioni applicabili.

Le imposte differite e quelle anticipate vengono contabilizzate per tenere conto degli effetti fiscali sia in relazione a elementi di ricavi o di costi che concorrono a formare l'utile di bilancio in esercizio diverso da quello in cui concorrono a formare l'imponibile fiscale sia per riflettere gli effetti fiscali differiti relativi alle rettifiche di consolidamento. Laddove necessario si è provveduto all'adeguamento della fiscalità differita per tenere conto della variazione dell'aliquota IRES (dal 27,5% al 24%) che entrerà in vigore in Italia a far data dal 1° gennaio 2017.

POSTE IN VALUTA ESTERA

Le operazioni in valuta estera sono convertite in euro ai cambi storici alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico nella specifica voce, tra gli oneri e proventi finanziari.

I crediti ed i debiti esistenti alla fine dell'esercizio espressi in valute di Paesi non aderenti all'Euro sono stati convertiti ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, tenuto conto dei contratti di copertura in essere.

La differenza originata da tale operazione (sia utile che perdita), è stata accertata e riflessa al conto economico dell'esercizio, con contropartita il credito o il debito relativo.

In particolare, relativamente alle poste in valuta, per le quali sono stati stipulati dei contratti a termine in moneta estera, per la copertura del relativo rischio di cambio, è stato adottato il seguente criterio di valutazione:

- la differenza generata tra il controvalore in Euro determinato con l'adozione del cambio storico di registrazione dell'operazione e l'ammontare in Euro determinato sulla base del cambio spot contrattuale stabilito è stata imputata al conto economico con contropartita il credito/debito commerciale relativo;
- lo sconto o premio dell'operazione è stato contabilizzato per competenza rispetto alla durata della stessa.

CONTRATTI DERIVATI

I contratti stipulati a fronte della copertura del rischio di cambio sono valutati in coerenza con i sottostanti ai quali si riferiscono.

I contratti swap su cambi e su interessi che alla data di riferimento del bilancio non risultano correlati ai crediti e/o ai debiti iscritti sono valutati separatamente. Qualora dalla valutazione separata si prevedano perdite queste vengono accertate al conto economico e riflesse in apposito fondo rischi; nel caso dalla valutazione si prevedano utili questi sono differiti al momento del loro effettivo conseguimento.

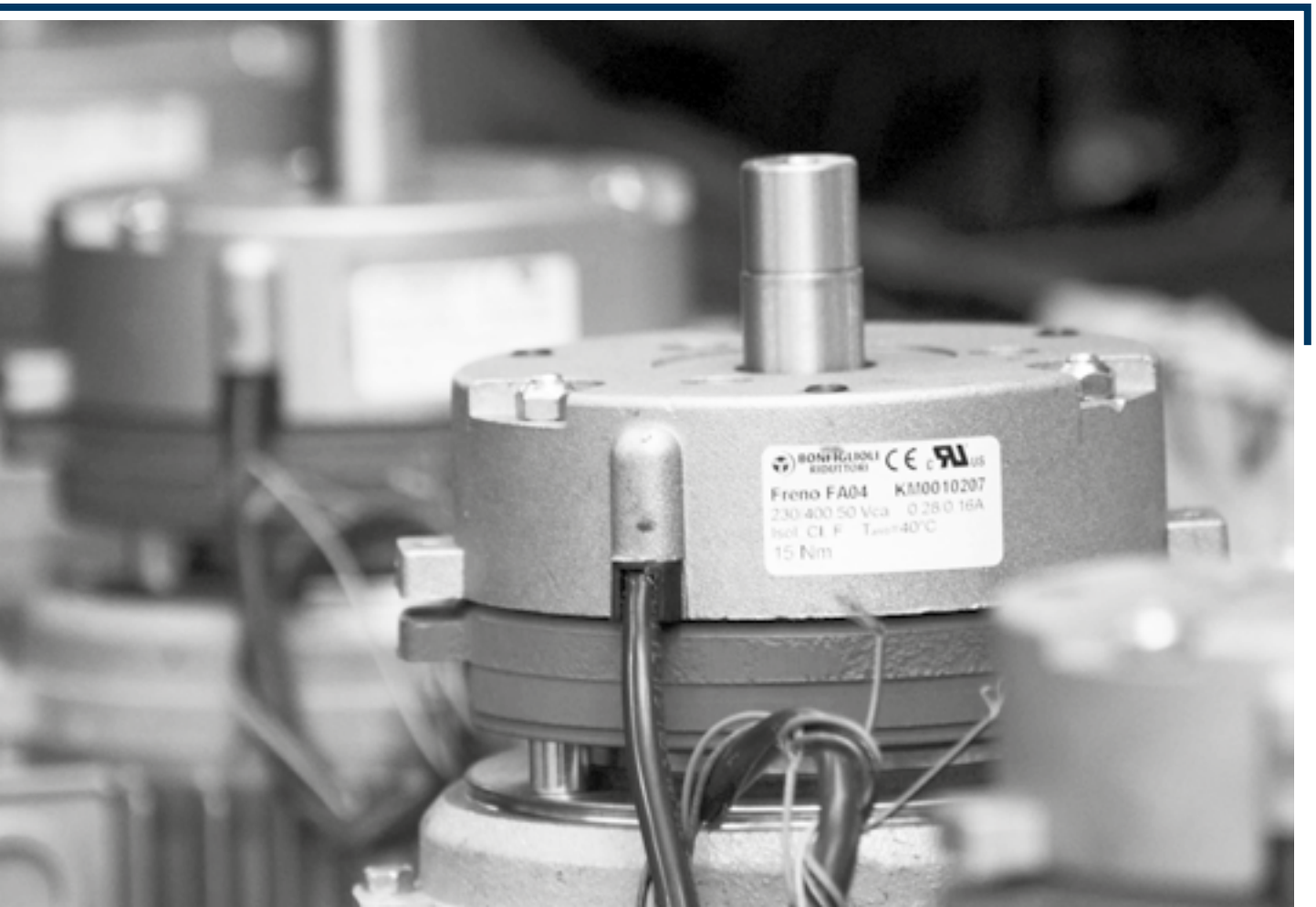
I contratti derivati sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrattuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura con le operazioni finanziarie sottostanti, viene effettuata una valutazione al "Fair Value" di tali strumenti finanziari e anche in base a tale valutazione, vengono stimate le eventuali perdite latenti, effettuando un congruo accantonamento nel fondo rischi ed oneri.

IMPEGNI E GARANZIE

Gli impegni contrattuali e le garanzie sono iscritti nei conti impegni al valore risultante dall'impegno contrattuale, dedotto eventuali passività già rilevate.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si fa rinvio a quanto riportato in Relazione sulla gestione.



Commenti alle singole voci di bilancio

Nelle tabelle che seguono, la colonna “variazione area di consolidamento” riflette i saldi al 31.12.2015 della società “O&K Antriebstechnik GmbH” entrata nel perimetro di consolidamento a seguito dell’acquisizione del controllo in data 30.12.2015, i saldi al 1° gennaio 2015 della società incorporata “Co.Bo.Wheels Srl” nonché i decrementi intervenuti a seguito dello scioglimento e liquidazione delle società “Bonfiglioli Österreich GmbH” e “Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain S.L.”.

Stato patrimoniale

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione Area Consolidamento	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo finale
-------------	----------------	--------------------------------	------------	------------	-----------------	--------------

Costo storico

Costi di impianto e di ampliamento	96	-	44	(62)	-	78
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	19.035	2.629	511	(8)	469	22.636
Concessioni, licenze, marchi e simili	3.401	7.684	109	(848)	(305)	10.041
Avviamento e differenze di consolidamento	343	21.154	-	-	(308)	21.189
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.568	-	1.513	(43)	(184)	2.854
Altre	7.772	462	269	(170)	252	8.585
TOTALE (A)	32.215	31.929	2.446	(1.131)	(76)	65.383

Ammortamenti cumulati

Costi di impianto e di ampliamento	81	-	15	(62)	-	34
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	18.809	-	1.054	(8)	146	20.001
Concessioni, licenze, marchi e simili	2.825	69	211	(848)	(167)	2.090
Avviamento e differenze di consolidamento	322	1.210	1.135	-	(309)	2.358
Altre	2.400	85	560	(156)	39	2.928
TOTALE (B)	24.437	1.364	2.975	(1.074)	(291)	27.411

Valori netti

Costi di impianto e di ampliamento	15	-	29	-	-	44
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	226	2.629	(543)	-	323	2.635
Concessioni, licenze, marchi e simili	576	7.615	(102)	-	(138)	7.951
Avviamento e differenze di consolidamento	21	19.944	(1.135)	-	1	18.831
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.568	-	1.513	(43)	(184)	2.854
Altre	5.372	377	(291)	(14)	213	5.657
TOTALE (A-B)	7.778	30.565	(529)	(57)	215	37.972

La colonna “altri movimenti” include gli storni delle voci completamente ammortizzate, l’effetto della variazione dei cambi, nonché riclassifiche eseguite per una rappresentazione più omogenea delle varie voci.

COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

Si tratta di costi di impianto e spese modifiche statutarie iscritti in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale. Gli incrementi intervenuti nel corso dell'esercizio afferiscono interamente agli oneri notarili sostenuti dalla Capogruppo per l'operazione di fusione per incorporazione della società "Co.bo. Wheels Srl".

DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE OPERE DELL'INGEGNO

Tale voce include le spese pluriennali sostenute per la registrazione di brevetti industriali e i costi sostenuti per software applicativo acquisito a titolo di proprietà e/o a tempo indeterminato.

L'incremento dell'esercizio è dovuto principalmente alla rilevazione dei disegni acquisiti in sede di incorporazione della società "Co.bo. Wheels Srl" per 2,6M€ nonché all'acquisto ed implementazione di software per la gestione informatica da parte della Capogruppo.

Ai sensi dell'art. 10 della L. 72/83 vengono indicati di seguito il valore delle rivalutazioni monetarie effettuate:

Descrizione	Riv. L. 342/2000
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	5.547
TOTALE (A)	5.547

Tale rivalutazione non ha generato effetti sul conto economico dell'esercizio, risultando già completamente ammortizzata.

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILARI

Si tratta, in massima parte, di spese di registrazione di marchi. La variazione maggiormente rilevante intervenuta nell'esercizio riguarda l'allocatione della differenza di consolidamento della società "O&K Antriebstechnik GmbH" al marchio "O&K Antriebstechnik" per circa 7,5 M€. Ai fini della valutazione del valore allocabile, si è ricorso al modello cosiddetto "Relief from royalty" che si basa su una stima dei flussi attualizzati di royalty dal cui pagamento "O&K Antriebstechnik GmbH" è dispensata in virtù della proprietà del marchio: più precisamente, qualora non disponesse della titolarità, "O&K Antriebstechnik GmbH" avrebbe dovuto riconoscere una royalty per la concessione in licenza da parte del proprietario del marchio "O&K Antriebestechnik". Sulla base delle stime ottenute, il valore del marchio "O&K Antriebstechnik" è stato determinato in circa 13,6 M€ al 31.12.2015. In considerazione della quota detenuta dalla Capogruppo, il valore del marchio ai fini della rappresentazione nel bilancio consolidato è stato stimato in circa 7,5 M€. Essendo la data di acquisizione del controllo della società coincidente con la chiusura dell'esercizio, l'ammortamento, di durata ventennale, inizierà nell'esercizio 2016.

AVVIAMENTO E DIFFERENZE DI CONSOLIDAMENTO

Il valore iscritto deriva da avviamento pagato a terzi, iscritto in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale e precisamente:

Società	Avviamento netto	Ammortamento
Bonfiglioli Riduttori S.p.A.	4.452	20%
O&K Antriebstechnnik GmbH	14.379	10%
TOTALE	18.831	

Si forniscono dettagli in merito alle variazioni intervenute nell'esercizio:

- iscrizione ad avviamento di parte della differenza di consolidamento emersa in sede di annullamento della partecipazione pari al 55% della società "O&K Antriebstechnik GmbH", per complessivi 14,4 M€. Essendo la data di acquisizione del controllo della società coincidente con la chiusura dell'esercizio, l'ammortamento, di durata decennale, inizierà nell'esercizio 2016;

- iscrizione di 5,6 M€ di avviamento della società "Co.Bo. Wheels Srl" emersi a seguito dell'intervenuta fusione per incorporazione da parte della Capogruppo, che saranno ammortizzati in cinque esercizi;
- ammortamento totale (21 K€) della differenza di consolidamento afferente la controllata "Bonfiglioli Renewable Power Conversion India" per mancanza dei presupposti di mantenimento della voce nell'attivo patrimoniale.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

L'incremento dell'esercizio risulta connesso, per 1 M€ circa, al progetto di Ricerca & Sviluppo cofinanziato dalla regione Trentino "SMART GEARBOX" che la Società "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" ha in essere per la realizzazione di sistemi meccatronici ad alta efficienza mentre per 0,5 M€ è relativo ad investimenti non completati dal parte della Capogruppo.

ALTRE

Si tratta, in massima parte, di manutenzioni incrementative del valore di beni di terzi.

Immobilizzazioni Materiali

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione Area Consolidamento	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo finale
-------------	----------------	--------------------------------	------------	------------	-----------------	--------------

Costo storico

Terreni e fabbricati	130.828	515	3.288	(20)	8.728	143.339
Impianti e macchinario	195.169	17.682	5.554	(3.244)	3.066	218.227
Attrezzature industriali e commerciali	83.861	7.400	6.327	(2.572)	(174)	94.842
Altri beni	22.415	938	1.548	(1.505)	542	23.938
Immobilizzazioni in corso ed acconti	9.188	2.479	3.770	(603)	(8.117)	6.717
TOTALE (A)	441.461	29.014	20.487	(7.944)	4.045	487.063

Ammortamenti cumulati

Terreni e fabbricati	24.935	288	3.306	(4)	5.212	33.737
Impianti e macchinario	164.947	7.992	8.742	(3.202)	(405)	178.074
Attrezzature industriali e commerciali	68.465	5.720	6.019	(1.941)	1.081	79.344
Altri beni	18.309	735	1.577	(1.415)	294	19.500
TOTALE (B)	276.656	14.735	19.644	(6.562)	6.182	310.655

Valori netti

Terreni e fabbricati	105.893	227	(18)	(16)	3.516	109.602
Impianti e macchinario	30.222	9.690	(3.188)	(42)	3.471	40.153
Attrezzature industriali e commerciali	15.396	1.680	308	(631)	(1.255)	15.498
Altri beni	4.106	203	(29)	(90)	248	4.438
Immobilizzazioni in corso ed acconti	9.188	2.479	3.770	(603)	(8.117)	6.717
TOTALE (A-B)	164.805	14.279	843	(1.382)	(2.137)	176.408

La colonna "altri movimenti" include le differenze di cambio e le riclassifiche eseguite per una rappresentazione più omogenea delle varie voci. Con riferimento in particolare alla voce "Terreni e Fabbricati" la colonna altri movimenti include:

- la rettifica di valore di immobili di proprietà della Capogruppo (3,6M€) resasi necessaria per allineare i valori iscritti in bilancio ai valori di mercato

- la riclassifica da immobilizzazioni in corso per il completamento del nuovo fabbricato della controllata cinese (7M€). Per l'analisi degli investimenti dell'esercizio si rinvia alla relazione sulla gestione.

Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 10 della L. 72/83 e successive modificazioni ed integrazioni, vengono indicati i beni tuttora in patrimonio per i quali sono state eseguite le rivalutazioni monetarie indicando gli importi netti delle rivalutazioni stesse:

Descrizione	Riv. L. 72/83	Riv. L. 413/91	Riv. L. 342/2000	Riv. L. 2/2009	Altre	Totale
Terreni e fabbricati	406	2.264	-	35.319	225	38.214
Impianti e macchinario	224	-	14.360	-	155	14.739
Attrezzature industriali e comm.li	153	-	-	-	-	153
Altri beni	19	-	-	-	-	19
TOTALE	802	2.264	14.360	35.319	380	53.125

Si precisa che la rivalutazione ex L. 2/2009 ha portato ad un incremento degli ammortamenti a conto economico 2015 pari a 314,5 K€.



Immobilizzazioni finanziarie

PARTECIPAZIONI

Si fornisce dettaglio della voce "Partecipazioni" e dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Saldo iniziale	Incrementi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo finale
Partecipazioni						
in altre imprese	57	10	-	-	-	67
TOTALE	57	10	-	-	-	67

La variazione intervenuta si riferisce alla partecipazione detenuta dalla società "O&K Antriebstechnik GmbH" nella società "Grumento KG".

CREDITI VS. ALTRI

Si fornisce dettaglio della voce "Crediti verso altri" e dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti vs. altri			
Entro 12 mesi	-	1.248	(1.248)
TOTALE	-	1.248	(1.248)

L'importo iscritto al 31/12/2014 era riferito all'anticipo versato dalla Capogruppo sull'acquisto di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società "Co.Bo.Wheels Srl". L'acquisizione del 100% del capitale sociale è stata perfezionata in data 7 gennaio 2015 ed ha comportato un esborso complessivo pari a 7,8 M€, inclusivo di oneri accessori. Successivamente, in data 8 luglio 2015, è stata deliberata la fusione per incorporazione della società suddetta nella Capogruppo, fusione che ha avuto efficacia in data 1° agosto 2015 ed ha comportato un avanzo di fusione di 25 K€, trasferito a conto economico tra i proventi straordinari, considerata l'irrelevanza dell'importo.

La variazione intervenuta nell'esercizio con riferimento ai crediti immobilizzati si riferisce pertanto alla chiusura dell'anticipo in contropartita al versamento netto effettuato per l'acquisizione della partecipazione.

Attivo circolante

RIMANENZE

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	22.329	24.772	(2.443)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	72.390	60.794	11.596
Prodotti finiti e merci	99.849	102.494	(2.645)
Acconti	369	269	100
TOTALE	194.937	188.329	6.608

Tali importi sono al netto dei fondi obsolescenza, così costituiti:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Materie prime e materiale di consumo	7.630	7.527	103
Semilavorati	14.523	12.610	1.913
Prodotti finiti e Merci	13.307	12.296	1.011
TOTALE	35.460	32.433	3.027

Si fornisce dettaglio delle movimentazioni intervenute nel Fondo obsolescenza magazzino:

	2015	2014
Valore iniziale	32.433	27.715
Incrementi	7.116	4.307
Decrementi	(4.222)	(2.633)
Variazione Area Consolidamento	1.478	535
Altri movimenti	(1.345)	2.509
VALORE FINALE	35.460	32.433

La variazione delle rimanenze deve essere depurata dell'effetto dell'inclusione del magazzino della società "O&K Antriebstechnik GmbH", che ha comportato un incremento di 13,6 M€ del valore totale delle giacenze. A pari perimetro rispetto al 2014, il Gruppo ha ridotto le scorte di circa 7 M€, grazie ad interventi di razionalizzazione e miglioramento della rotazione sulle giacenze di magazzino operati su tutte le società.

L'indice di rotazione, calcolato a pari perimetro rispetto al 2014, mostra un miglioramento nei giorni medi che passano da 105 a chiusura 2014 a 91 a fine 2015.

Crediti

CREDITI COMMERCIALI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti commerciali verso clienti	212.650	190.511	22.139
(meno) Fondo svalutazione crediti	(21.067)	(19.952)	(1.115)
TOTALE	191.583	170.559	21.024

Anche la dinamica dei crediti commerciali deve essere depurata degli effetti dell'inclusione a fine esercizio delle risultanze patrimoniali della società "O&K Antriebstechnik GmbH", i cui crediti commerciali al 31.12.2015 ammontano a 5 M€. L'indice di rotazione, calcolato a pari perimetro rispetto al 2014, mostra un miglioramento nei giorni medi che passano da 94 a chiusura 2014 a 92 a fine 2015.

I crediti verso clienti sono iscritti al netto del fondo svalutazione crediti, del quale si fornisce qui di seguito dettaglio della movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

	2015	2014
Valore iniziale	19.952	17.145
Accantonamenti	1.619	3.014
Utilizzi	(701)	(2.011)
Variazione Area Consolidamento	67	1.992
Altri movimenti	130	(188)
Valore finale	21.067	19.952

Si fornisce dettaglio della suddivisione crediti commerciali per area geografica:

	2015	2014
Italia	40.688	41.086
Europa	65.902	51.526
Overseas	84.993	77.947
TOTALE	191.583	170.559

ALTRI CREDITI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti tributari	14.235	14.333	(98)
Imposte anticipate	38.258	31.766	6.492
Crediti verso altri	6.292	6.731	(439)
TOTALE	58.785	52.830	5.955

I crediti tributari sono così composti:

	2015	2014
Crediti a breve		
Crediti IVA	10.782	6.505
Crediti per imposte dirette	1.511	1.223
Altri	612	467
Totale crediti tributari a breve	12.905	8.195
Crediti a medio lungo		
Crediti IVA a rimborso	-	4.749
Crediti per imposte dirette a rimborso	1.330	1.343
Altri	-	46
Totale crediti tributari a medio lungo	1.330	6.138
Totale	14.235	14.333

L'incremento dei crediti IVA è da riconnettersi all'accumulo di imposta sulle società indiane (CENVAT), compensato in parte dall'avvenuto rimborso dei crediti IVA iscritti nel bilancio delle stesse.

Il credito per imposte dirette riflette versamenti in acconto eccedenti rispetto alle imposte a debito calcolate a fine esercizio. La voce Altri crediti riguarda principalmente il credito iscritto dalla controllata vietnamita per imposte doganali compensabili nel corso dell'esercizio successivo.

La voce Crediti per imposte dirette a medio lungo termine riguarda il credito, iscritto dalla Capogruppo e dalla società Bonfiglioli Italia S.p.A., per rimborso IRES da maggiori deduzioni IRAP riconosciute per gli esercizi fiscali 2007-2011 di cui al Decreto Legge 201/2011 ed il cui incasso è previsto entro cinque anni.

Il movimento delle imposte anticipate è stato il seguente:

	2015	2014
Saldo iniziale	31.766	31.704
Variazione Area Consolidamento	5.719	2.366
Accantonamenti	7.813	7.546
Utilizzi	(7.214)	(10.412)
Variazione Aliquota	(192)	-
Altri movimenti	366	562
Saldo Finale	38.258	31.766

Gli altri crediti sono così composti:

	2015	2014
Crediti a breve		
Crediti verso dipendenti	983	577
Anticipi a fornitori	816	1.671
Crediti verso istituti previdenziali	431	607
Rimborsi assicurativi	6	183
Crediti c/copertura cambi	37	-
Altri	184	329
TOTALE ALTRI CREDITI A BREVE	2.457	3.367
Crediti a medio lungo		
Crediti per assicurazione fondo pensione	3.051	2.913
Depositi cauzionali	486	451
Altri	298	-
TOTALE ALTRI CREDITI A MEDIO LUNGO	3.835	3.364
TOTALE	6.292	6.731

L'incremento della voce crediti verso dipendenti è da imputarsi prevalentemente alla gestione delle carte di credito concesse ai dipendenti dalla Capogruppo e dalle due controllate italiane che ha comportato un versamento rilevante a fine esercizio a copertura delle carte nominative "prepagate", ancora non utilizzate.

Il decremento della voce crediti per anticipi a fornitori è da riconnettersi alle dinamiche di pagamento della controllante e a minori anticipi per operazioni doganali.

Il decremento della voce crediti verso istituti previdenziali deriva dal minor utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni sulla Capogruppo.

L'incremento dei crediti per assicurazione fondi pensione è da riconnettersi alla dinamica del fondo pensione a cui si riferiscono. Non vi sono crediti aventi scadenza superiore a cinque anni.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Depositi bancari e postali	21.792	26.417	(4.625)
Danaro e valori in cassa	48	52	(4)
TOTALE	21.840	26.469	(4.629)

Per una completa valutazione della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, si rinvia alla sezione di analisi dei debiti finanziari ed al rendiconto finanziario.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Si fornisce dettaglio:

	2015	2014
Pubblicità	147	285
Assicurazioni	189	144
Commissioni bancarie	1.032	1.551
Noleggi ed affitti	66	97
Altri	760	836
TOTALE	2.194	2.913

Patrimonio netto

Al 31/12/2015 il capitale sociale complessivo di € 30.000.000 è composto da n. 30.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1 cadauna.

PROSPETTO DI RACCORDO CON IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015 DELLA CAPOGRUPPO BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.P.A.

	Risultato di esercizio	Patrimonio netto
BILANCIO CIVILISTICO BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.P.A.	4.901	163.672
Contabilizzazione dei patrimoni netti e dei risultati delle partecipazioni consolidate in sostituzione del valore di carico nel bilancio della Capogruppo, al netto dei dividendi infragruppo	1.067	106.932
Patrimonio netto e risultato attribuito a terzi	(644)	(11.196)
Eliminazione utili infragruppo su stock	(828)	(24.021)
Sorno operazioni straordinarie infragruppo (conferimenti/cessione rami)	90	(829)
Contabilizzazione leasing secondo il metodo finanziario	(67)	5.569
Altre	(194)	(139)
BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	4.325	239.988

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve di rivalutazione	
SALDO AL 31/12/2012	30.000	4.240	60.195	
Destinazione risultato 2012	-	-	-	
Differenze di conversione	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	
Utile (Perdita) di Gruppo 2013	-	-	-	
SALDO AL 31/12/2013	30.000	4.240	60.195	
Destinazione risultato 2013	-	-	-	
Differenze di conversione	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	
Utile (Perdita) di Gruppo 2014	-	-	-	
SALDO AL 31/12/2014	30.000	4.240	60.195	
Destinazione risultato 2014	-	-	-	
Differenze di conversione	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	355	
Utile (Perdita) di Gruppo 2015	-	-	-	
SALDO AL 31/12/2015	30.000	4.240	60.550	

La variazione della riserva di conversione è da imputarsi principalmente al rafforzamento di tutte le principali valute rispetto all'Euro.

La variazione delle riserve di rivalutazione deriva dall'adeguamento sulla Capogruppo del Fondo Imposte Differite, afferente Fabbricati rivalutati con Legge 2/2009, per effetto dell'adeguamento alla variazione di aliquota IRES che entrerà in vigore il 1° gennaio 2017.

	Altre riserve			Risultato a nuovo	Utile netto (Perdita netta)	Totale
	Riserva da consolidamento	Riserva di conversione	Altre			
	16.965	(2.065)	59.002	51.251	1.332	220.920
	-	-	(1.967)	3.299	(1.332)	-
	-	(7.203)	-	-	-	(7.203)
	-	-	-	(16)	-	(16)
	-	-	-	-	4.371	4.371
	16.965	(9.268)	57.035	54.534	4.371	218.072
	-	-	(6.623)	10.994	(4.371)	-
	-	9.186	-	-	-	9.186
	-	-	-	(1.320)	-	(1.320)
	-	-	-	-	5.675	5.675
	16.965	(82)	50.412	64.208	5.675	231.613
	-	-	(4.248)	9.923	(5.675)	-
	-	3.695	-	-	-	3.695
	-	-	-	-	-	355
	-	-	-	-	4.325	4.325
	16.965	3.613	46.164	74.131	4.325	239.988

Patrimonio netto di terzi

	Utile/Perdita di terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio netto di terzi
SALDO AL 31/12/2014	573	7.849	8.422
Destinazione del risultato 2014	(573)	573	-
Distribuzione dividendi	-	(673)	(673)
Differenze di conversione	-	(351)	(351)
Variazione area di consolidamento (O&K)	-	5.148	5.148
Acquisizioni da parte del Gruppo	-	(1.994)	(1.994)
Risultato 2015 di pertinenza di terzi	644	-	644
SALDO AL 31/12/2015	644	10.552	11.196

La posta è originata dall'attribuzione agli azionisti di minoranza della quota parte del patrimonio netto e dei risultati netti derivanti dal consolidamento integrale dei bilanci delle seguenti società:

Società	2015			2014		
	Utile	Capitale e riserve	Totale	Utile	Capitale e riserve	Totale
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (*)	636	1.337	1.973	639	2.364	3.003
Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda	-	-	-	-	-	-
Bonfiglioli Vietnam Ltd	-	-	-	-	1.337	1.337
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd. (**)		3.759	3.759	-	3.759	3.759
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd	-	-	-	(4)	19	15
Tecnotrans Bonfiglioli S.a.	8	308	316	(62)	370	308
O&K Antriebstechnik GmbH	-	5.148	5.148	-	-	-
Totale	644	10.552	11.196	573	7.849	8.422

(*) comprende anche le risultanze di Bonfiglioli South Africa Pty Ltd.

(**) comprende anche le risultanze di Bonfiglioli Trading Shanghai Co. Ltd.



Fondi per rischi ed oneri

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	1.303	1.353	(50)
Fondo Imposte Differite	8.478	7.506	972
Altri Fondi	26.495	21.668	4.827
TOTALE	36.276	30.527	5.749

PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

Trattasi del fondo indennità suppletiva agenti che ha registrato le seguenti movimentazioni nel corso dell'esercizio:

	2015	2014
Valore iniziale	1.353	1.319
Accantonamenti	40	78
Utilizzi	(90)	(44)
VALORE FINALE	1.303	1.353

PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

Con riferimento al fondo imposte, i movimenti dell'esercizio sono di seguito riepilogati:

	2015	2014
Valore iniziale	7.506	9.305
Variazione Area Consolidamento	2.676	
Accantonamenti imposte differite	386	1.022
Utilizzi/rilasci	(1.835)	(2.621)
Variazione aliquota	(6)	-
Altri movimenti	(249)	(200)
VALORE FINALE	8.478	7.506

Alla voce Variazione area di consolidamento, sono iscritti il Fondo imposte differite (2.526K€) e il Fondo imposte accertate (150 K€) della controllata "O&K Antriebstechnik GmbH".

ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI

Si fornisce dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione Area Consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo finale
Garanzie prodotti	14.852	255	3.686	(2.089)	129	16.833
Rischi legali	666	-	367	(15)	3	1.021
Altri	6.150	597	2.500	(590)	(16)	8.641
TOTALE	21.668	852	6.553	(2.694)	116	26.495

L'incremento del fondo garanzie prodotti deriva dall'adeguamento all'attuale livello di esposizione per garanzie.

La variazione del fondo rischi legali deriva dall'iscrizione di fondi rischi legali sulle controllate statunitensi e cinesi, nonché dalla regolarizzazione delle pratiche per cui tali fondi erano accesi in capo alla controllata francese.

La voce "Altri" include principalmente:

- il "Fondo riorganizzazione aziendale" stanziato a copertura di oneri di ristrutturazione da diverse società de Gruppo per complessivi 7,2 M€ circa;
- il "Fondo perdite su resi", stanziato dalla Capogruppo per complessivi 0,5 M€;
- il "Fondo perdite future" stanziato in sede di annullamento della partecipazione nella controllata "Tecnotrans Bonfiglioli Sa" per complessivi 0,3 M€;
- il "Fondo ATZ" (prepensionamento) relativo alla controllata "O&K Antriebstechnik GmbH" per complessivi 0,6 M€.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Si fornisce dettaglio delle movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

	2015	2014
Saldo iniziale	15.248	15.429
Variazione Area Consolidamento	5.115	-
Accantonamenti	4.297	4.318
Utilizzi	(4.259)	(4.666)
Altri movimenti	156	167
SALDO FINALE	20.557	15.248

Il numero dei dipendenti, in forza nel corso dell'anno, è stato il seguente (dati puntuali e medi):

	31/12/2015	31/12/2014	Media 2015	Media 2014
Dirigenti e managers	188	195	190	192
Impiegati e quadri	1.642	1.552	1.636	1.469
Operai diretti e indiretti	1.685	1.547	1.673	1.626
Lavoratori interinali	136	184	156	310
TOTALE	3.651	3.478	3.655	3.597

Debiti

OBBLIGAZIONI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Obbligazioni	2.750	2.750	-

Tale voce si riferisce al prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo in data 8 settembre 2005 e rinnovato con scadenza 30 giugno 2027, sul quale maturano interessi al tasso del 1,63% annuo. Il prestito in parola, emesso per complessivi K€ 3.750, risulta iscritto in bilancio a fine 2015 per K€ 2.750. Il debito residuo iscritto in bilancio risulta esigibile per 125 K€ entro l'esercizio successivo, per 1.000 K€ oltre l'esercizio successivo e per 1.625 K€ oltre i cinque anni.

Non sono intervenute variazioni nel corso dell'esercizio.

DEBITI FINANZIARI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Scoperti e anticipi autoliquidanti	58.336	51.655	6.681
Finanziamenti a ML termine (quota entro e oltre 12 mesi)	85.130	83.125	2.005
Totale debiti verso banche	143.466	134.780	8.686
Debiti verso altri finanziatori	8.901	9.970	(1.069)
Obbligazioni	2.750	2.750	-
(meno) Disponibilità liquide	(21.840)	(26.469)	4.629
Posizione Finanziaria Netta	133.277	121.031	12.246

Alla voce "Debiti verso altri finanziatori" risultano iscritti sia i finanziamenti a medio-lungo termine ricevuti da enti diversi da Banche (Ministero dell'Industria ex Legge 46 – SIMEST Legge 394) che le quote residue di capitale dei contratti di leasing contabilizzati secondo il principio contabile IAS n. 17. L'importo è pari al valore nominale in linea di capitale mentre gli interessi dovuti a fine esercizio sono contabilizzati per competenza.

Le linee di credito a medio lungo termine iscritte dalla Capogruppo prevedono covenant standard legati all'andamento dell'EBITDA di Gruppo, che al 31.12.2015 risultano ampiamente rispettati.

I movimenti intervenuti nell'esercizio con riferimento ai finanziamenti bancari di durata superiore a 12 mesi ed ai debiti verso altri finanziatori vengono dettagliati nella tabella che segue:



Società	Saldo al 31/12/2014	Erogazioni	Rimborsi	Delta cambi	
Finanziamenti di durata > 12 mesi					
Bonfiglioli Riduttori SpA	67.352	20.000	(14.352)	-	
Bonfiglioli Deutschland GmbH	3.607	-	(380)	-	
Bonfiglioli Transmission PVT LTD	5.682	-	(3.850)	117	
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd	3.572	1.842	(528)	205	
Bonfiglioli Slovakia Sro	1.768	-	(872)	-	
Bonfiglioli Vietnam Ltd	468	263	(286)	11	
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda	15	-	(11)	(4)	
Tecnotrans Bonfiglioli SA	661	-	(150)	-	
TOTALE FINANZIAMENTI DI DURATA > 12 MESI	83.125	22.105	(20.429)	329	

Debiti verso altri finanziatori

Bonfiglioli Riduttori Spa	7.412	625	(2.010)	-	
Bonfiglioli Transmission PVT Ltd	1.012	-	(496)	34	
Bonfiglioli USA Inc.	1.464	692	-	168	
Bonfiglioli Deutschland GmbH	28	-	(28)	-	
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt	54	-	(54)	-	
TOTALE DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	9.970	1.317	(2.588)	202	

(*) Fidejussioni Capogruppo

(**) Finanziamento garantito da ipoteca sul fabbricato di proprietà

(***) Linee di credito (breve e M/L) garantiti da ipoteca sugli assets della società

	Saldo al 31/12/2015	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Garanzie
	73.000	12.000	61.000	-	
	3.227	401	1.840	986	(*)(**)
	1.949	1.949	-	-	(***)
	5.091	584	4.507	-	(*)(**)
	896	896	-	-	(*)
	456	304	152	-	(*)
	-	-	-	-	
	511	137	374	-	
	85.130	16.271	67.873	986	
	6.027	1.295	3.130	1.602	
	550	526	24	-	
	2.324	570	1.754	-	
	-	-	-	-	
	-	-	-	-	
	8.901	2.391	4.908	1.602	

DEBITI COMMERCIALI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Acconti	3.865	2.994	871
Debiti commerciali verso fornitori	173.312	147.417	25.895
TOTALE	177.177	150.411	26.766

Suddivisione dei debiti commerciali per area geografica:

	2015	2014
Italia	123.442	105.669
Europa	16.252	11.896
Overseas	37.483	32.846
TOTALE	177.177	150.411

ALTRI DEBITI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Debiti tributari	5.234	3.527	1.707
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	7.701	7.299	402
Altri debiti	30.098	19.945	10.153
TOTALE	43.033	30.771	12.262

Si fornisce dettaglio della voce "Debiti tributari"

	2015	2014
Debiti tributari a breve		
Imposte dipendenti	3.128	2.733
Ritenute d'acconto da versare	588	522
Imposta sostitutiva	457	-
Altri	718	272
Totale debiti tributari a breve	4.891	3.527
Debiti tributari a medio lungo		
Imposta sostitutiva	343	-
Totale debiti tributari a medio lungo	343	-
TOTALE	5.234	3.527

Si fornisce dettaglio della voce "Altri debiti":

	2015	2014
Altri debiti a breve		
Debiti verso dipendenti	17.228	15.906
Diritto utilizzo terra Vietnam	49	149
Debiti per acquisto partecipazioni	5.916	1.135
Debiti c/copertura cambi	221	153
Altri	1.767	673
Totale altri debiti a breve	25.181	18.016
Altri debiti a medio lungo		
Diritto utilizzo terra Vietnam	157	227
Debiti verso dipendenti	358	96
Debiti per acquisto partecipazioni	4.400	740
Altri	2	866
Totale altri debiti a medio lungo	4.917	1.929
TOTALE	30.098	19.945

La voce "Debiti per acquisto partecipazioni" afferisce al saldo iscritto nella Capogruppo come di seguito dettagliato:

Acquisizione Tecnotrans Bonfiglioli S.A.	740
Acquisizione Co.Bo.Wheels Srl	2.200
Acquisizione O&K Antriebstechnik GmbH	2.976
Totale a breve	5.916
Acquisizione Co.Bo.Wheels Srl	4.400
Totale a medio lungo	4.400
TOTALE	10.316

Si segnala che alla voce "Altri Debiti" entro l'esercizio risulta iscritto un anticipo erogato dall'APIAE (ente della regione Trentino) nel 2012, relativo all'approvazione del progetto di R&S della società "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" ricevuto in seguito all'avvenuto perfezionamento dei prerequisiti richiesti, la cui destinazione sarà definita entro il prossimo esercizio.

Ratei e risconti passivi

Si fornisce dettaglio:

	2015	2014
Interessi su mutui e finanziamenti	321	168
Assicurazioni	25	-
Coperture cambi	40	-
Contributo in conto capitale	23	119
Altri	33	209
TOTALE	442	496

Gli incrementi dell'esercizio sono ascrivibili principalmente agli interessi passivi su finanziamenti iscritti dalla Capogruppo.

Conti d'ordine

In calce allo stato patrimoniale sono riportati i seguenti conti d'ordine:

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	11.342	12.996	(1.654)

L'importo indicato è costituito da garanzie prestate da terzi per 7,5 M€ che si riferiscono a fidejussioni o garanzie a prima richiesta emesse da istituti di credito su impegni contrattuali o debiti assunti dal Gruppo. A ciò si aggiungono 3,8 M€ di impegni per acquisto partecipazioni (Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.) iscritti dalla Capogruppo. La differenza riscontrata nell'esercizio è da imputarsi principalmente all'acquisizione da terzi della partecipazione residua nella controllata "Bonfiglioli Vietnam LLC", il cui impegno risultava iscritto tra i conti d'ordine al 31.12.2014.

Conto economico

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	730.121	653.936	76.185

Il fatturato è stato conseguito nelle seguenti aree geografiche:

Dati in M€	2015	%	2014	%
Italia	126,4	17,3	115,0	17,6
Europa	276,6	37,9	246,3	37,7
Overseas	327,1	44,8	292,6	44,7
TOTALE	730,1	100,0	653,9	100,0

Per maggiori dettagli relativamente all'andamento del Gruppo rinviamo a quanto illustrato nella Relazione sulla gestione.

INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	1.004	716	288

Nella suddetta voce sono iscritti gli incrementi di immobilizzazioni immateriali afferenti specificatamente il progetto di Ricerca e Sviluppo avviatosi nel giugno 2012 sulla società "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A.", relativo ad apparecchiature mecatroniche di nuova generazione.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	13.689	10.406	3.283

Il dettaglio di questa posta è il seguente:

	2015	2014
Rimborsi spese imballo e trasporti	2.759	2.251
Rimborsi per lavorazioni/materiale non conforme	750	700
Vendite e servizi minori	5.608	4.677
Plusvalenze e sopravvenienze attive	2.800	1.394
Contributo c/capitale	1.146	359
Altri	626	1.025
TOTALE	13.689	10.406

La variazione intervenuta sui contributi c/capitale si riferisce a maggiori contributi per R&S ricevuti dalla controllante e dalle controllate tedesche.

COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	410.394	373.872	36.522

COSTI PER SERVIZI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	112.642	103.251	9.391

La voce include lavorazioni esterne per K€ 29.784 (K€ 26.162 nel 2014), costi per provvigioni, trasporti, pubblicità ed altri servizi commerciali, compensi Consigli di Amministrazione ed organi di controllo, assicurazioni, consulenze, oneri bancari, forza motrice, manodopera esterna, servizi di logistica e vigilanza, spese viaggi ed altre minori.

COSTI PER IL GODIMENTO DI BENI DI TERZI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	6.711	6.918	(207)

La voce include in massima parte costi per il noleggio di sistemi informatici e di autovetture, canoni relativi all'affitto di stabilimenti e depositi esterni e royalties pagate a terzi.

COSTI PER IL PERSONALE

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Salari e stipendi	107.036	99.635	7.401
Oneri sociali	28.683	26.835	1.848
Trattamento di fine rapporto	4.297	4.318	(21)
Altri costi per il personale	65	25	40
TOTALE	140.081	130.813	9.268

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.975	1.347	1.628
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	19.644	20.135	(491)
Svalutazioni delle immobilizzazioni	-	66	(66)
Svalutazioni dei crediti	1.619	3.014	(1.395)
Totale	24.238	24.562	(324)

ALTRI ACCANTONAMENTI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	4.053	6.143	(2.090)

Include prevalentemente gli accantonamenti stanziati nell'esercizio con riferimento ai fondi garanzie prodotti.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	4.546	3.973	573

La voce è residuale ed include gli oneri e le spese non classificabili nelle precedenti. È relativa a tributi locali, spese generali di produzione, commerciali ed amministrative minori, minusvalenze di carattere ordinario ed altri minori.

PROVENTI DA PARTECIPAZIONE

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	-	3	(3)

Nel corso dell'esercizio non sono stati iscritti importi a questa voce.

PROVENTI FINANZIARI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	874	1.366	(492)

La voce è costituita da:

	2015	2014
Interessi attivi bancari	344	562
Indicizzazioni attive canoni di leasing	91	106
Sconti cassa ricevuti	157	188
Interessi attivi commerciali e altri	282	510
TOTALE	874	1.366

INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	10.050	11.773	(1.723)

Sono così composti:

	2015	2014
Interessi su debiti verso banche	2.519	2.724
Interessi su mutui e finanziamenti	4.354	6.923
Interessi su leasing/commerciali	754	411
Interessi su obbligazioni	45	45
Sconti, premi ed oneri su derivati (IRS e forward)	1.256	966
Sconti cassa erogati	707	589
Altri	415	115
TOTALE	10.050	11.773

UTILI (PERDITE) SU CAMBI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE	(3.918)	2.856	(6.774)

L'importo è così composto:

	2015	2014
Utili su cambi	18.295	10.984
Perdite su cambi	(22.213)	(8.128)
TOTALE	(3.918)	2.856

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
TOTALE NETTO	(6.401)	(4.121)	(2.280)

Comprendono, in particolare, le seguenti voci:

	2015	2014
Rimborsi assicurativi	-	9
Rimborso imposte esercizi precedenti	-	629
Rilascio Fondi	61	1.808
Sopravvenienze attive	34	658
Sopravvenienze passive	(370)	(1.976)
Imposte esercizi precedenti	(11)	(138)
Minusvalenze su immobili	-	(424)
Svalutazione immobili	(3.615)	(3.000)
Accantonamento fondi	(2.500)	(1.687)
TOTALE	(6.401)	(4.121)



IMPOSTE CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Imposte correnti	(11.370)	(8.534)	(2.836)
Imposte differite	1.455	1.599	(144)
Imposte anticipate	407	(2.866)	3.273
TOTALE	(9.508)	(9.801)	293

Altre Informazioni

A completamento delle notizie richieste dall'articolo 38 del D.Lgs. 127/1991 e dalle altre norme contenute nel Codice Civile, vengono fornite qui di seguito le seguenti ulteriori informazioni:

COMPENSI CORRISPOSTI AD AMMINISTRATORI, SINDACI E REVISORI

Nel corso dell'esercizio sono stati spesi, per competenza, i seguenti compensi ad Amministratori ed organi di controllo del Gruppo:

	2015	2014
Amministratori	1.009	976
Sindaci	813	760
TOTALE	1.822	1.736

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Gruppo intrattiene rapporti commerciali con B.R.T. S.p.A., di proprietà di soci ed amministratori di Bonfiglioli Riduttori S.p.A..

La società B.R.T. S.p.A. svolge il servizio fornitura ricambi dei prodotti Bonfiglioli in Italia ed, in parte, all'estero. I rapporti commerciali si riferiscono a vendita di componenti e prodotti Bonfiglioli a normali condizioni di mercato e si riferiscono nel complesso ad importi non significativi rispetto alla dimensione del Gruppo.

Si segnala inoltre che B.R.T. S.p.A. concede in affitto a Bonfiglioli Riduttori S.p.A. uno stabilimento industriale a normali condizioni di mercato.



Strumenti finanziari derivati

CONTRATTI DERIVATI

Il Gruppo, in un'ottica di limitazione dei rischi finanziari, utilizza strumenti finanziari di copertura rischio tasso/cambio. Al 31.12.2015 risultano in essere i seguenti contratti:

Sottostanti	Tassi di cambio		
Tipologia operazioni			
	VALORE NOZIONALE	FAIR VALUE	
		Pos.	Neg
Derivati finanziari non quotati			
- Contratti a termine			
Vendita USD	7,8 MUSD		117 K€
Vendita GBP	1,6 MGBP	31 K€	
Vendita AUD	5,1 MAUD		110 K€
Acquisto JPY	793 MJPY		72 K€
Acquisto USD	3,3 MUSD	7 K€	

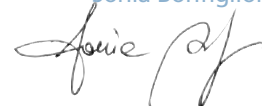
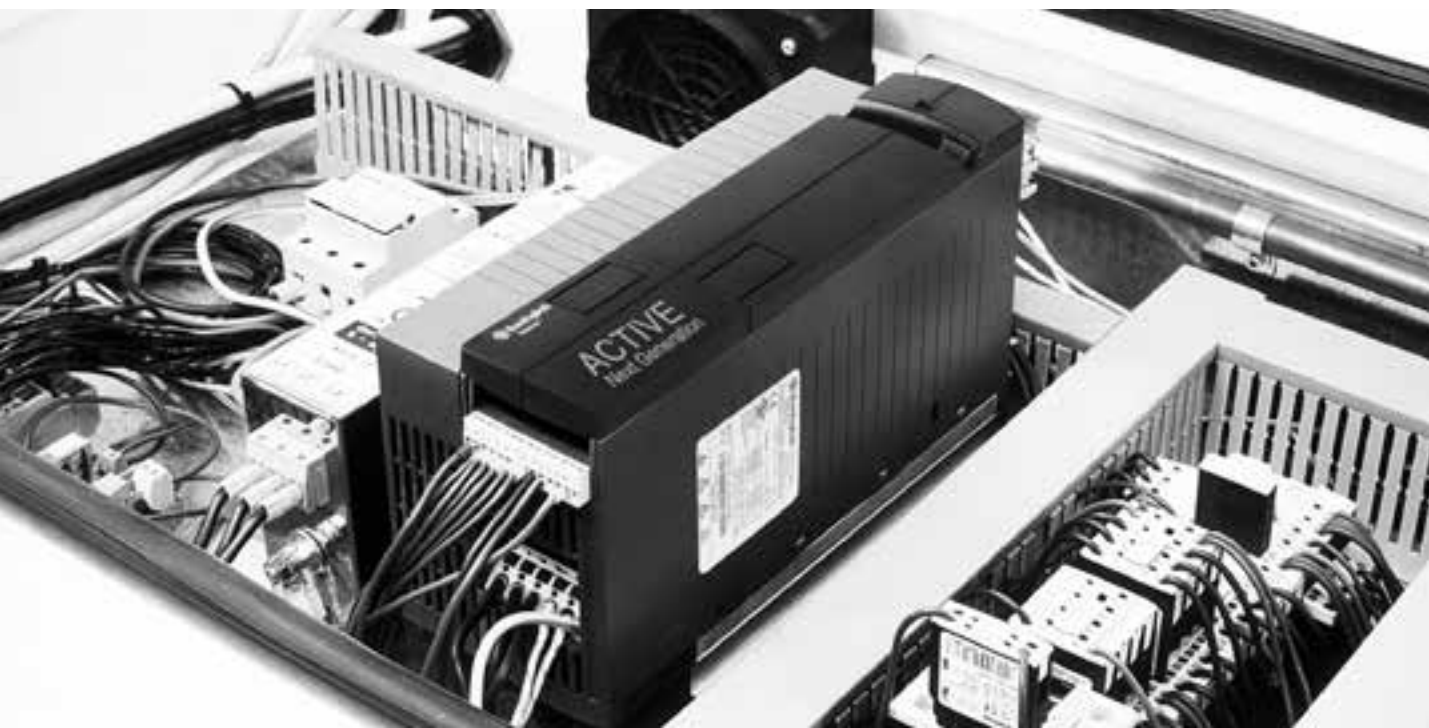
Le operazioni di copertura indicate nella tabella soprastante riguardano esclusivamente ordinarie operazioni di gestione di hedging non speculativo poste in essere dalla Capogruppo e dalla controllata "Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd".

Calderara di Reno (Bo), 31 Marzo 2016

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sonia Bonfiglioli

Rendiconto finanziario consolidato

(in K€)	2015 (**)	2014 (*)
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(121.031)	(118.599)
B. ATTIVITÀ CORRENTE		
Risultato di gruppo	4.325	5.675
Utile di terzi	644	573
Ammortamenti e svalutazioni	27.853	27.562
Accantonamento fondi	4.053	6.143
Imposte accantonate	9.508	9.801
Cash flow di primo livello	46.383	49.754
Decremento (Incremento) saldo CLIENTI	(17.641)	(25)
Decremento (Incremento) delle GIACENZE	6.981	(22.492)
Decremento (Incremento) altre ATTIVITÀ	1.291	(2.973)
Incremento (Decremento) saldo FORNITORI	12.093	7.092
Incremento (Decremento) altre PASSIVITÀ	11.778	2.652
Utilizzo fondi	66	(2.247)
Imposte pagate	(10.992)	(8.619)
B. Flusso di cassa originato (impiegato) dall'attività corrente	49.959	23.142
C. ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(20.648)	(21.414)
(Incremento) di partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	-	(1)
Acquisizione Tecnotrans Bonfiglioli Sa	-	(7.200)
Acquisizione Co.Bo.Wheels Srl	(7.767)	(1.248)
Acquisizione O&K Antriebstechnik GmbH	(32.283)	-
C. Flusso di cassa originato (impiegato) dall'attività d'investimento	(60.698)	(29.863)
D. ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Variazione nel patrimonio netto di terzi	(3.018)	(1.259)
Variazione Riserva di conversione	3.695	9.186
(Utili) Perdite su cambi su immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.539)	(3.672)
Altre	355	34
D. Flusso di cassa originato (impiegato) dall'attività finanziaria	(1.507)	4.289
E. FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO (B+C+D)	(12.246)	(2.432)
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (A+E)	(133.277)	(121.031)

(*) Il cash flow 2014 è stato rettificato dei saldi della società Tecnotrans Bonfiglioli Sa.

(**) Il cash flow 2015 è stato rettificato dei saldi delle società O&K Antriebstechnik GmbH/Co.Bo.Wheels.





Relazione del Collegio Sindacale

e della Società di Revisione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015 AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 la nostra attività di vigilanza è stata svolta secondo le norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio Sindacale deve riferire all'Assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio, sull'attività di vigilanza e sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati ed ha la facoltà di formulare proposte all'assemblea medesima in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di propria competenza.

La presente relazione riguarda anche il bilancio consolidato.

Preliminarmente, si segnala che il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio di esercizio, la nota integrativa e la relazione sulla gestione nel corso della riunione del 31 marzo 2016.

1. Attività di vigilanza

Per quanto riguarda l'attività di vigilanza riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori, in via continuativa, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni economiche finanziarie e patrimoniali di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale e la continuità aziendale;
- abbiamo preso atto che la società ha effettuato, in maniera ordinaria e ricorrente, operazioni con società del Gruppo, relative a rapporti di tipo commerciale e finanziario relativamente ai quali gli Amministratori hanno reso al Collegio debita informativa;
- abbiamo tenuto riunioni con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo tenuto riunioni con i Sindaci delle società controllate e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo contabile, per quanto di nostra competenza, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo da evidenziare nella presente relazione;
- durante l'esercizio non si sono verificati fatti tali da richiedere controlli di carattere straordinario, né il Collegio Sindacale è stato chiamato ad adempimenti straordinari ai sensi degli art. 2406 e 2408 del codice civile, né ha ricevuto esposti da parte di soci o di terzi;
- abbiamo espresso parere, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. N. 39/2010, per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti alla società Pricewaterhouse Coopers S.p.A., società incaricata della revisione legale del bilancio di esercizio per il triennio 2016-2018;

- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2. Bilancio di esercizio e bilancio consolidato

a) Esame del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 in merito al quale riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato come l'informazione apportata dai bilanci e dai documenti che li accompagnano sia chiara e completa, ed abbiamo constatato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione delle relazioni sulla gestione; a nostro avviso, le relazioni sulla gestione contengono un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società e del gruppo, sul loro andamento e sul risultato della gestione, forniscono indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso e descrivono i principali rischi ed incertezze a cui la società ed il gruppo sono esposti ed informano sui principali fatti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio. Le relazioni sulla gestione risultano inoltre coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili dei bilanci ed in particolare delle note integrative;
- per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto c.c., e non risulta dalla data di formazione del progetto di bilancio ad oggi che siano intervenute circostanze tali da comportare una variazione della consistenza patrimoniale della società;
- diamo atto che, ai sensi dell'art. 2426 c.c., punti 5 e 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale del bilancio della società delle poste "Costi di impianto ed ampliamento" ed "Avviamento";
- diamo atto che, ai sensi dell'art. 2426 c.c., punti 5 e 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale del bilancio consolidato delle poste "Costi di impianto ed ampliamento", "Avviamento e differenze di consolidamento" e di "Immobilizzazioni in corso ed acconti" riferite a progetti di ricerca a sviluppo.

3. Osservazioni in ordine all'approvazione del bilancio

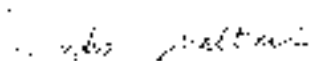
Tenuto conto anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione legale dei conti Pricewaterhouse Coopers S.p.A. e dalle risultanze contenute nelle relazioni accompagnatorie al bilancio ed al bilancio consolidato, emesse in data 31 marzo 2016 senza alcun rilievo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 così come redatto dall'Organo Amministrativo.

Concordiamo, inoltre, con la proposta degli Amministratori in ordine alla destinazione dell'utile d'esercizio.

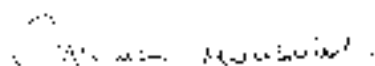
Vi ricordiamo inoltre che è venuto a scadenza il mandato per la revisione contabile così come il mandato che avete ad affidarci e, nel ringraziarVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo a provvedere alle nuove nomine.

Calderara di Reno (Bo) 14 Aprile 2016

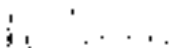
IL COLLEGIO SINDACALE



(Rag. Alessandro Gualtieri)



(Rag. Monica Marisaldi)



(Dr. Piero Aicardi)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della
Bonfiglioli Riduttori SpA

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Bonfiglioli Riduttori SpA (di seguito anche la "Società") e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo Bonfiglioli Riduttori"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs n° 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, l'allegato bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, con il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2015.

Bologna, 14 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Roberto Sollevanti".

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)



Accountability

**Winning
Together**

**Fore
Forv**

Strat

Visi

regi
on

Challenge

Respect

ever
ward



Dal 1956 Bonfiglioli progetta e realizza soluzioni innovative e affidabili per il controllo e la trasmissione di potenza nell'industria, nelle macchine operatrici semoventi e per le energie rinnovabili.

HEADQUARTERS

Bonfiglioli Riduttori S.p.A.
Via Giovanni XXIII, 7/A
40012 Lippo di Calderara di Reno
Bologna (Italy)
tel: +39 051 647 3111
fax: +39 051 647 3126
bonfiglioli@bonfiglioli.com
www.bonfiglioli.com

