



**ANNUAL
REPORT** 2016





ANNUAL
REPORT **2016**

INDICE

MESSAGGIO DEL PRESIDENTE	5
IL MONDO BONFIGLIOLI DA IERI A DOMANI	
60 ANNI DI STORIA DI FAMIGLIA	6
CHI SIAMO OGGI	8
MISSION E VALORI BONFIGLIOLI	10
WORLDWIDE	
PRESENZA GLOBALE E SEDI NEL MONDO	14
FOCUS	
EVO: COSTRUIAMO I PROSSIMI 60 ANNI CON L'INDUSTRY 4.0	18
INVESTIMENTI NELLE FABBRICHE	19
BONFIGLIOLI MECHATRONIC	20
MALPIIGHI LA.B	22
PREMIO CLEMENTINO BONFIGLIOLI	23
GLOBAL SOCIAL RESPONSIBILITY	
LE NOSTRE SOLUZIONI	
POWER TRANSMISSION SOLUTIONS	32
MECHATRONIC DRIVES & SOLUTIONS	33
MOBILE SOLUTIONS	34
ELECTROMOBILITY SOLUTIONS	35
WIND SOLUTIONS	36
DATI FINANZIARI	
IL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2016	40
ORGANIGRAMMA	42
FINANCIAL HIGHLIGHTS	44
RELAZIONE SULLA GESTIONE	48
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016	68
NOTA INTEGRATIVA	78
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE E DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	118

Forever Forward

MESSAGGIO DEL PRESIDENTE

Sonia Bonfiglioli



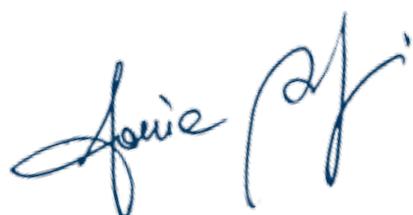
Il gruppo Bonfiglioli ha raggiunto nel 2016 importanti traguardi e al tempo stesso ha intrapreso un processo di forte cambiamento.

Lavoriamo in un mercato molto competitivo i cui principali fattori trainanti sono la tecnologia e l'innovazione, e proprio **la trasformazione digitale rappresenta il nostro viaggio verso il futuro**, fatto da Internet delle cose e dalle numerose opportunità che offre nel creare una nuova generazione di soluzioni per i nostri clienti. Non solo, il nostro viaggio coinvolge anche l'ottimizzazione dei processi, la valorizzazione delle risorse e la responsabilità sociale, avendo come obiettivo finale quello di **creare maggior valore per l'azienda e per i nostri clienti**.

Oltre ad aver gettato le basi per la trasformazione digitale, nel corso dell'anno **abbiamo rafforzato la**

nostra presenza globale attraverso investimenti di lungo periodo nelle fabbriche, altro fattore chiave del nostro successo, convinti che essere vicini al cliente significhi anche presidiare e comprendere nel profondo il mercato in cui si trova ad operare, anticipandone i trend e dando la garanzia sempre e ovunque di **prodotti e soluzioni con i più elevati standard qualitativi**.

La stima e la fedeltà dei nostri clienti ci rendono orgogliosi di essere loro partner e ci confermano che la strada intrapresa sia quella giusta per accogliere le sfide e continuare a crescere. Grazie alla nostra capacità di adattamento, al nostro impegno incondizionato verso il miglioramento e l'innovazione, **possiamo guardare al futuro con fiducia**.



60 ANNI DI STORIA DI FAMIGLIA

Bonfiglioli è stata fondata nel 1956 da Clementino Bonfiglioli, un uomo di grande visione che ha guidato l'azienda per 55 anni. Tutto nasce con la creazione del primo riduttore a vite senza fine, seguita dal brevetto sul riduttore epicicloidale a due stadi. Da allora Clementino non ha mai smesso di pensare a come realizzare prodotti, soluzioni e servizi nuovi per servire al meglio il mercato.

Un testimone passato oggi a Sonia, sua figlia, che sapientemente guida questa grande impresa con lungimiranza e passione, promuovendo l'innovazione e incoraggiando dipendenti e collaboratori a pensare con creatività e a raccogliere le sfide per contribuire a una cultura aziendale orientata da sempre all'eccellenza.

Il 2016 è stato un anno importante per Bonfiglioli, il crocevia tra storia, esperienza, innovazione e futuro.

Il grande traguardo dei **sessant'anni dalla fondazione** è giunto proprio nell'anno del picco storico di fatturato Bonfiglioli, una conferma che la direzione intrapresa in decenni di duro lavoro sia quella vincente. In questo momento cruciale della storia dell'azienda è stato naturale riprendere il celebre motto del nostro fondatore **Clementino Bonfiglioli** "Avanti, avanti a tutta forza!", per utilizzarlo nel nuovo pay off: **Forever Forward**. Un pensiero nato con Clementino, ora evoluto e sostenuto con forza da Sonia Bonfiglioli, tra ieri, oggi e domani. Una finestra verso il futuro aperta con il supporto di un team coeso e forte, orientato a un obiettivo comune e su scala mondiale, che si è trasformato nella nuova mission aziendale.

Dedizione, Eccellenza, Innovazione, Sostenibilità: queste le parole chiave che fanno di noi un team e un'azienda di successo.

years
60
1956-2016



CHI SIAMO OGGI



Oggi siamo un'azienda italiana con una presenza globale, un top management cresciuto prevalentemente al suo interno e una forte contaminazione di giovani talenti.

Grazie alla nostra rete worldwide lavoriamo a fianco dei nostri clienti, ovunque e sempre.

Le nostre tre Business Unit, **Power Transmission Solutions**, **Mechatronic Drives & Solutions** e **Mobile & Wind Solutions**, rappresentano il know-how e l'esperienza acquisiti nel corso degli anni nei specifici settori di riferimento, a sostegno dei nostri clienti.

Ogni nostro sforzo è orientato allo sviluppo di nuove soluzioni e prodotti sempre più innovativi per soddisfare le esigenze di mercati diversi, e per anticiparne le tendenze con il supporto dei nostri centri di eccellenza.

UNA PRODUZIONE DI ALTA QUALITÀ

Affrontiamo ogni sfida che il mercato ci pone gestendo al meglio la nostra produzione giornaliera, grazie all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia per offrire le soluzioni qualitativamente più elevate e performanti.

Il nostro team si dedica costantemente al miglioramento in campo di qualità, sicurezza e ambiente nell'intera catena del valore, dal più piccolo fornitore fino al cliente finale.

I sistemi di gestione Bonfiglioli sono certificati ISO 9001:2008, ISO 14001 e OHSAS 18001, e i nostri prodotti sono coperti da 7 certificazioni internazionali. Responsabilità, eccellenza e miglioramento continuo sono gli elementi base che fanno di noi un top-partner per i nostri clienti e fornitori.

UN'AZIENDA RESPONSABILE

Bonfiglioli orienta da sempre il suo modello di business verso un futuro sostenibile per l'azienda stessa e per il territorio che la circonda, promuovendo un ambiente di lavoro sano e sicuro.



22 FILIALI E 14
STABILIMENTI
PRODUTTIVI



250 PARTNER
NELLA
DISTRIBUZIONE



OLTRE 3600
IMPIEGATI IN
TUTTO IL MONDO

MISSION E VALORI BONFIGLIOLI

Progettiamo, produciamo e distribuiamo soluzioni efficaci e su misura per ogni tipo di applicazione nell'ambito dell'automazione industriale, dei macchinari semoventi e dell'energia eolica.
Le nostre soluzioni si basano su un'ampia gamma di prodotti quali motoriduttori, sistemi di azionamento, riduttori epicycloidali e inverter.

Le soluzioni Bonfiglioli impattano su molti aspetti della vita quotidiana, dal cibo che consumiamo, alle strade che percorriamo, agli abiti che indossiamo, fino alla luce che illumina le nostre case. Con i nostri prodotti manteniamo il mondo in movimento.

*Abbiamo un'inflessibile **dedizione** verso
eccellenza, innovazione e sostenibilità.*

*Il nostro team crea, distribuisce e supporta **soluzioni**
di Trasmissione e Controllo di Potenza
per mantenere il mondo in movimento.*



CHALLENGE

Sfidare sempre i nostri limiti alla ricerca dell'eccellenza nelle prestazioni, nell'innovazione e nei prodotti.



RESPECT

Rispettare le diversità, le culture locali, le religioni e l'ambiente con un'etica senza compromessi.



ACCOUNTABILITY

La responsabilità individuale consente la responsabilità collettiva, praticando la leadership con impegno e determinazione.



WINNING TOGETHER

Vincere lavorando insieme, garantendo la creazione di conoscenza e la condivisione.

WORLDWIDE

22 filiali commerciali e 14 stabilimenti produttivi strategicamente dislocati sul territorio mondiale. Nel corso del tempo abbiamo esteso la nostra presenza per offrire un servizio migliore sui mercati locali. I nostri stabilimenti in Italia, Germania, Stati Uniti d'America, Brasile, India, Cina, Vietnam e Slovacchia, ci permettono di garantire uno standard qualitativo elevato ovunque.

PRESENZA GLOBALE E SEDI NEL MONDO

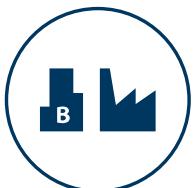




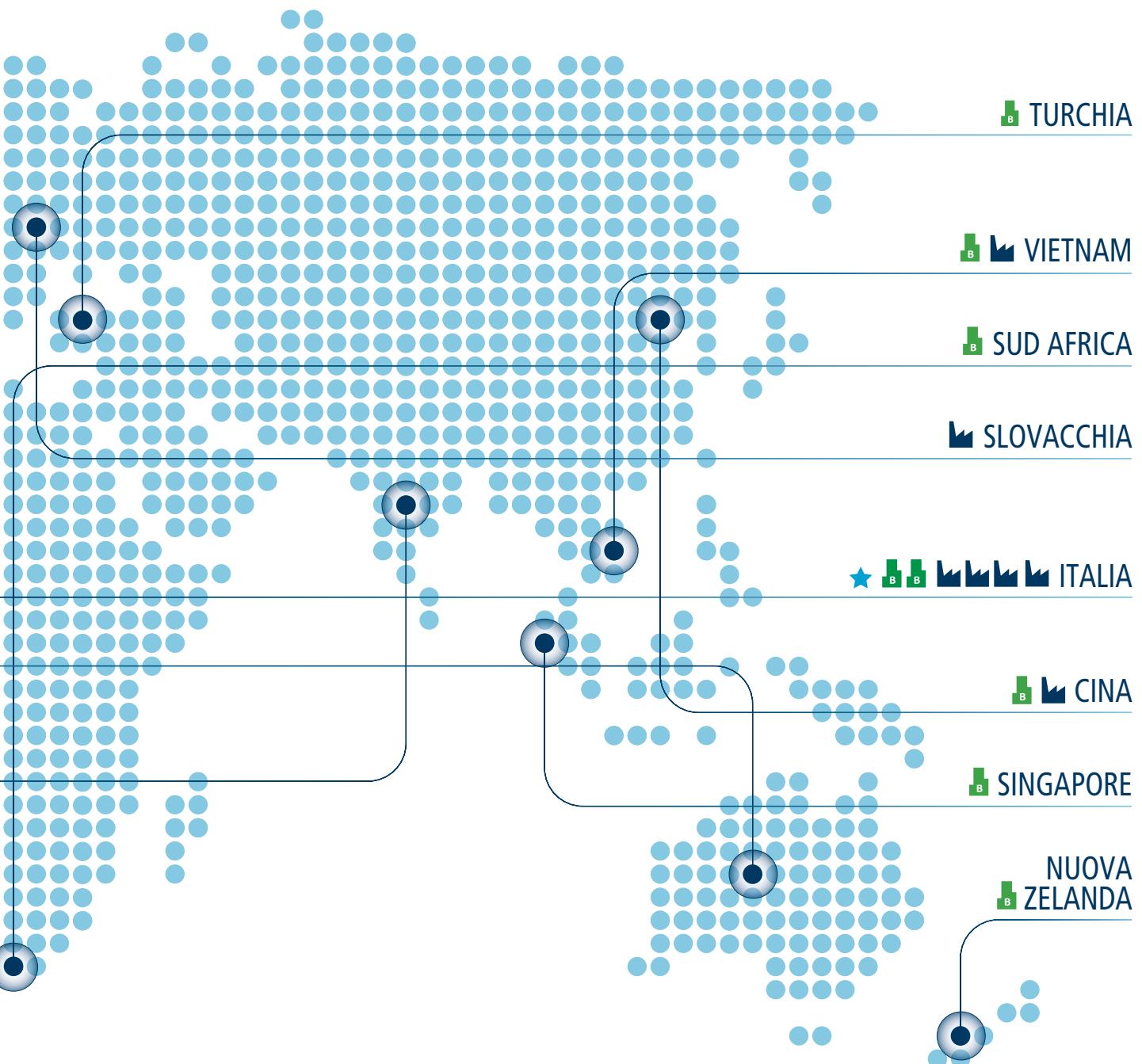
OLTRE 3600
IMPIEGATI IN TUTTO
IL MONDO



250
PARTNER NELLA
DISTRIBUZIONE



22 FILIALI E 14
STABILIMENTI
PRODUTTIVI



FOCUS

L'eccellenza nella produzione è la nostra priorità, una condizione realizzabile grazie a un atteggiamento sempre rivolto a innovazione e futuro. Oltre 150 ingegneri meccanici ed elettronici lavorano insieme ai clienti per progettare prodotti all'avanguardia.

Inoltre, una stretta collaborazione con Università e Centri di Ricerca in Italia ci dà l'opportunità di lavorare con giovani menti abili e brillanti sui nuovi approcci di sviluppo del prodotto e sul miglioramento dei processi.



COSTRUIAMO I PROSSIMI 60 ANNI CON L'INDUSTRY 4.0

Uno dei principali progetti strategici del Gruppo è rappresentato da EVO, **il più grande insediamento industriale del Gruppo in Italia**, che verrà realizzato presso l'unità produttiva Bonfiglioli Riduttori a Calderara di Reno (Bologna).

EVO, non è solo un progetto, è una chiara dichiarazione di intenti che parte proprio dalla città in cui l'azienda è nata e dove mantiene ancora oggi l'Headquarters. L'obiettivo principale è quello di **portare il Gruppo sempre più verso un modello di business di Industry 4.0**.

Sul comparto "Clementino Bonfiglioli" di 148.700 mq sorgerà un modernissimo stabilimento che a regime, occuperà una superficie calpestabile totale di 58.500 mq in un contesto che prevede 56.000 mq di verde. Una volta completato, EVO avrà richiesto **un investimento di circa 60 milioni di euro** complessivi, così suddivisi: **30 milioni in nuove tecnologie produttive** in linea alle migliori pratiche di Industry 4.0 e **30 milioni in infrastrutture**, diventando il punto focale, nel lungo termine, per lo sviluppo competitivo di Bonfiglioli nell'ambito dei



prodotti per la movimentazione e i processi industriali. A pieno regime usciranno dalle linee produttive **800.000 unità l'anno**, frutto dell'integrazione degli stabilimenti di Calderara di Reno, Sala Bolognese e Vignola, afferenti alla Business Unit Power Transmission Solutions, verranno impiegati **600 lavoratori** che lavoreranno in una **Barrierless Factory**. Concepita per un'attenta e funzionale integrazione tra le aree dell'unità produttiva e la realtà sociale circostante, tra gli obiettivi principali che si pone rientra anche il miglioramento della qualità del lavoro delle persone occupate.

Il progetto segue i più alti standard in termini di processi operativi ed efficienza energetica, garantendo prestazioni eccellenti e riduzione dell'impatto sull'ambiente. L'ampliamento sarà infatti a energia zero, vale a dire che genererà più energia di quella necessaria a tutti i servizi degli edifici e verrà prodotta in loco, utilizzando impianti a fonti rinnovabili. EVO infatti funzionerà grazie a **un importante impianto fotovoltaico** sulle aree coperte.



CIRCA
60 MILIONI DI €
DI INVESTIMENTO



INDUSTRIA
4.0



IMPATTO
ENERGETICO ZERO



800.000
UNITÀ ALL'ANNO



58.500 METRI
QUADRATI DI
STABILIMENTO
MODERNO

INVESTIMENTI NELLE FABBRICHE



8.000 METRI
QUADRATI
AGGIUNTIVI



INTERNALIZZAZIONE



SISTEMA LOGISTICO IN
ACCORDO CON IL CLIENTE

INDIA

Nel 2016 Bonfiglioli ha intrapreso un piano di espansione in India che ha compreso miglioramenti alla struttura esistente a Chennai e la costruzione di un nuovo stabilimento a Pune.

L'attuale impianto produttivo di Chennai copre un'area di 18.000 mq, mentre quello di Mannur si estende su una superficie di 10.000 mq. Questi stabilimenti producono riduttori e motoriduttori per macchine mobili, turbine eoliche e vari processi industriali. Le strutture ospitano inoltre un Centro R&D che sviluppa prodotti su misura per il mercato indiano.

Il piano sarà completato nel 2017 con la costruzione dell'ampliamento della sede di Chennai per 12.500 mq.

SLOVACCHIA

Il nostro stabilimento in Slovacchia impiega 250 dipendenti su più di 11.000 mq di area produttiva e 60.000 mq di terreno, con 4 linee di assemblaggio prodotti (S300, VF, ACFS HD) dedicate al mercato heavy duty.

Lo stabilimento è stato ampliato di ulteriori 8.000 mq di reparto produttivo dedicato alla produzione di alberi cilindrici e scanalati, ingranaggi elicoidali e alberi a pignone HD, con l'obiettivo di aumentare valore aggiunto, qualità e flessibilità della produzione Bonfiglioli in questo paese.



12.500 METRI
QUADRATI
AGGIUNTIVI



ESPANSIONE
DEL CENTRO
R&D



PIÙ DI 15
SETTORI SERVITI

BONFIGLIOLI MECHATRONIC

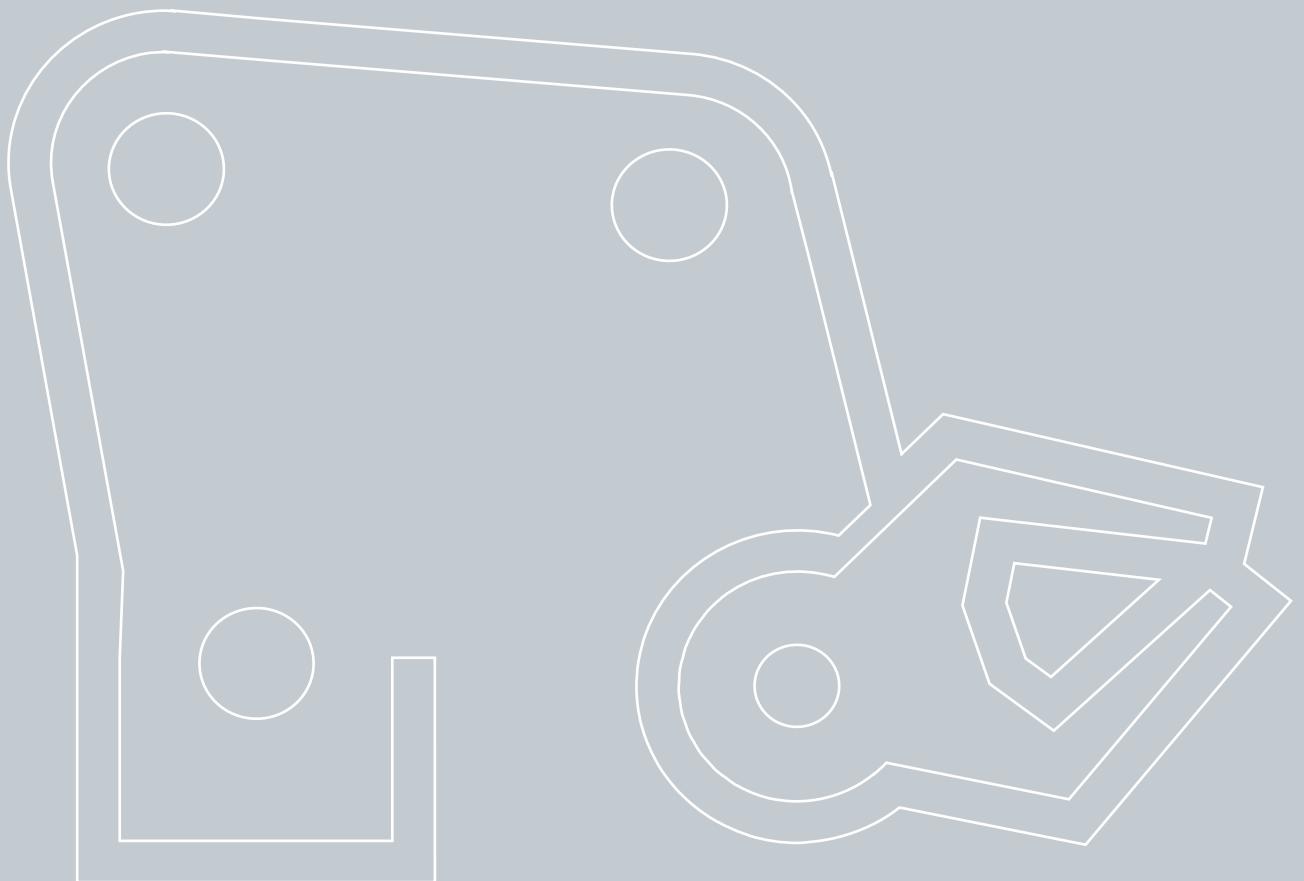
A ROVERETO UN POLO TECNOLOGICO FIRMATO BONFIGLIOLI

È con lo sguardo rivolto al futuro, all'innovazione e alle nuove tecnologie, che Bonfiglioli continua a espandersi in settori sempre più innovativi come la meccatronica. Da questo presupposto è nato **Bonfiglioli Mechatronic Research**, un polo specializzato nella ricerca meccatronica con sede a Rovereto. Qui infatti la regione, con la collaborazione tra gli altri di Trentino Sviluppo, ha investito sostenendo l'innovazione, la crescita

dell'imprenditorialità e la collaborazione tra imprese, e individuando con grande lungimiranza proprio nella meccatronica e nella digitalizzazione le basi per il futuro dei prodotti tecnologici.

Nato nel 2010 come spazio destinato alla sperimentazione e alla ricerca di soluzioni all'avanguardia, frutto dell'interazione tra informatica, elettronica, elettrotecnica e meccanica, **Bonfiglioli Mechatronic è oggi uno stabilimento produttivo a tutti gli effetti. Ed è proprio da qui che passerà il futuro dell'azienda.**







Un laboratorio di robotica, informatica, progettazione 3D e design per i futuri talenti del settore industriale, nato in una Bologna che, grazie alla lungimiranza e al mecenatismo di storici industriali cittadini, sta diventando un polo di primo livello.

Malpighi La.b è un progetto attivato nel corso del 2016 con il **Liceo Malpighi di Bologna**, un eccellente esempio dell'approccio di Bonfiglioli alla continua ricerca rivolto ai giovani, all'innovazione e al futuro.

Bonfiglioli ha scelto di investire in questo progetto che avvicinerà i liceali al mondo del digitale, della robotica, dell'automazione, del design e della progettazione 3D, mettendo a disposizione la sua grande esperienza come gruppo industriale. Il logo di Malpighi La.B ricalca il profilo di Clementino Bonfiglioli, così come la sua visione sull'evoluzione tecnologica del sistema industriale che punta sulla formazione dei giovani che domani porteranno avanti il lavoro di oggi.

Malpighi La.B è una finestra sul futuro, un'occasione per vedere la propria creatività trasformata in prototipo o semplicemente per imparare software e metodologie di lavoro con un approccio pragmatico e realisticamente correlato a ciò che sarà la loro professione.

“Questo laboratorio - dichiara Sonia Bonfiglioli - realizza un sogno che mio padre ha sempre avuto: quello di poter trasmettere l'amore per la tecnologia e per il fare ai giovani, indipendentemente dalla loro formazione di partenza”.

Sono previsti tirocini formativi mirati in aziende e in laboratori esterni, dove verranno approfonditi progetti che sono stati impostati nel Malpighi La.B, creando una vera rete di collaborazione con il mondo del lavoro e della ricerca.

A fianco di Bonfiglioli in questa impresa altre grandi aziende come Ducati, Castelli, Loccioni, Dallara, H-Farm.



PREMIO CLEMENTINO BONFIGLIOLI



Bonfiglioli sostiene l'eccellenza attraverso l'istruzione e la ricerca, nella certezza che solo attraverso questi valori l'industria italiana può garantire un futuro prospero.

Un impegno che il Gruppo mantiene contribuendo a programmi di istruzione e formazione, fornendo borse di studio e premi di laurea, sostenendo scuole tecniche e professionali, e promuovendo il lavoro di formazione.



Il **Premio Clementino Bonfiglioli**, in collaborazione con il **Comitato Leonardo**, dal 2011 sostiene e finanzia un premio per quei giovani che dimostrano eccellenza nei loro studi e che

completano una tesi di laurea relativa ai seguenti ambiti: automazione industriale, trasmissione di potenza e di controllo e meccatronica.

Premiare il merito, offrendo opportunità di borse di studio e di finanziamento sono soluzioni pratiche per aiutare i giovani capaci e sono anche ottimi metodi per contribuire alla prosperità globale d'impresa.



Innovazione, tecnologia e futuro ancora una volta rappresentano le motivazioni di business alla base delle scelte di Bonfiglioli. A prova di questa tendenza vediamo anche l'**assegnazione a Sonia Bonfiglioli nel 2016 del premio Marisa Bellisario Award**, un riconoscimento che ogni anno premia le donne che si sono distinte nella professione, nel management, nella scienza, nell'economia e nel sociale a livello nazionale ed internazionale.

GLOBAL SOCIAL RESPONSIBILITY

Agendo su scala mondiale, abbiamo una grande responsabilità non solo verso il nostro business ma verso il territorio che ci circonda. Siamo fermamente convinti che un futuro migliore sia possibile solo favorendo un'educazione per tutti i giovani che di questo domani saranno gli attori principali.



CheerFutureRoseLand Girls Home

Govindhavadi Village, Kancheepuram



INDIA

Nel 2016 Bonfiglioli ha posto la prima pietra di una casa per le ragazze in un villaggio vicino al suo stabilimento di Chennai, India. La nuova casa nel villaggio di Govindavadi (distretto di Kancheepuram) ospiterà 40-50 ragazze orfane o di famiglie disagiate, per offrire loro un futuro più luminoso.

La casa includerà alloggi, refettori, giardini, un parco giochi e aree ricreative per lo sport e per attività come il disegno, la danza, la musica, il giardinaggio e altro ancora. Oltre all'insegnamento di materie fondamentali quali matematica, scienze e lingua inglese, faranno parte della routine quotidiana anche corsi di formazione professionale di sartoria e di informatica. L'installazione di telecamere CCTV, unitamente alla presenza di personale femminile addetto alla sicurezza, servirà a garantire la sicurezza delle ragazze.

CheerFutureRoseLand è la seconda iniziativa realizzata da Bonfiglioli per aiutare i bambini disagiati che vivono nell'area di Chennai. La prima, la casa per i ragazzi CheerFutureLand, è stata costruita nel 2009 e da allora ha ospitato quasi 60 ragazzi che hanno ricevuto un'istruzione e una formazione professionale in un ambiente amorevole e sicuro. Un giovane cresciuto nella casa, ora lavora come tecnico nello stabilimento di Chennai.

"Aiutare i bambini era una passione per mio padre. Desiderava soprattutto assicurare loro un'istruzione e dar loro una possibilità per un futuro migliore" ha affermato Sonia Bonfiglioli. "Abbiamo costruito la casa per i ragazzi di Chennai perché mentre lo stabilimento Bonfiglioli stava avendo un grande successo, non potevamo ignorare i bambini bisognosi di aiuto della zona. Ora vogliamo dare la stessa opportunità alle ragazze".



VIETNAM

Nel 2001, tre insegnanti vietnamiti hanno aperto una scuola a Ho Chi Minh City per fornire un'istruzione gratuita per i bambini di famiglie povere e socialmente svantaggiate. Bonfiglioli che opera in questo paese da anni sostiene il progetto con entusiasmo promuovendo programmi di formazione per gli insegnanti e lavori di ristrutturazione per migliorare la scuola.

Attualmente la scuola è frequentata da 130 bambini di cui 92 pranzano anche in sede. Questo è un aspetto molto importante per la loro crescita e per garantire una sana alimentazione.

Gli ambienti della cucina sono stati totalmente ristrutturati e oltre a cinque maestre è stata assunta a tempo indeterminato anche una cuoca che segue tutta l'attività della cucina, dall'acquisto delle materie prime, alla loro conservazione e ovviamente alla preparazione dei pasti.

Gli alunni divisi in cinque classi oltre a seguire i programmi scolastici vietnamiti, studiano sia inglese che arti plastiche, attività che li aiuta a sviluppare una sana creatività e, al tempo stesso, ha una funziona terapeutica volta ad aiutare questi bambini a metabolizzare le difficili condizioni di vita e le non facili dinamiche famigliari.

In diverse occasioni durante l'anno vengono organizzate attività extra e gite per i bambini, come al parco giochi KizCiti dove giocano a imparare i vari mestieri, oppure al parco acquatico alla scoperta delle biodiversità dell'habitat marino.

La scuola ha sviluppato negli ultimi anni un programma di collaborazione con le università, attraverso il quale studenti volontari aiutano periodicamente nelle attività didattiche.

Altre iniziative interessanti sono l'incontro periodico con uno psicologo al fine di trovare maggior serenità e sviluppare le facoltà comunicative dei piccoli e la collaborazione con un veterinario che insegna loro come trattare correttamente gli animali.

*I bambini sono quanto di più prossimo ci sia al futuro.
Aiutarli vuol dire per noi costruire il domani.*



SLOVACCHIA

Attraverso donazioni aiutiamo l'associazione Cooltajner nell'organizzazione di concerti, laboratori, spettacoli teatrali e altre attività sociali, sportive e culturali. Cooperiamo da tempo con la [scuola secondaria professionale a Považská Bystrica](#) attraverso un programma di sponsorizzazione che ha reso possibile la realizzazione di tirocini formativi.

Corsa della speranza

Un progetto sportivo per bambini e giovani (scuole di base e secondarie a Povazska Bystrica) organizzato in collaborazione con alcune fondazioni e rappresentanti dell'amministrazione pubblica. La Corsa della Speranza è una corsa di beneficenza di 1-5 km per bambini, studenti, insegnanti e genitori ed altri partecipanti. Bonfiglioli ha contribuito all'evento con una sponsorizzazione finanziaria che si è aggiunta ai contributi dati da tutti i corridori. I tre vincitori, alunni di scuole elementari o secondarie, hanno ricevuto sovvenzioni finanziarie da parte delle aziende sponsor.

Giovani talenti di Povazska Bystrica

Si tratta di un progetto organizzato da una fondazione privata e dalla città ed è rivolto agli studenti delle scuole secondarie.

Giovani talenti competono in alcune categorie designate: il miglior giovane scienziato, tecnico, sportivo, artista, il miglior business plan/progetto, la

migliore invenzione o prodotto innovativo. I vincitori ottengono una ricompensa finanziaria donata da Bonfiglioli Slovacchia, che fa parte della giuria e partecipa alla cerimonia ufficiale. La sponsorizzazione Bonfiglioli comprende anche alcuni computer e attrezzature tecniche per le aule.

REGNO UNITO

Nel 2016 Bonfiglioli UK ha continuato a contribuire come [sponsor dell'associazione Circus Starr](#) che supporta bambini svantaggiati e disabili in tutto il Regno Unito.

Circus Starr è un circo itinerante che vanta artisti di fama mondiale. Fondato nel 1987 si occupa di donare biglietti a migliaia di bambini disabili o in difficoltà, contribuendo inoltre a raccogliere fondi per attività di beneficenza locali. Attraverso una rete unica di beneficenza fatta di partner e imprese locali, Circus Starr fornisce oltre 1,3 milioni di sterline ogni anno in biglietti gratuiti.





STATI UNITI D'AMERICA

Dal 2013 Bonfiglioli sponsorizza e partecipa all'[Annual HealthPoint Hopebox Derby](#), una gara di beneficenza a favore della clinica HealthPoint's Pike Street Clinic che assiste i senzatetto del nord Kentucky fornendo un accesso gratuito ai servizi sanitari.

Inoltre nel 2016, anno del 60° anniversario del Gruppo, Bonfiglioli USA ha promosso un'attività di team building interna, la [Bonfiglioli USA's 60th Anniversary Team-Challenge](#) che ha portato alla raccolta fondi e a una donazione di \$16,900 a CheerFutureRoseLand Girls Home.



SPAGNA

Tecnotrans Bonfiglioli, filiale spagnola del Gruppo, ha consegnato il premio per il miglior progetto di fine [Master 2015-16 della Universitat Politècnica de Catalunya \(UPC\)](#). L'evento si è svolto durante l'apertura del nuovo anno accademico presso l'auditorium della [Escola Tècnica Superior d'Enginyeria Industrial de Barcelona \(ETSEIB\)](#). Nel campo della meccatronica, il vincitore è stato il Signor Victor Sans i López con il progetto dal titolo "Modello gerarchico e cooperativo predittivo per il controllo di reti elettriche utilizzando le informazioni di sovrapposizione". Il premio per il miglior progetto di meccatronica di fine carriera viene assegnato ogni anno da Bonfiglioli e mira a promuovere il talento e favorire la ricerca in questo campo. Il premio fa parte degli accordi di collaborazione tra Tecnotrans Bonfiglioli e ETSEIB, tra cui rientra una borsa di studio speciale, la collaborazione nei corsi di formazione e la donazione di materiali.

LE NOSTRE SOLUZIONI

Professionalità, innovazione ed eccellenza sono garanzia della qualità Bonfiglioli dalla produzione sino alla gestione della trattativa con il cliente. Senso di appartenenza e forti obiettivi condivisi sono alla base dell'atteggiamento che guida Bonfiglioli da 60 anni.

Ecco le soluzioni grazie alle quali manteniamo il mondo in movimento.



POWER
TRANSMISSION
SOLUTIONS



MECHATRONIC
DRIVES &
SOLUTIONS



MOBILE
SOLUTIONS



ELECTROMOBILITY
SOLUTIONS



WIND
SOLUTIONS

POWER TRANSMISSION SOLUTIONS



Grazie ad oltre 60 anni di esperienza a fianco dei nostri clienti, oggi siamo in grado di anticiparne le esigenze e di adattarci perfettamente alle loro richieste. Offrire soluzioni complete che consentano ai clienti di aumentare l'efficienza delle loro applicazioni è il nostro obiettivo principale.

Fabbrichiamo oltre 1 milione di prodotti all'anno destinati a più di venti settori diversi, concentrandoci sui processi industriali e sull'automazione.

La nostra gamma completa di riduttori, motoriduttori, motori elettrici e inverter consente ai clienti di trarre vantaggio da eccezionali caratteristiche tecniche e prestazioni straordinarie in tutte le applicazioni industriali.

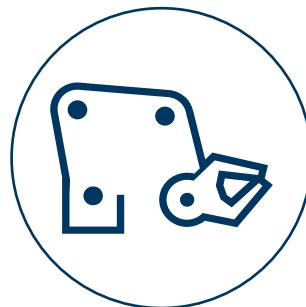


SETTORI

Movimentazione dei materiali, trattamento acque reflue, biogas, imballaggi, riciclo, settore alimentare, bevande, tabacco, gomma, plastica, industria mineraria, lavorazione dei metalli, controllo degli accessi, asfalto e altri aggregati, impianti hvac commerciali, refrigerazione, sistemi logistici e di stoccaggio, lavorazione dei metalli, macchine utensili, gas e petrolio, generazione di energia, pietra, argilla, vetro.



MECHATRONIC DRIVES & SOLUTIONS



Le nostre soluzioni meccatroniche per l'automazione industriale assicurano il massimo livello di precisione, efficienza e ottimizzazione energetica.

Queste soluzioni includono riduttori epicloidalì di precisione, servomotori, inverter ad anello aperto e chiuso, servo inverter e inverter rigenerativi.

Il nostro obiettivo è garantire una crescente redditività ai nostri clienti diventando un partner affidabile e un fornitore di soluzioni energeticamente efficienti nel campo dell'automazione industriale.

SETTORI

Movimentazione dei materiali, settore alimentare, bevande, tabacco, imballaggi, gomma, plastica, industria mineraria, tessile, lavorazione del legno.



MOBILE SOLUTIONS



Bonfiglioli fornisce riduttori con il più ampio range di coppia sul mercato, da 1.000 a oltre 3 milioni di Nm. Collaborando con i nostri clienti alla progettazione di riduttori per comando ruote, cingoli, rotazione, argani, betoniere e altri impieghi, possiamo soddisfare tutte le esigenze del mercato relative alle macchine semoventi.

SETTORI

Edilizia, industria mineraria, movimento terra, agricoltura, silvicoltura, perforazioni, movimentazione dei materiali, applicazioni marine e off-shore, costruzione di strade.



ELECTROMOBILITY SOLUTIONS



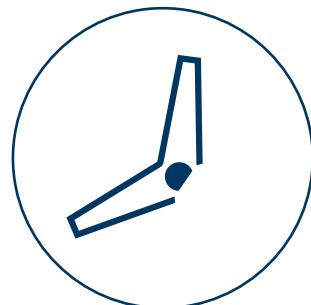
Bonfiglioli guida i trend nelle tecnologie elettriche e ibride per offrire soluzioni più efficienti in termini energetici, riducendo emissioni acustiche e nocive. Grazie alle nostre soluzioni all'avanguardia siamo diventati leader nell'ambito della tecnologia sostenibile, proiettandoci verso nuovi orizzonti commerciali avanzati.

SETTORI

Betoniere, carrelli elevatori, attrezzature per movimentazione materiali, veicoli leggeri, macchinari per uso agricolo e forestale, attrezzature di terra aeroportuali.



WIND SOLUTIONS



Una quota di mercato di oltre il 30% nel settore dei riduttori per turbine eoliche e i nostri prodotti utilizzati dalle principali aziende su scala globale, fanno di Bonfiglioli il leader indiscusso nel settore eolico. Quattro dei nostri quattordici stabilimenti di produzione situati in Italia, India, Cina e Brasile, hanno un focus sull'industria eolica.

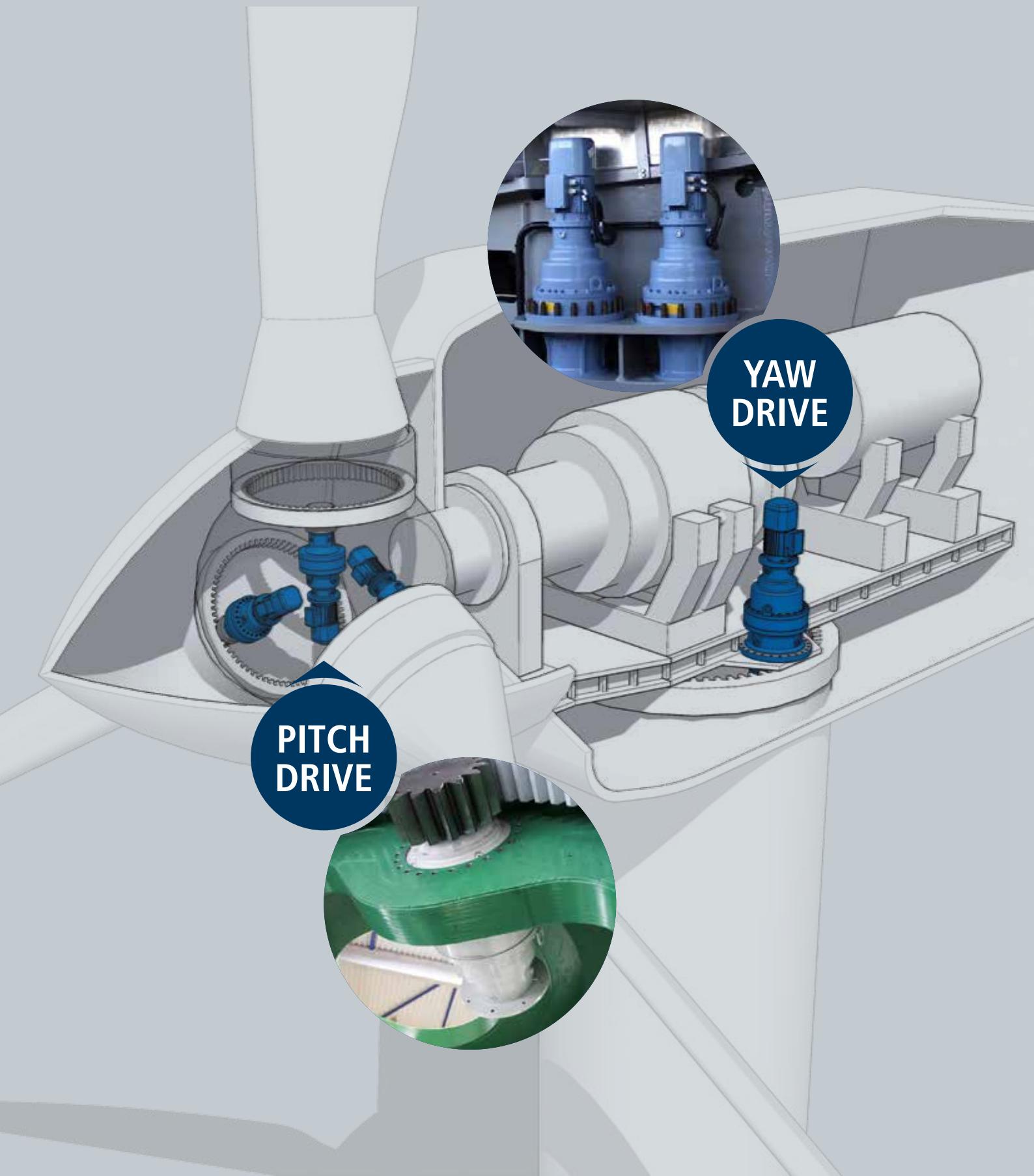
I prodotti Bonfiglioli vengono continuamente ottimizzati per migliorare le prestazioni delle turbine eoliche in applicazioni off-shore e terrestri, senza aumentarne peso e dimensioni. Il nostro team si impegna a migliorare l'esperienza degli utilizzatori finali, minimizzando i costi di manutenzione attraverso lo sviluppo di soluzioni innovative quali il doppio controllo (meccanico ed elettrico) per un più preciso monitoraggio del sistema di turbine.



APPLICAZIONI

Turbine eoliche di piccola e media taglia, turbine eoliche di grande taglia, di terra e off-shore.





DATI FINANZIARI

Bonfiglioli nel 2016 ha raggiunto 788,9 milioni di euro di fatturato confermando la posizione di leader mondiale nella trasmissione di potenza e controllo per una vastissima gamma di applicazioni.

La nostra forza finanziaria è connessa alla varietà dell'offerta e alla molteplicità dei mercati in cui operiamo.

IL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2016



BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.p.A.

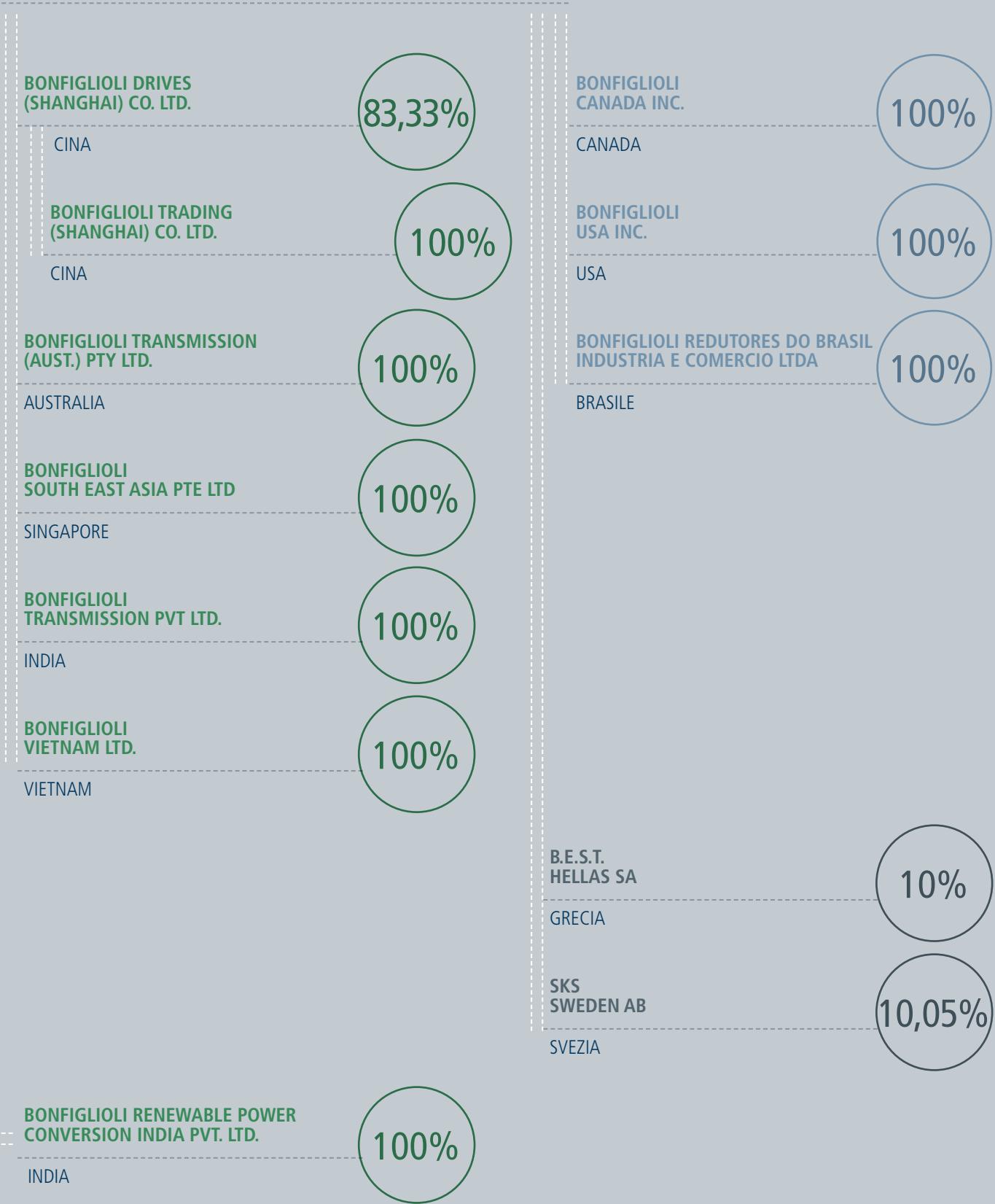


EMEA

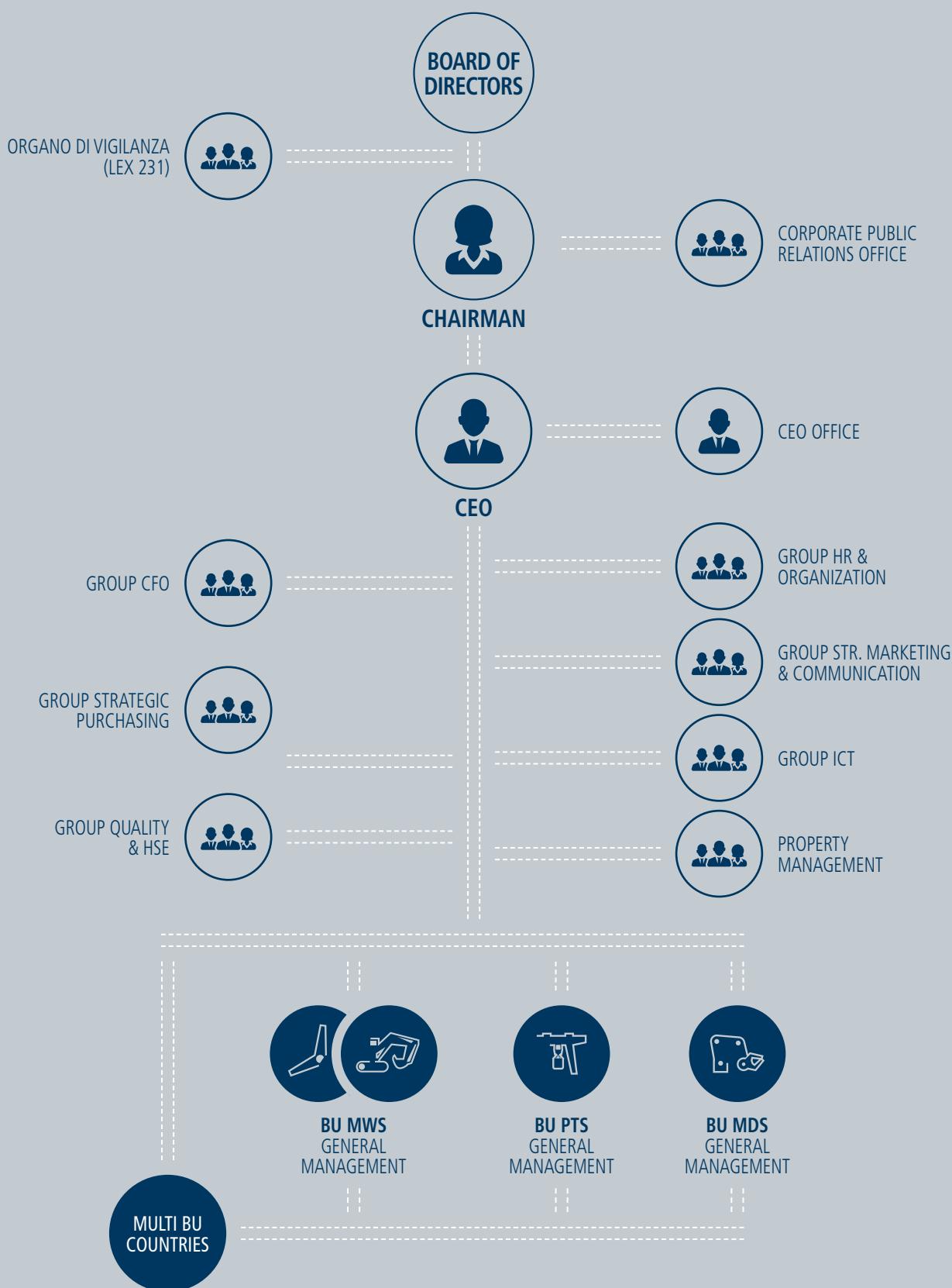
APAC

AME

ALTRI
PARTECIPAZIONI



ORGANIGRAMMA





CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente • [Sonia Bonfiglioli](#)
Vice Presidente • [Luisa Lusardi](#)
Consigliere Delegato • [Fausto Carboni](#)
Consigliere • [Luciano Bonfiglioli](#)
Consigliere • [Roberto Megna](#)
Consigliere • [Tommaso Tomba](#)
Consigliere • [Roberto Carlo Testore](#)



COLLEGIO SINDACALE

Presidente • [Alessandro Gualtieri](#)
Sindaco Effettivo • [Monica Marisaldi](#)
Sindaco Effettivo • [Ruggero Mazza](#)



SOCIETÀ DI REVISIONE

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.



CEO REPORTING LINE

CEO • [Fausto Carboni](#)
Business Unit PTS General Management • [Manfredi Ucelli Di Nemi](#)
Business Unit MDS General Management • [Gilbert Khawam](#)
Business Unit MWS General Management • [Marco Cesari](#)
Group AFC • [Stefano Lambertini](#)
Group HR & Organization • [Santino Carlino](#)
Group ICT • [Enrico Andriani](#)
Group Strategic Marketing & Communication • [Massimo Sarti](#)
Group Strategic Purchasing • [Fabrizio Paterlini](#)
Group Quality & HSE • [Paolo Molinari](#)
CEO Office • [Francesco Millo](#)
Property Management • [Federico Mazzanti](#)

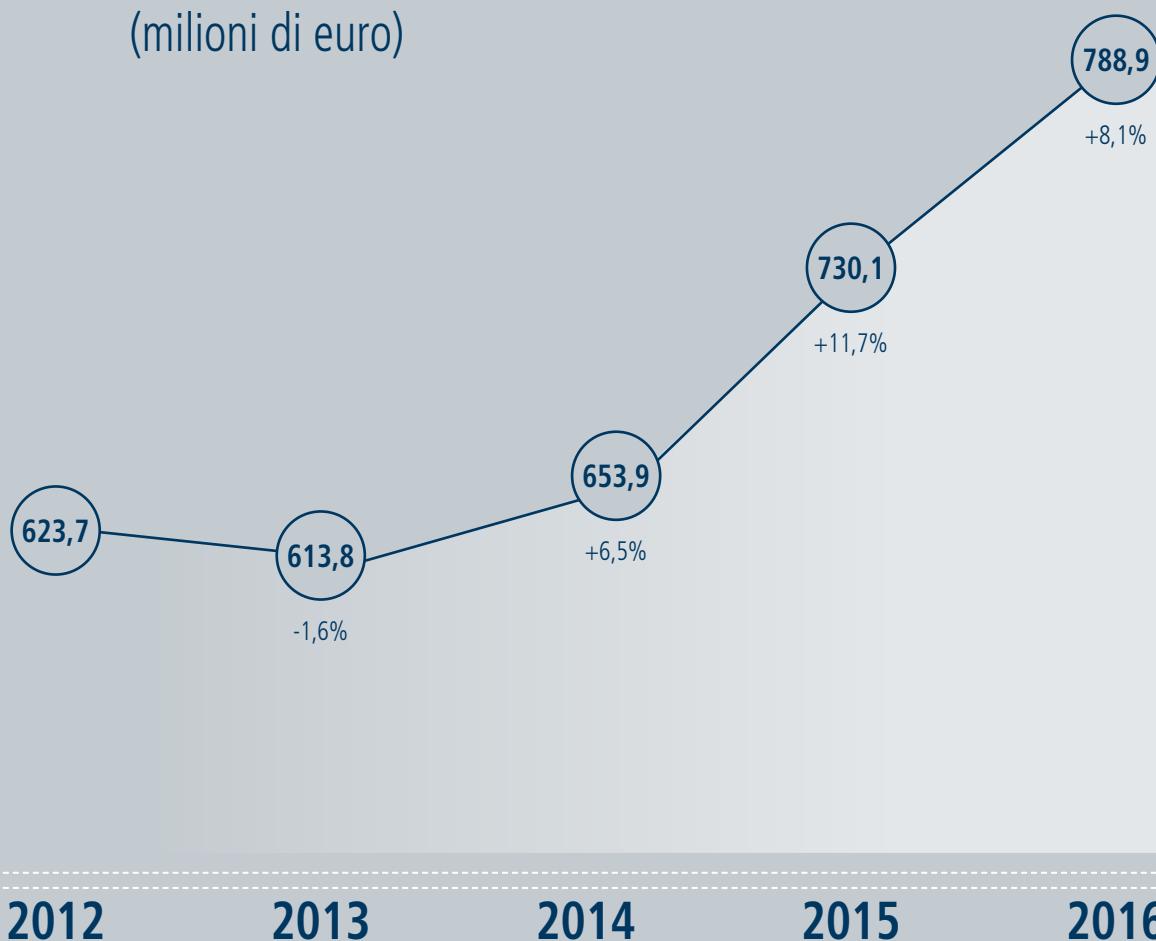


LOCAL MANAGEMENT

Bonfiglioli Canada Inc. (Canada)
Greg Schulte
Bonfiglioli Deutschland GmbH (Germania)
Jürgen Weber
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd. (Cina)
Alex Deng
Bonfiglioli Italia S.p.A (Italia)
Alberto Barbieri
Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A (Italia)
Gilbert Khawam
O&K Antriebstechnik GmbH (Germania)
Giorgio Cucchi
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda (Brasile)
Nei Teodoro
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd (India)
GA Balaji
Bonfiglioli Slovakia s.r.o. (Rep. Slovacca)
Dusan Randa
Bonfiglioli South Africa Pty Ltd (Sudafrica)
Robert Rohman
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd (Singapore)
Manfredi Ucelli Di Nemi
Tecnotrans Bonfiglioli s.a (Spagna)
David Bassas
Bonfiglioli Trading (Shanghai) Co. Ltd. (Cina)
Alex Deng
Bonfiglioli Transmission (Aust.) Pty Ltd (Australia/Nuova Zelanda)
Malcom Lewis
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd (India)
Andrea Genuini • Kaipally Kennady • GA Balaji
Bonfiglioli Transmission s.a. (Francia)
Pascal Froment
Bonfiglioli Turkey Jsc (Turchia)
Maurizio Pennetti
Bonfiglioli UK Ltd. (Regno Unito)
Mike McCann • John Adair
Bonfiglioli USA Inc. (Stati Uniti)
Greg Schulte
Bonfiglioli Vectron GmbH (Germania)
Gilbert Khawam
Bonfiglioli Vectron MDS GmbH (Germania)
Gilbert Khawam
Bonfiglioli Vietnam Ltd (Vietnam)
Stefano Callegati

FATTURATO DI GRUPPO

(milioni di euro)



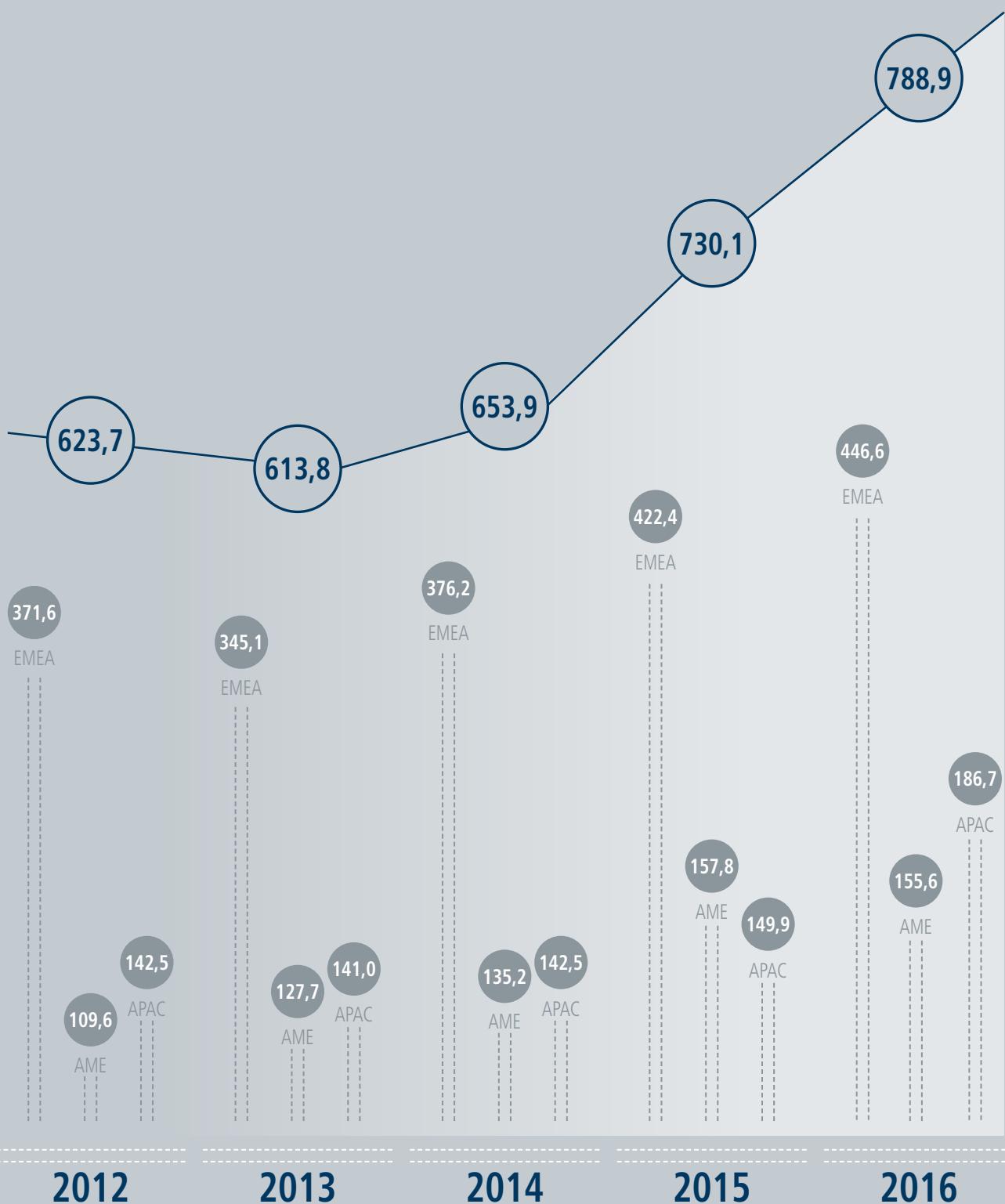
INVESTIMENTI NETTI

(milioni di euro)



FATTURATO PER AREE GEOGRAFICHE

(milioni di euro)



EBITDA

(milioni di euro - % sul fatturato)

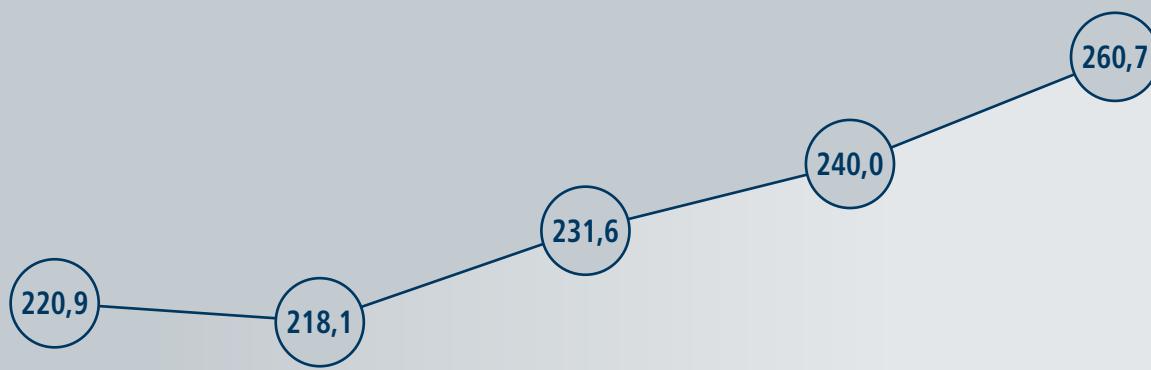


2012* 2013* 2014* 2015 2016

(*) I valori di EBITDA sono stati ricalcolati coerentemente ai nuovi principi OIC.

PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

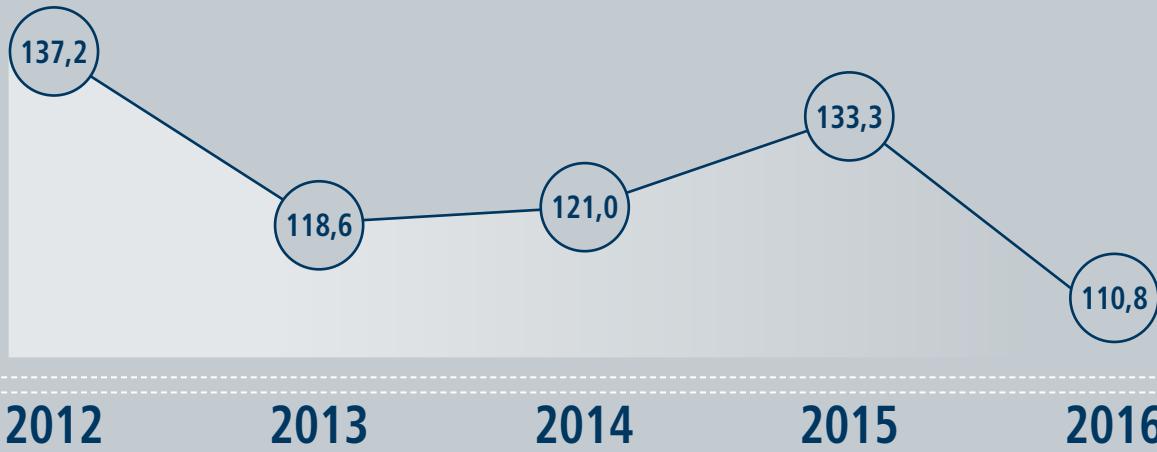
(milioni di euro)



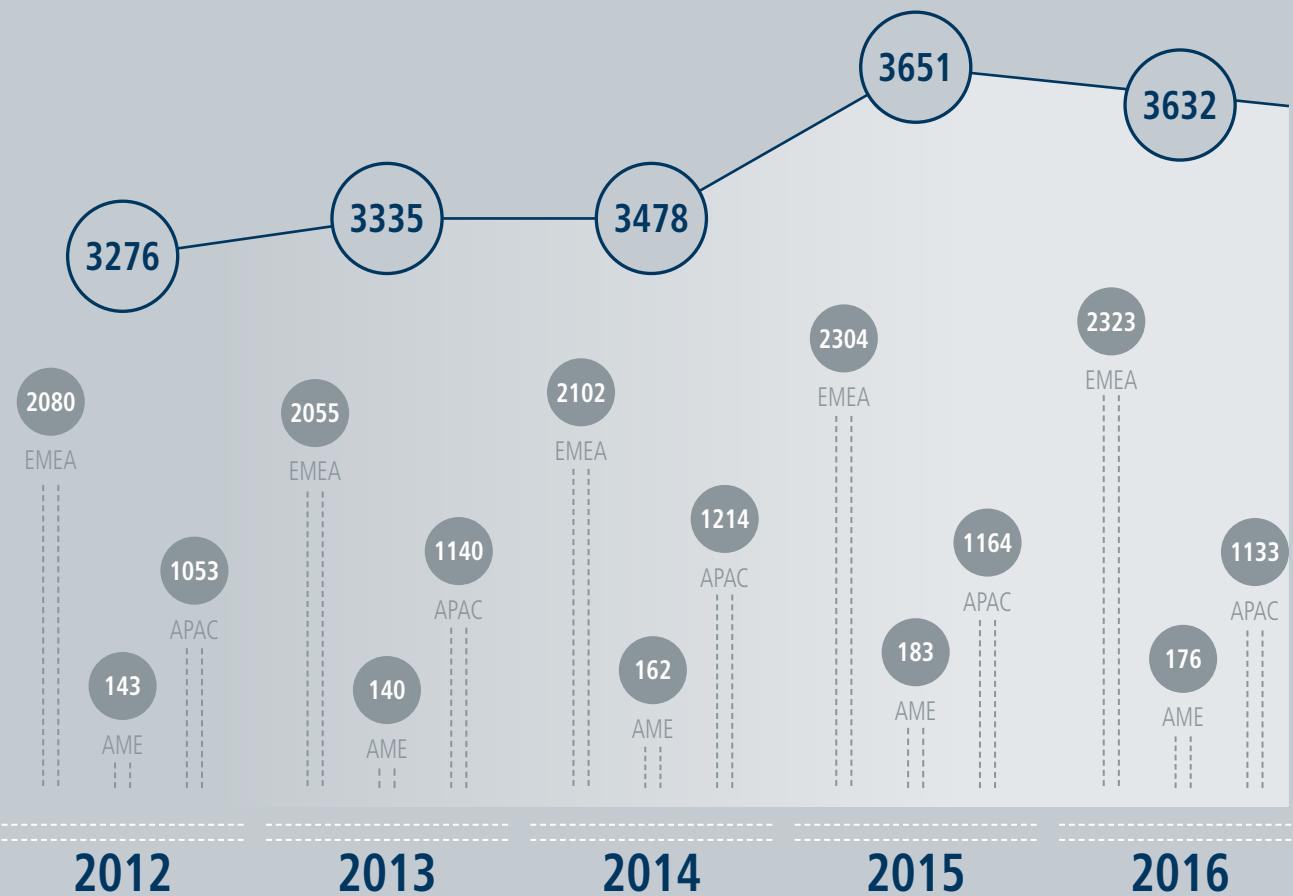
2012 2013 2014 2015 2016

INDEBITAMENTO NETTO

(PFN - milioni di euro)



NUMERO ADDETTI



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel corso del 2016 l'economia mondiale ha mostrato un moderato incremento del PIL (+3,2%), nonostante le molte incertezze di inizio anno legate ai timori sulla prosecuzione della ripresa ciclica a livello mondiale e sulla dinamica delle principali economie europee ed in particolare di quella italiana.

Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2016 comprende, oltre alla Capogruppo, ventitré società controllate.

PREMESSA

La presente relazione sull'andamento della gestione, redatta in conformità a quanto previsto dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139 in attuazione della direttiva 2013/34/UE., 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.

Nell'esercizio 2015 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del D.Lgs n.139/15. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene

le norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Le modifiche legislative sono entrate in vigore dal 1 gennaio 2016. Gli effetti dei cambiamenti sono stati rilevati dalla Società, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, come se la Riforma Contabile fosse già applicata nell'esercizio 2015.

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

CONTESTO ECONOMICO DI RIFERIMENTO

Nel corso del 2016 l'economia mondiale ha mostrato un moderato incremento del PIL (+3,2%), nonostante le molte incertezze di inizio anno legate ai timori sulla prosecuzione della ripresa ciclica a livello mondiale e sulla dinamica delle principali economie europee ed in particolare di quella italiana. Ancor di più si può considerare questo andamento in maniera positiva se si soppesa la concomitanza di eventi geopolitici destabilizzanti, quali le tornate elettorali negli Stati Uniti e referendarie nel Regno Unito e in Italia, ma anche il perdurare dei conflitti in Medio Oriente e gli avvenuti attentati terroristici in Europa.

L'andamento della produzione mondiale e quella del commercio internazionale sono risultate positive nel corso del 2016. Al maggior vigore mostrato nella seconda parte dell'anno dalle principali economie mondiali, sono corrisposti segnali di risalita e prospettive di un lieve miglioramento per i flussi commerciali, che si mantengono tuttavia ancora su livelli piuttosto moderati.

Negli Stati Uniti (+1,6%), il ritmo di crescita, pur beneficiando del miglioramento nel mercato del

lavoro e delle politiche accomodanti portate avanti dalla Federal Reserve, ha registrato un rallentamento rispetto all'anno precedente. Dopo le elezioni presidenziali americane si sono inoltre acute alcune incertezze interne, con riferimento soprattutto alle politiche di espansione di bilancio, a quelle protezionistiche con restrizioni agli scambi e a quelle sull'immigrazione.

L'economia Cinese (+6,6%) continua a registrare un trend di rallentamento della dinamica del PIL: da rilevare il netto calo dell'export (che ha registrato una caduta del 10% nel mese di settembre su base annua), a cui si contrappone uno stimolo alla crescita ampiamente legato alla leva della spesa pubblica, cresciuta nei primi nove mesi del 2016 del 12,5% su base annua: a questo fa da contrastare un deficit notevolmente cresciuto nell'ultimo periodo.

In Giappone (+0,5%), il trend di espansione è ancora moderato, mentre per quanto riguarda i paesi emergenti il ritmo di crescita si attesta su livelli contenuti (+4,2%) e, benché il trend al ribasso sembra essersi arrestato, risulta sempre influenzato

dalla graduale decelerazione dell'economia cinese. In Europa (+1,5%), la crescita economica ha mantenuto un ritmo complessivamente contenuto, pur proseguendo su un trend positivo rispetto agli anni precedenti. Le condizioni finanziarie molto favorevoli ed il miglioramento della redditività delle imprese continuano a promuovere la ripresa degli investimenti. Oltre a ciò, gli incrementi dell'occupazione, che beneficiano anche delle passate riforme strutturali, hanno dato sostegno ai consumi privati tramite l'aumento del reddito disponibile delle famiglie.

Ai progressi nelle finanze pubbliche, nel mercato del lavoro e nei consumi privati fanno da contraltare taluni ostacoli quali l'incertezza politica che caratterizza sia il quadro comunitario sia quello locale di alcuni paesi membri, oltre che la lentezza della crescita e l'insufficiente ripresa del commercio globale, che non hanno garantito un adeguato sostegno alle esportazioni.

Permangono situazioni di eterogeneità all'interno dell'Unione Europea: mentre la Germania (+1,7%) ha segnato una crescita superiore rispetto alla media dell'Area Euro, la Francia (+1,3%) si è attestata al di sotto della stessa. La Spagna è sì cresciuta ad un livello sensibilmente più elevato (+3,1%), ma facendo leva sull'indebitamento, e si prevede non potrà mantenere questo trend a lungo.

Nel corso del 2016, il cambio euro/dollaro è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al 2015, attestandosi su un valore medio di 1,11 USD per Euro. Tuttavia, analizzando l'andamento mensile, si osserva un progressivo apprezzamento dell'Euro tra i mesi di gennaio e maggio (raggiungendo in maggio il valore massimo di 1,16) e una significativa discesa nel corso dell'ultimo trimestre quando, il 20 dicembre, la quotazione ha toccato il valore minimo dal 2003 attestandosi a 1,04. Il trend è stato acuito dall'effetto Brexit, che ha spinto gli investitori verso un massiccio acquisto di dollari americani, oltre che dall'incremento dei tassi d'interesse da parte della FED nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel settore metalmeccanico la produzione, nella media dei paesi dell'area Euro, ha registrato una crescita moderata in termini congiunturali e, tra

i principali paesi, la Germania ha evidenziato una variazione positiva a fronte delle riduzioni di produzione osservate in Francia, Spagna ed in misura più marcata nel Regno Unito.

Nel Regno Unito, nonostante la Brexit e tutte le relative incognite legate alle modalità con cui avverrà l'uscita dall'Unione Europea, la ripresa economica si è confermata robusta (+1,8%), smentendo le proiezioni fatte all'indomani dell'esito del referendum che anticipavano un brusco rallentamento dell'economia britannica. Non si esclude tuttavia un effetto più a lungo termine, che nei mesi a venire possa comportare un rallentamento degli investimenti e della crescita.

In Italia la crescita è stata alquanto moderata (+0,8%) e sempre marcatamente al di sotto della media europea; un ritmo ancora insufficiente a stabilizzare il debito, salito al nuovo record 132,6% del PIL, nonostante un deficit in calo al 2,4%.

Vi sono stati alcuni segnali incoraggianti quali una leggera ripresa del mercato del lavoro e la crescita degli investimenti in macchinari, che ha sfiorato il 4% (il che rappresenta un indice della riattivazione di alcuni settori dopo la crisi) oltre al rinvigorirsi della produzione industriale. Per contro, il ridimensionamento della spesa per consumi finali delle famiglie residenti in Italia e in parte delle esportazioni si è riflesso sul ritmo - già modesto - di crescita che, peraltro, è accompagnato dal continuo trend di bassa inflazione.

Nel 2017 lo scenario dovrebbe cambiare, con le famiglie che potrebbero continuare a mostrare prudenza negli acquisti mentre l'export dovrebbe dare un contributo significativo, anche grazie alla debolezza dell'Euro.

Nel settore metalmeccanico, i dati disponibili aggiornati al terzo trimestre 2016 evidenziano per l'Italia andamenti congiunturali decisamente più positivi rispetto a quanto osservato per gli altri paesi europei, registrando un +1,6% nel confronto con l'analogo periodo del 2015.

Per i prossimi mesi si prevede una graduale ripresa delle esportazioni dell'area dell'euro, in linea con il progresso del commercio mondiale; si attendono miglioramenti della domanda e nuovi ordini

dall'estero. Inoltre, il deprezzamento del tasso di cambio effettivo dell'Euro dovrebbe generare vantaggi competitivi per gli esportatori dell'area. Tuttavia, l'insorgere di tendenze protezioniste nello scenario macroeconomico potrebbe rappresentare un rischio al ribasso per le prospettive di domanda estera a lungo termine.

Inoltre, nei prossimi anni, bisognerà far fronte al venir meno dei sostegni straordinari di cui l'Europa ha beneficiato nell'ultimo periodo, quali il crollo dei prezzi del petrolio ed il deprezzamento monetario.

PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2016 comprende, oltre alla Capogruppo, ventitré società controllate, che riflettono la seguente struttura produttiva ed industriale:

- 14 plant 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 segnala la seguente variazione intervenuta nel corso dell'esercizio 2016 (per maggiori dettagli si fa rinvio alla Nota Integrativa):

- incremento della percentuale di partecipazione da parte della Capogruppo dal 66,67% all'83,3% sulla controllata Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd, mediante aumento di capitale sociale di 15 MUSD non sottoscritto dal socio di minoranza SIMEST che ne ha pertanto comportato la diluizione.

ANALISI DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2016

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 due esercizi di attività del Gruppo.

Si evidenzia che gli effetti della succitata riforma, nello specifico l'eliminazione dell'area straordinaria, hanno comportato una riclassifica di tali valori all'interno dei costi di struttura, con un impatto negativo sull' EBIT del 2015 pari a 6,3 Milioni di Euro (per maggiori dettagli si fa rinvio alla Nota Integrativa).

Gli schemi di seguito presentati riportano i dati in milioni di euro ed i dati in percentuale, nonché i principali indicatori economico-finanziari.



	VALORI		% SU FATTURATO	
	2016	2015	2016	2015
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
FATTURATO	788,9	730,1	100,0%	100,0%
Costo del venduto	(605,3)	(567,0)	(76,7)%	(77,7)%
GROSS MARGIN	183,6	163,1	23,3%	22,3%
Costi di struttura	(145,9)	(135,5)	(18,5)%	(18,6)%
EBIT	37,7	27,7	4,8%	3,8%
Proventi e oneri finanziari	(7,6)	(9,2)	(1,0)%	(1,3)%
Differenze di cambio	3,3	(3,9)	0,4%	(0,5)%
UTILE PRE TAX	33,3	14,5	4,2%	2,0%
Imposte	(19,3)	(9,5)	(2,4)%	(1,3)%
UTILE NETTO CONSOLIDATO	14,0	5,0	1,8%	0,7%
Minority	4,5	(0,6)	0,5%	(0,1)%
UTILE NETTO DI GRUPPO	18,5	4,3	2,3%	0,6%
CONTO ECONOMICO - DETTAGLI				
COSTO DEL PERSONALE	(157,8)	(140,1)	(20,0)%	(19,2)%
AMM.TI, SVALUTAZIONI E ACC.TO FONDI	(36,9)	(34,5)	(4,7)%	(4,7)%
EBITDA	74,6	62,1	9,5%	8,5%
FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA				
EMEA	446,6	422,4	56,6%	57,9%
AME	155,6	157,8	19,7%	21,6%
APAC	186,7	149,9	23,7%	20,5%
TOTALE FATTURATO	788,9	730,1	100,0%	100,0%

	VALORI		ROTAZIONE (*)	
	2016	2015	2016	2015
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO				
Capitale circolante netto	212,8	209,1	97	103
Attivo immobilizzato	217,0	214,4	99	106
Altri impieghi netti	(51,5)	(39,1)	(23)	(19)
Minority	(6,9)	(11,2)	(3)	(6)
IMPIEGHI NETTI	371,4	373,2	170	184
Patrimonio Netto di Gruppo	260,7	240,0	119	118
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	110,8	133,3	51	66
FONTI	371,4	373,2	170	184

(*) giorni medi di rotazione sul fatturato (base 360)

INDICATORI	VALORI		DESCRIZIONE
	2016	2015	
ECONOMICI			
ROE netto	7,1%	1,8%	(Utile netto/Patrimonio netto)
ROI	10,1%	7,4%	(EBIT/Impieghi)
ROS	4,8%	3,8%	(EBIT/Fatturato)
EBITDA/Oneri finanziari netti	9,8	6,8	
PATRIMONIALI E DI STRUTTURA			
Quoziente Primario di Struttura	1,2	1,1	(Patrimonio Netto/Attivo Immobilizzato)
Quoziente di Indebitamento Finanziario	0,4	0,6	(PFN/Patrimonio Netto)
Rapporto PFN/EBITDA	1,5	2,1	(PFN/EBITDA)
Quoziente di tangibilità Patrimonio Netto	0,9	0,8	(Patrimonio Netto-Intangible assets/Patrimonio Netto)
ALTRI			
Numero medio dipendenti	3.710	3.655	Media annua
Fatturato per dipendente	213	200	Dati in migliaia di Euro

Nel corso del 2016, anno che celebra i 60 anni dalla fondazione, il Gruppo ha proseguito le proprie attività di espansione e di focalizzazione sul core business aziendale. Come parte di questo piano strategico di razionalizzazione, nel giugno 2016 è stato raggiunto un accordo con la società spagnola Ingeteam Power Technology S.A. per il phase out del Gruppo dal business fotovoltaico.

Nel mese di ottobre 2016, sempre nel contesto di una serie di iniziative strategiche finalizzate a consolidare e migliorare la posizione di mercato del Gruppo, presso lo stabilimento di Calderara di Reno è stato presentato il Progetto EVO, destinato a diventare il più grande insediamento industriale del Gruppo in Italia.

Lo stabilimento sorgerà sull'area "Clementino Bonfiglioli" di 148.700 mq nella quale, entro il 2018, poggeranno le fondamenta di una nuova e moderna struttura produttiva che, includendo l'attuale stabilimento di Calderara, occuperà una superficie di 58.500 mq con ca. 56.000 mq di zone verdi e piazzali.

Una volta a regime le linee di produzione avranno una capacità di 800.000 unità all'anno e daranno lavoro a 600 persone, in conseguenza dell'integrazione di tutte le attività industriali attualmente divise fra gli stabilimenti

di Calderara di Reno, Sala Bolognese e Vignola.

Sempre nell'ottobre 2016 è stata annunciata la realizzazione di un piano di espansione riguardante la società indiana Bonfiglioli Transmissions Pvt Ltd, che prevede la realizzazione di un nuovo stabilimento per la BU PTS nella città di Pune nello stato federale del Maharashtra, con l'obiettivo di incrementare la capacità produttiva in India e ridurre i tempi di consegna ai clienti del nord dell'India. Sempre con l'obiettivo di incrementare la capacità produttiva con riferimento alla controllata indiana è stato presentato inoltre il progetto di espansione per la BU MWS mediante realizzazione di un nuovo stabilimento di circa 10.000 mq nell'area adiacente a quella occupata dallo stabilimento esistente in Thirumudivakkam (Chennai).

Ulteriori progetti di espansione della capacità produttiva sono inoltre stati avviati con riferimento allo stabilimento slovacco (circa 8.000 mq in fase di completamento) e allo storico stabilimento di Forlì (circa 5.500 mq).

Inoltre, durante il 2016, è continuato il processo di focalizzazione e rafforzamento della BU MDS e del relativo polo di ricerca meccatronica sito a Rovereto, con l'obiettivo di valorizzare tutte le possibilità offerte dal mercato in questo settore.

Sono altresì proseguiti le attività di espansione successive alle acquisizioni di O&K e della gamma elettoruote da Comer, finalizzate a rafforzare il posizionamento di Bonfiglioli tra i top player mondiali nelle tecnologie per la trasmissione di potenza. Dal punto di vista organizzativo si è proceduto al consolidamento del nuovo modello di governance, incentrato sulla figura del Presidente Sonia Bonfiglioli e del Chief Executive Officer Fausto Carboni. Il nuovo modello ha l'obiettivo di valorizzare la semplificazione e di favorire un maggior coordinamento tra le attività e vede riportare direttamente al CEO le Direzioni Generali di Business Unit, le funzioni Cross Business (HR, AFC, ICT, Group Quality & HSE, Group Strategic Purchasing, Group Strategic Marketing e CEO's Office) e anche le Country Multi-BU, a differenza

delle Country caratterizzate da un unico Business, le quali riportano ai General Manager di riferimento.

Il fatturato del Gruppo nel 2016 registra un incremento rispetto all'esercizio precedente dell'8,1% in termini percentuali (788,9M€ rispetto ai 730,1M€ del 2015) considerando anche il fatturato derivante dalla acquisizione della società O&K pari a 44,8M€. Al netto di tale fatturato, la crescita si sarebbe assestata sull'1,9% e ciò a causa della contrazione di fatturato del business fotovoltaico oggetto, come si è detto, di phase out a partire dal secondo semestre. Per una migliore comprensione delle dinamiche del fatturato a livello di Business Unit si riepilogano qui di seguito i dati comparati al 2015:

FATTURATO PER BUSINESS UNIT	VALORI		% INCIDENZA		VARIAZIONE	
	2016	2015	2016	2015	VA	%
PTS	262,5	252,4	33,3%	34,6%	10,1	4,0%
MDS	35,6	34,5	4,5%	4,7%	1,1	3,2%
MWS	471,2	417,6	59,7%	57,2%	53,6	12,8%
PV	19,6	25,6	2,5%	3,5%	(6,0)	(23,4)%
TOTALE FATTURATO	788,9	730,1	100,0%	100,0%	58,8	8,1%

Il Conto Economico consolidato evidenzia un Margine Operativo Lordo (EBITDA) di Gruppo di 74,6M€ pari al 9,5% del fatturato, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente in termini di valore assoluto (+12,5M€) ed in termini percentuali (+1,1%).

Inoltre si evidenzia che:

- il costo del venduto 2016 si assesta sul 76,6% di incidenza sul fatturato. L'incremento di marginalità rispetto al 2015 (+1,0%) è da principalmente da imputare alla maggiore efficienza delle politiche di approvvigionamento effettuate dal Gruppo oltre al calo dei costi delle materie prime riscontrato nel corso dell'esercizio;
- i costi di struttura aumentano in valore assoluto di 10,4M€, pur restando sostanzialmente invariati in termini di incidenza sul fatturato (18,5% rispetto

al 18,6% dello scorso anno);

- il costo complessivo del lavoro passa da 140,1 a 157,8M€, con un incremento percentuale sul fatturato dal 19,2% al 20,0%. L'incremento in valore assoluto è principalmente legato all'acquisizione di O&K Antriebstechnik GmbH avvenuta nel Dicembre 2015, ed in parte dovuto all'incremento della forza lavoro in relazione agli aumentati volumi di business;
- ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti registrano un incremento in valore assoluto di circa 2,4M€, pur restando invariati in termini di incidenza sul fatturato (4,7%): la variazione in valore assoluto è da ascriversi principalmente a svalutazioni sui crediti effettuate nel corso dell'esercizio;

- gli oneri e proventi finanziari netti decrementano leggermente la loro incidenza sul fatturato, passando dall'1,3% del 2015 all'1,0% del 2016. In valore assoluto gli oneri finanziari netti si riducono di 1,6M€ grazie al decremento dell'indebitamento di Gruppo ed alla positiva dinamica dei tassi di interesse, che hanno visto in particolare una riduzione nell'area Euro;
- la dinamica dei cambi, in particolare quella positiva del Real Brasiliano, ha comportato utili su cambi per 3,3M€ con un'incidenza percentuale dello 0,4% sul fatturato consolidato (-0,4% nel 2015). Contrapposta alle perdite su cambi registrati nel 2015 per 3,9M€, questa ha comportato un notevole incremento dell'Utile Pre Tasse;

A livello patrimoniale il Capitale Circolante Netto

di Gruppo cresce in termini di valore assoluto, passando da 209,1M€ a 212,8M€, ma registra un miglioramento in termini di rotazione sulle vendite (da 103 a 97 giorni medi di rotazione), in relazione agli interventi di razionalizzazione delle scorte a fronte dell'incremento dei volumi di fatturato. La Posizione Finanziaria Netta (PFN) registra un importante miglioramento di 22,5M€, che ha consentito di ridurre l'indebitamento complessivo dai 133,3M€ di fine 2015 ai 110,8M€ di Dicembre 2016, con un notevole miglioramento della leva che si assesta a fine 2016 su un indicatore di 1,5 (2,1 a fine 2015).

Gli investimenti netti ammontano a 28,8M€ di seguito dettagliati:

	VALORI IN M€				
	2016	2015	2014	2013	2012
Terreni e fabbricati	1,9	9,8	(0,5)	1,5	1,1
Impianti e macchinari	12,0	8,4	4,1	5,2	4,5
Attrezzature	7,6	3,8	8,7	4,7	4,8
Altri beni	2,6	1,6	1,3	1,6	1,3
Immobilizzazioni in corso	1,2	(5,3)	6,0	0,1	0,9
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	25,3	18,3	19,6	13,1	12,6
Licenze, marchi, brevetti	1,5	0,8	0,7	0,6	1,1
Avviamenti	-	-	-	-	0,2
Altre	2,0	1,5	1,1	0,9	2,7
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3,5	2,3	1,8	1,5	4,0
TOTALE INVESTIMENTI	28,8	20,6	21,4	14,6	16,6

Si evidenziano qui di seguito i principali investimenti realizzati dal Gruppo nell'esercizio 2016:

- gli investimenti in terreni e fabbricati hanno riguardato essenzialmente la società Bonfiglioli Drives Shanghai, per il completamento degli investimenti sul nuovo stabilimento di Qingpu (0,3M€, al netto di ulteriori 1,1M€ che risultavano in corso a fine 2015), oltre a ulteriori investimenti

da parte della Capogruppo e di O&K (0,2 e 0,3M€ rispettivamente).

- gli investimenti in impianti, macchinari e attrezzature hanno riguardato in primo luogo la Capogruppo, con 5,3M€ di spese a seguito di acquisti di macchinari ed interventi di manutenzione straordinaria presso gli stabilimenti di Forlì e Calderara di Reno; sempre dalla Capogruppo,

sono state effettuate acquisizioni in attrezzature industriali (3,4M€) principalmente presso lo stabilimento di Forlì.

Ulteriori investimenti sono stati effettuati per il potenziamento dei plant in Slovacchia (2,2M€), Rovereto (1,5M€), Brasile (1,1M€, al netto di ulteriori 0,7M€ che risultavano in corso a fine 2015) e dalla neo-acquisita O&K (0,8M€, al netto di ulteriori 3,1M€ che risultavano in corso a fine 2015).

- gli investimenti per immobilizzazioni materiali in corso, al lordo del completamento delle immobilizzazioni del 2015, riguardano

principalmente i lavori di espansione dello stabilimento in Slovacchia (4,6M€).

- gli investimenti in licenze, marchi, brevetti sono principalmente attinenti ad acquisto di licenze software gestionali e CAD effettuati dalla casa madre (1,0M€).
- gli investimenti in altre immobilizzazioni immateriali sono relative prevalentemente alla casa madre (0,9M€) ed in gran parte connesse all'acquisto e sviluppo di licenze software in corso di realizzazione, oltre ad investimenti effettuati da O&K (0,6M€ per migliorie su beni di terze parti).

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 perseguitamento 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 due Business principali: Industriale (a sua volta diviso tra PTS ed MDS) e Mobile & Wind; ogni business è seguito da organizzazioni dedicate (Business Unit) 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 da 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 sistematico, 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 al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio, collegato 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 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).

Il rischio di fluttuazione dei tassi di interesse è relativo all'indebitamento a medio/lungo termine sottoscritto a tasso variabile.

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 attraverso l'acquisto di strumenti finanziari derivati, di durata coerente con quella dell'oggetto della copertura.

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 e per stabilizzare i flussi finanziari attesi per interessi sul debito a medio/lungo termine. 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.



ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese afferenti l'area della Ricerca e Sviluppo sostenute nel corso dell'esercizio 2016 ammontano a oltre 13,0M€ a livello di Gruppo.

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



PTS POWER TRANSMISSION SOLUTIONS

PROGETTI DI PRODOTTO

Nel corso del 2016 sono stati gestiti 2.754 progetti speciali per specifiche esigenze di Clienti, a diversi livelli di complessità.

Da segnalare il notevole incremento dei progetti gestiti direttamente dalle filiali che rispetto al 2015 è aumentato del 87%, segnale che questa modalità di sviluppo sta diffondendosi presso la rete Bonfiglioli. Per gli sviluppi di gamma standard, di seguito sono elencati i principali progetti.

Progetto Nuovo Freno DC e relativa elettronica di comando (raddrizzatore)

Si è proceduto alla definizione di prestazioni e specifiche di prodotto per poter diventare un riferimento "best in class" tra le applicazioni di freni industriali. Nel 2016 è altresì proseguita l'attività di codesign con i fornitori di freno e raddrizzatore, per lo sviluppo delle prime campionature finalizzate alla validazione di prodotto.

Autofrenanti per mercati EU e Nord America (AP)

Sì è proceduto allo sviluppo di una nuova gamma di motori ad alta efficienza e autofrenanti sia per il mercato EU che per il mercato nord americano, nelle versioni std e compatta. Sviluppate e validate le nuove taglie di motori asincroni sia standard che compatti, dotati di freno. A completamento dello sviluppo della nuova gamma di motori ad alta efficienza, sono state sviluppate anche le versioni auto frenanti.

Studio di fattibilità per motore a riluttanza auto-avviante

Si è valutata la possibilità di realizzare tramite la tecnologia dei motori a riluttanza, una versione autoavviante (collegamento diretto alla alimentazione, senza l'utilizzo di inverter) che consenta di mantenere i costi e le prestazioni di prodotto della versione asincrona, ma con un più alto livello di efficienza.

Revisione prodotti ATEX HDX (AP)

È stata aggiornata la certificazione Atex, con relativi fascicoli tecnici e documentazione tecnica a supporto. La nuova normativa Atex richiede una importante revisione dell'analisi del rischio di tutti i prodotti che erano stati certificati con la precedente versione di normativa.

Miglioramento serie 300

Si è proseguito lo sviluppo del progetto con i contenuti migliorativi di prestazione termica e durata, sulla base dell'analisi di fattibilità sviluppata nel 2015.

Nuove grandezze HDO

Sono state sviluppate taglie e configurazioni prodotto per coprire il range prestazionale 7-22kW con 4 nuove taglie di riduttori angolari. Sono inoltre state sviluppate 4 nuove taglie di riduttori angolari pesanti e relative configurazioni e opzioni di prodotto. Infine si sono definite le possibili sinergie di prodotto con le equivalenti taglie della gamma HDP. Sono state realizzate le matrici di configurazione prodotto e

DB e della relativa documentazione tecnica per la produzione.

Progetto motore con inverter integrato

È stata portata a compimento l'implementazione di un inverter integrato, come opzione per la gamma di motori asincroni, con l'inserimento nella configurazione dell'opzione "inverter integrato" e lo sviluppo delle interfacce meccaniche ed elettriche per poter integrare sui motori la serie Inverter prodotti dal fornitore.

Nuova serie motoriduttori coassiali

È stata definita una nuova gamma di motoriduttori coassiali in grado di meglio rispondere alla richiesta di mercato, per una sensibile aumento di penetrazione su questa tipologia di prodotto, con l'ottimizzazione dell'integrazione dei motori, in particolare nella configurazione "compatta".

Sistema di condition monitoring per diagnostica predittiva su riduttori epicicloidali e assi paralleli.

Sono state identificate soluzioni applicative e algoritmi software per la valutazione predittiva dell'insorgenza di problematiche che potrebbero essere causa di rottura e fermo del riduttore, con definizione anche di un sistema a basso costo, per la valutazione del carico del riduttore.

Supporto allo sviluppo di Mosaico 2.0

Passaggio a Mosaico 2.0, che si basa sul configuratore standard SAP e su una nuova modalità di supporto grafico per la definizione della configurazione prodotto, con possibilità di disporre di una documentazione tecnica e dati tecnici aggiornati e in linea con quanto disponibile a catalogo prodotto e nel PLM aziendale.

Progetto classificatore componenti

Si è proceduto allo sviluppo di un sistema di classificazione componenti per attributi accessibile sia dal PLM che dall'ERP aziendale, utilizzabile quindi sia da risorse R&D che produttive, logistiche o acquisti. Il classificatore sarà unico per tutte le BU Bonfiglioli.

Progetti di ricerca con supporto Università e laboratori di ricerca

È continuata nel corso del 2016 la collaborazione con l'Università di Ferrara (UniFe), 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 su ruotismi epicicloidali.



MDS MECHATRONIC DRIVES & SOLUTIONS

L'attività di ricerca e sviluppo attinente la BU MDS viene svolta nei due poli meccatronici di Rovereto e Krefeld (Germania). Di seguito una sintesi delle principali attività realizzate nel corso del 2016.

POLO DI ROVERETO

Progetti di ricerca

Nel corso del 2016 sono state completate le attività di ricerca intraprese precedentemente con le Università e Centri di Ricerca relativamente all'introduzione di nuove tecnologie per i motori elettrici, riduttori

di precisione, materiali e trattamenti. I progetti hanno permesso lo sviluppo di soluzioni industriali innovative sviluppate affrontando in modo organico le tematiche della progettazione dei sistemi meccatronici.

È stata verificata sperimentalmente la possibilità di identificare la posizione meccanica del rotore dei motori con statore a denti avvolti, con tecniche costruttive che permetteranno lo sviluppo del controllo di servomotori brushless a cave frazionarie. Per la parte meccanica, sono state realizzate in via

prototipale soluzioni orientate alla riduzione delle perdite di potenza attraverso la progettazione di nuovi ingranaggi ed il miglioramento delle disposizioni costruttive del cinematismo.

Le attività di ricerca hanno inoltre permesso la messa a punto di strumenti avanzati di simulazione numerica con codici sviluppati internamente per analisi vibro-acustica, calcolo strutturale e studi fluidodinamici CFD.

Servomotori

Durante l'anno è stata condotta un'importante attività di progettazione per lo sviluppo di una nuova gamma di motori (Synchronous Reluctance Motors) per applicazioni a media dinamica caratterizzati da rendimento aumentato e prestazioni energetiche ottimizzate. Lo sviluppo ha privilegiato soluzioni che garantissero elevati rendimenti nei diversi punti di lavoro del sistema, in linea con i nuovi requisiti di ecodesign dei power drive system. Successivamente alla fase di prototipazione è stata avviata l'attività di validazione di tutte le taglie previste per la nuova serie. Nel 2017 si è pianificato il consolidamento del prodotto, la fase di field test presso installazioni reali e quindi il lancio commerciale.

Riduttori epicicloidali ad alta precisione

Nel corso dell'anno è stata completata la progettazione di una nuova serie di motorriduttori compatti realizzata attraverso l'integrazione dei servomotori BMD con i riduttori in versione drive flange serie TQF.

Il completamento di gamma ha richiesto l'introduzione di nuove taglie motore e la progettazione di interfacce meccaniche dedicate. Per le diverse configurazioni previste sono stati completati i test a banco e definiti i rating di funzionamento. L'attività di prova ha avuto inoltre l'obiettivo di definire il metodo di selezione e verifica prodotto in funzione dei requisiti applicativi; nel corso del 2017 tale metodo sarà implementato nel software di selezione.

Sono stati inoltre completati i test e le preserie per la costruzione di corone dentate con materiali e trattamenti alternativi per i riduttori TQ 90, 130 e 160.

POLO DI KREFELD

Progetti di ricerca

Nel 2016 il dipartimento R&D di Bonfiglioli Vectron MDS ha focalizzato le proprie attività di ricerca su nuovi metodi di controllo per motori elettrici. Particolare attenzione è stata data alle prestazioni di controllo alle basse velocità, per le quali l'approccio di controllo classico non è tipicamente efficace. Gli algoritmi di controllo sono stati testati con diverse tipologie di motori ed in vari punti di lavoro. I risultanti algoritmi di controllo saranno inclusi nel software di controllo degli azionamenti elettrici, a partire dalla serie Active Cube.

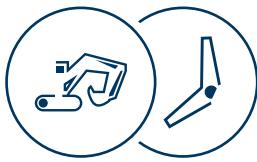
Prodotti

Una nuova soluzione cabinet è stata sviluppata per gli inverter di taglia 8. L'obiettivo principale è stato quello di raggiungere un alto livello di modularità, al fine di implementare facilmente le applicazioni dalla gamma 200kW fino a 1,2MW, con impegno limitato da parte cliente.

Sono stati presi in considerazione casi di utilizzo tipici con connessione degli azionamenti in parallelo, feedback di rete, impiego di filtri, fusibili e interruttore di alimentazione. Sono inoltre realizzabili varianti con raffreddamento ad aria e a liquido.

Per soddisfare le esigenze di macchine speciali in diverse applicazioni industriali ed espandere la loro connettività nella prospettiva dell'Industria 4.0, Bonfiglioli ha introdotto anche la tecnologia di comunicazione ethernet industriale VARAN per gli azionamenti serie ANG.

Nel 2016 è stato inoltre avviato un importante progetto per lo sviluppo completo di tre nuove serie di azionamenti elettrici. Il principale obiettivo di questo progetto è quello di consolidare ed accrescere l'attuale business attraverso il miglioramento ed aggiornamento delle soluzioni tecnologiche, rendendo più semplice ed immediata la realizzazione di soluzioni personalizzate ed introducendo funzionalità safety di alto livello.



MWS MOBILE & WIND SOLUTIONS

PRODOTTI PER MACCHINE MOBILI

Nel settore agricolo sono stati avviati nuovi progetti di sviluppo di nuove versioni di riduttori per ruota che hanno l'obiettivo di realizzare soluzioni più compatte rispetto ai prodotti standard per rispondere a requisiti sempre più stringenti da parte di alcuni costruttori in termini di massime dimensioni ammissibili del gruppo di trazione.

Nel settore della costruzione, proseguono le attività di revisione della gamma dei riduttori per il comando del tamburo delle betoniere, sempre con l'obiettivo di incrementare l'efficienza e l'affidabilità includendo anche versioni sviluppate per soluzioni ibride/elettriche, e sono in corso alcuni progetti mirati allo sviluppo di versioni speciali di riduttori per il comando di argani per gru mobili e a torre.

Nel settore delle macchine per riabilitazione stradale, è in fase di sviluppo un prodotto dedicato all'azionamento del tamburo di frese stradali di elevata potenza.

Riduttori per traslazione di macchine cingolate

A seguito dell'acquisizione dell'azienda O&K Antriebstechnik, è stata avviata un'intensa attività di analisi della gamma prodotto relativa ai riduttori per azionamento cingolo, in particolare relativamente alle taglie di grande dimensione, che consentono di estendere il portafoglio prodotti della Business Unit fino a 3,000,000 Nm utilizzabili in macchine da miniera fino a 1,200 tonnellate di peso. Sono state inoltre avviate alcune iniziative di redesign relative alle grandezze più piccole, con l'obiettivo di sfruttare le sinergie con i prodotti equivalenti della gamma Bonfiglioli.

Proseguono le attività di sviluppo delle grandezze medie, tipicamente utilizzate negli escavatori da 20 a 26 tonnellate, focalizzate sull'incremento della competitività del prodotto dedicate in particolare ad applicazioni nei mercati emergenti.

Nel settore dei miniescavatori è stato completato il progetto di integrazione dei motorriduttori per

cingolo appartenenti alla linea di prodotto acquisita da Comer nel 2014.

Prodotti per generatori eolici

Proseguono, come negli anni precedenti, le attività di ottimizzazione e razionalizzazione della gamma di prodotto relativa ai riduttori per il comando della rotazione della navicella e controllo del passo per turbine eoliche, mirate al mantenimento della posizione di leadership di mercato attraverso la ricerca di soluzioni per incrementare l'affidabilità e le prestazioni, e all'esecuzione di studi mirati a ridurre dimensioni e peso a parità di prestazioni e a migliorare la manutenibilità e la movimentazione.

Prodotti per elettromobilità

Nel settore del Material Handling è stato completato lo sviluppo di un nuovo gruppo di trazione completo di motore elettrico destinato a carrelli elevatori con capacità di sollevamento fino a 10 tonnellate.

Inoltre sono stati avviati alcuni progetti di applicazione delle elettroroute verticali destinate ad importanti clienti nel mercato del Warehousing e nel settore delle piattaforme aeree, dove sono utilizzate le grandezze piccole dei riduttori ruota della serie 600 accoppiate a motori elettrici in bassa tensione della serie BT che garantiscono prestazioni elevate ed ingombri ridotti.

Prosegue infine lo sviluppo di una nuova tecnologia di motori elettrici ad altissima densità di potenza, destinati oltre che al mercato agricolo e ad alcune applicazioni Automotive di nicchia, anche al settore del Construction Equipment.

MARINE & OFFSHORE

Sono state completate alcune attività di sviluppo di versioni di prodotto specifiche per queste applicazioni, e proseguono congiuntamente le attività necessarie al raggiungimento dei requisiti di certificazione necessari per maggiore competitività ed efficacia in questo settore.

Sono state sviluppate nuove versioni di riduttori per il comando della rotazione di gru portuali e per l'azionamento di argani offshore dove sono state studiate soluzioni speciali in particolare per ridurre le dimensioni ed integrare un nuovo gruppo freno.

Attività con valenza trasversale ai prodotti e attività di Prova e Sperimentazione

Proseguono le attività di ricerca nell'ambito dei progetti finanziati dall'Unione Europea relative al programma Horizon 2020, in cui Bonfiglioli sta collaborando allo sviluppo di materiali e processi innovativi quali i rivestimenti superficiali nanorinforzati per materiali metallici mirati alla riduzione del coefficiente di attrito ed il miglioramento del comportamento ad usura.

Nell'ambito della sperimentazione, lo sviluppo di soluzioni innovative per l'elettromobilità ha richiesto lo sviluppo di banchi prova ed attrezzature specifiche orientate alla misura delle perdite di potenza ed allo studio approfondito delle prestazioni termiche.

Sul fronte degli strumenti di calcolo e di simulazione, è in fase di sviluppo una piattaforma web per la verifica delle prestazioni e delle durate dei riduttori epicicloidali.

Continuano infine le attività relative all'implementazione in ambiente PLM dei processi interni che consentono l'automatizzazione, il monitoraggio e la misurazione di molte fasi della progettazione incluse le attività di esecuzione dei test di validazione.

QUALITÀ, SICUREZZA, SALUTE ED AMBIENTE

Nel corso del 2016 sono state avviate, a livello di Gruppo, le attività necessarie per aggiornare il Sistema Qualità in ottica "One Company", oltre a quelle richieste per soddisfare i requisiti della nuova norma ISO 9001:2015.

Tutte queste attività vedranno il loro completamento nel 2017 con l'aggiornamento dell'attuale Certificato ISO 9001.

In particolare è stata definita la metodologia di "Risk and Opportunity Management" che ha richiesto il contributo di tutte le funzioni aziendali. Tale metodologia, partendo dall'analisi del Contesto e delle Parti Interessate, attraverso la mappatura dei processi e terminando con la fase di analisi dei rischi e delle opportunità, ha come obiettivo quello di permettere all'azienda una migliore e più consapevole gestione dei Rischi e delle Opportunità. Il 2016 ha altresì visto l'avvio del progetto per la creazione di una Scorecard di Gruppo. Tale Scorecard è stata sviluppata su un nuovo applicativo Software

tale da rendere il dato disponibile anche da dispositivi mobili e da essere "navigabile", in modo da ottimizzare la fase di monitoraggio dei processi aziendali.

Nel corso del 2016 è stata poi istituita la Funzione della "Supplier Quality" di Gruppo, al fine di migliorare e rendere più efficacie ed omogeneo a livello di Gruppo le attività di presidio e di sviluppo della Supplier Base.

Dal lato Manufacturing è continuata l'attività di auditing dei processi produttivi e definizione di standard validi a livello di Gruppo. È stato inoltre completato il progetto per l'implementazione nello stabilimento BTPL di Chennai dei Circoli della Qualità quale modello per la gestione del processo di Miglioramento Continuo.

Dal lato Qualità di prodotto è continuato il supporto alle strutture Qualità locali per la gestione dei claim clienti e lo sviluppo dei nuovi prodotti.

RISORSE UMANE

Il totale delle risorse del Gruppo è passato dalle 3.372 unità di fine 2015 alle 3.529 di fine 2016. Da questo valore sono escluse le risorse impiegate con diverse forme contrattuali quali interinali, somministrati ed altre forme assimilabili (103 persone a fine 2016).

Nel dettaglio, 1.291 riguardano la Capogruppo, mentre 1.409 riguardano le altre società produttive, 367 le filiali commerciali in Europa e 462 le filiali commerciali overseas. L'incremento occupazionale è stato favorito da un'intensa attività di ricerca e selezione che, nell'anno 2016, ha permesso l'ingresso di 66 nuove unità all'interno del solo perimetro italiano. Nello specifico, 24 dei nuovi assunti risultano essere di età inferiore ai 33 anni, a testimonianza della particolare attenzione dell'Azienda nei confronti dei giovani e della loro crescita. Sempre seguendo il focus sui giovani, il 2016 ha visto la nascita del "Graduate Program": un percorso di inserimento che ha come obiettivo ultimo quello di attirare i migliori giovani talenti presenti sul mercato. A tal fine sono stati organizzati sette processi di valutazione che hanno coinvolto un totale di 67 candidati e hanno portato all'inserimento in diverse aree aziendali di 14 risorse, le quali hanno iniziato uno specifico percorso di crescita che darà loro la possibilità di entrare in contatto con i progetti strategici di Gruppo.



Inoltre, a testimonianza dell'impegno sociale che caratterizza il Gruppo Bonfiglioli, durante il 2016 è stato ampliato il progetto "Alternanza Scuola-Lavoro". All'interno di tale progetto sono state organizzate due visite allo stabilimento B3 di Calderara che hanno permesso a 90 studenti dell'Istituto Aldini Valeriani di entrare in contatto con la nostra realtà aziendale. Per alcuni degli studenti coinvolti è stato il preludio ad un periodo di stage di 4 settimane da effettuare nella Capogruppo durante il 2017.

Il 2016 è stato un anno di grande espansione per il sistema di gestione delle prestazioni "Overall Performance", che ha visto raddoppiare il perimetro delle persone interessate rispetto al 2015, coinvolgendo dai Middle Manager fino ai Top Manager Bonfiglioli su scala globale. L'Overall Performance si è affermato come un processo chiave in quanto ha permesso di avviare un percorso di valorizzazione dei talenti e di costruzione di azioni di sviluppo delle risorse basato sulle reali esigenze delle persone e del business.

A tal proposito, la formazione ha raccolto le esigenze aziendali e ha risposto garantendo durante il 2016 l'erogazione all'interno del perimetro Bonfiglioli Riduttori e Bonfiglioli Mechatronic Research di formazione riguardo a differenti tematiche manageriali, con il coinvolgimento di un totale di 163 persone. Le attività di formazione hanno toccato anche la conoscenza linguistica del personale e perciò sono state garantite 1132 ore di corsi linguistici (individuali e collettivi) che hanno toccato 120 partecipanti. Inoltre, l'Azienda ha garantito l'erogazione della formazione obbligatoria riguardo ai temi di salute, ambiente e sicurezza, nel pieno rispetto delle normative in materia. Considerando l'ampiezza dei progetti svolti, gli investimenti in termini economici sono cresciuti rispetto l'anno passato, ma i fondi professionali hanno permesso di coprire il 70 % delle spese sostenute.

Con l'obiettivo di avere un approccio comune alle tematiche di formazione, il team HR ha proposto

alle società estere delle linee guida che permettano l'implementazione a livello locale di specifici percorsi formativi per le risorse. Per la prima volta è stato realizzato un progetto di training internazionale dedicato al Core Behaviours Model: "Be/Live It - Core Behaviours into Practice". Questo progetto formativo è fondato sul nostro modello comportamentale ed è rivolto al Management del Gruppo. Sono state organizzate 21 giornate formative di cui il 40% al di fuori dell'Italia (USA, Cina, India, Germania) che hanno coinvolto 170 Manager: il 95% del Management in Italia e oltre il 70% del Management considerando tutto il Gruppo. Il progetto ha comportato l'introduzione della figura

degli Ambassador: un team formato da manager interni che ha offerto la propria disponibilità a farsi ambasciatore dei messaggi che l'Azienda vuole comunicare ai propri collaboratori.

Infine, per il terzo anno consecutivo, è stato organizzato il WOB (Welcome on Board), l'evento che ha lo scopo di riunire tutti i dipendenti assunti dalla Capogruppo e da Bonfiglioli Mechatronic Research negli ultimi 12 mesi. Il WOB 2016 ha avuto luogo il 16 Dicembre a Forlì ed è stata l'occasione per condividere il nuovo assetto organizzativo del Gruppo e i progetti strategici nei quali l'Azienda sarà coinvolta negli anni a venire.

INFORMATION TECHNOLOGY

Il 2016 ha rappresentato l'anno di completamento delle iniziative formulate dal piano strategico IT, redatto ad inizio 2014. Fra i progetti di maggiore impatto si segnala l'attivazione della nuova piattaforma di CRM (Customer Relationship Management) basata su tecnologia Salesforce, implementata in Italia, Francia, Germania, Spagna e Regno Unito. Il progetto proseguirà nel 2017 con l'obiettivo di completare l'estensione alle principali branch estere restanti e nel 2018 per il completamento definitivo. Grazie alla nuova piattaforma, è oggi possibile aumentare la visibilità sulla pipeline delle vendite, oltre che tenere meticolosamente traccia delle attività svolte

dalla forza vendita sul parco di clienti assegnati e sui clienti potenziali.

Nel corso del 2016 è stata inoltre realizzata l'attivazione del nuovo sistema di Manufacturing Execution System (MES) nelle aree di lavorazione meccanica dei due principali plant Italiani delle business unit MWS e PTS rispettivamente. L'iniziativa si colloca come primo concreto tassello di una fattiva strategia di indirizzo verso l'Industry 4.0, consentendo il MES di raccogliere dal campo (macchine automatiche, PLC, robot) tutte le informazioni relative all'efficienza operativa degli impianti (OEE Overall Equipment Efficiency) e nel 2017 anche quella relativa ai reparti di assemblaggio (OLE Overall Labour Efficiency).

Il 2016 ha altresì visto il completamento di due importanti progetti di standardizzazione infrastrutturale e applicativa intrapresi dal Gruppo:

- unificazione di tutti i domini Microsoft di autenticazione e attivazione della posta in cloud per tutte le società estere. In questo modo la gestione degli oltre 2.500 account informatici di Bonfiglioli è interamente centralizzata e monitorata;
- completamento della adozione di SAP come ERP di Gruppo con il go live delle ultime due società



ancora dotate di sistemi diversi, rispettivamente Bonfiglioli Vectron GmbH e O&K Antriebstechnik GmbH. L'utilizzo della stessa soluzione ERP a livello mondo garantisce al gruppo maggiore omogeneità nella gestione dei processi, migliora la tracciabilità e la standardizzazione sia delle transazioni sia del reporting direzionale.

In ambito infrastrutturale, sono state progettati e collaudati i nuovi scenari volti a rendere la gestione delle architetture server locali ancora più efficienti e sperimentate configurazioni di hybrid cloud per la gestione dell'ERP aziendale: per entrambi i progetti, l'implementazione avverrà nel 2017 ma lo studio e la definizione possono essere considerati ultimati. Riguardo alla cybersecurity, sono state intraprese e completate diverse iniziative volte ad aumentare le capacità di contrasto e di prevenzione delle minacce

informatiche: è stato implementato world wide il nuovo sistema di web filtering, ForcePoint, sempre attivo su tutti i client Bonfiglioli sia connessi alla rete aziendale sia in remoto; sono state installate allarmistiche preventive su tutti i file server critici al fine di rilevare con eccezionale reattività comportamenti anomali ed è infine stata introdotta la possibilità di limitare e controllare l'accessibilità a documenti di produttività personale basata sulla tecnologia Microsoft RMS (Right Management System).

È stata infine avviata una attività capillare, per ora sulle società italiane, di sensibilizzazione a minacce quali il phishing al fine di elevare la consapevolezza degli utenti sulla pericolosità e fenomenologia di questa tipologia di cyberthreats.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La raccolta ordini in questi primi due mesi del nuovo esercizio risulta in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+13%), con effetti positivi su tutte le aree di business: PTS (+13%), MWS (+13%) ed MDS (+44%). L'andamento della raccolta ordini risulta particolarmente positivo in Stati Uniti, Brasile, Germania, Regno Unito ed Italia mentre presenta andamenti più incerti in Francia e South East Asia.

A livello di fatturato consolidato realizzato nei primi mesi 2017, si registra un ulteriore incremento pari a oltre il 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Positive le performance di tutte le BU

con un +6,7% nella BU MWS, un +6,2% nella BU PTS ed un +27,3% nella BU MDS.

Seppur complesso e prematuro trarre conclusioni riguardo le previsioni per l'esercizio 2017 anche alla luce delle persistenti incertezze degli andamenti macroeconomici e geopolitici mondiali oltre che ad un incremento dei prezzi delle materie prime già osservato nei primi mesi del 2017 (ad esempio rame), si ritiene che la performance del Gruppo, al netto della cessione del Business fotovoltaico, porterà ad incrementi di volumi in particolare nelle BU PTS ed MDS, a fronte di un consolidamento dei volumi della BUMWS.

ALTRÉ 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

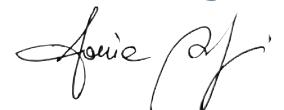
persona giuridica che detiene il controllo delle azioni Bonfiglioli Riduttori S.p.A..

Calderara di Reno (Bo), 31 Marzo 2017

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sonia Bonfiglioli



BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31.12.2016

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.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2016

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVITÀ	2016	2015
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	35	44
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	2.865	2.635
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	7.363	7.951
5) Avviamento e differenze di consolidamento	16.280	18.831
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	4.036	2.854
7) Altre	5.676	5.657
Totale Immobilizzazioni Immateriali	36.255	37.972
II. Materiali		
1) Terreni e fabbricati	108.127	109.602
2) Impianti e macchinario	42.350	40.153
3) Attrezzature industriali e commerciali	16.829	15.498
4) Altri beni	5.432	4.438
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	7.968	6.717
Totale Immobilizzazioni Materiali	180.706	176.408
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
d-bis) altre imprese	76	67
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	76	67
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	217.037	214.447
C) Attivo circolante		
I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.929	22.329
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	71.594	72.390
4) Prodotti finiti e merci	92.970	99.849
5) Acconti	158	369
Totale Rimanenze	190.651	194.937

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

ATTIVITÀ	2016	2015
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	187.583	191.583
5-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	9.284	12.905
- oltre 12 mesi	1.344	1.330
	Subtotale	10.628
		14.235
5-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	9.224	10.963
- oltre 12 mesi	28.988	27.432
	Subtotale	38.212
		38.395
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.627	2.457
- oltre 12 mesi	3.866	3.835
	Subtotale	7.493
		6.292
Totale Crediti	243.916	250.505
III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni		
5) Strumenti finanziari derivati attivi	55	346
6) Altri titoli	205	-
Totale Attività finanziarie non immobilizzate	260	346
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	25.047	21.792
2) Assegni	1	-
3) Denaro e valori in cassa	45	48
Totale Disponibilità Liquide	25.093	21.840
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	459.920	467.628
D) Ratei e risconti		
- Altri Ratei e risconti	1.787	2.194
D) TOTALE RATEI E RISCONTI	1.787	2.194
TOTALE ATTIVITA'	678.744	684.269

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2016	2015
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	30.000	30.000
III. Riserve di rivalutazione	60.550	60.550
IV. Riserva legale	6.000	4.240
VI. Altre riserve		
-) Riserva straordinaria	43.831	40.713
-) Riserva di consolidamento	16.965	16.965
-) Riserva di conversione	5.877	3.613
-) Altre riserve	5.474	5.451
Subtotale	72.147	66.742
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(116)	(24)
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	73.572	74.167
IX. Utile (perdita) del gruppo	18.522	4.313
Patrimonio netto di Gruppo	260.675	239.988
Capitale e riserve di terzi	11.393	10.552
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(4.487)	644
Patrimonio netto di terzi	6.906	11.196
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	267.581	251.184
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondo per trattamento di quiescenza e simili	11.394	10.942
2) Fondo imposte correnti	790	150
2bis) Fondo imposte differite	8.328	8.465
3) Strumenti finanziari derivati passivi	460	271
3bis) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	269	298
4) Altri fondi	31.992	25.600
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	53.233	45.726
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	10.796	11.515

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2016	2015
D) Debiti		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	-	125
- oltre 12 mesi	2.625	2.625
	Subtotale	2.625
		2.750
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	57.732	74.607
- oltre 12 mesi	67.635	68.835
	Subtotale	125.367
		143.442
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	2.289	2.391
- oltre 12 mesi	5.785	6.510
	Subtotale	8.074
		8.901
6) Accconti		
- entro 12 mesi	3.201	3.865
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	162.257	173.556
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	10.450	4.891
- oltre 12 mesi	92	343
	Subtotale	10.542
		5.234
13) Debiti verso istituti di prev.e di sic.sociale		
- entro 12 mesi	8.353	7.701
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	23.530	25.036
- oltre 12 mesi	2.615	4.917
	Subtotale	26.145
		29.953
D) TOTALE DEBITI	346.564	375.402
E) Ratei e risconti		
- Altri Ratei e risconti	570	442
E) TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	570	442
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	678.744	684.269

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	2016	2015
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	788.913	730.121
2) Variazioni rimanenze prodotti in corso e semil. e finiti	(6.485)	(3.878)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	357	1.004
5) Altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	1.063	1.146
- vari	14.246	12.638
	Subtotale	15.309
	A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	798.094
	741.031	
B) Costi della produzione		
6) Materie prime, sussid., di consumo e merci	432.390	410.394
7) Per servizi	117.609	112.040
8) Per godimento di beni di terzi	9.779	7.525
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	120.013	107.036
b) Oneri sociali	31.619	28.683
c) Trattamento di fine rapporto	4.347	3.952
d) Trattamento di quiescenza e simili	531	345
e) Altri costi per il personale	1.321	65
	Subtotale	157.831
	140.081	
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizz.ni immateriali	4.976	2.975
b) Ammortamento immobilizz.ni materiali	20.886	19.644
c1) Svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	189	69
c2) Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	400	3.615
d) Svalutazione crediti attivo circolante	3.231	1.619
	Subtotale	29.682
	27.922	
11) Variazioni delle rimanenze	897	4.299
13) Altri accantonamenti	7.244	6.553
14) Oneri diversi di gestione	4.977	4.550
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	760.409	713.364
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	37.685	27.667

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(in migliaia di Euro)

	2016	2015
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	1.057	862
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	(8.703)	(10.050)
17bis) Utili e perdite su cambi	3.304	(3.918)
C) TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(4.342)	(13.106)
D) rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli att. circ. non partecipazioni	2	
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	(48)
D) TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE	2	(48)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D)	33.345	14.513
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- correnti	(18.119)	(11.370)
- anticipate e differite	(47)	1.862
- altre componenti di imposte dirette	(227)	-
- imposte dirette esercizi precedenti	(917)	(48)
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(19.310)	(9.556)
21) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	14.035	4.957
(Utile) / Perdita di terzi	4.487	(644)
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	18.522	4.313

FLUSSO DELLA GESTIONE REDDITUALE DETERMINATO CON IL METODO INDIRETTO

(in migliaia di Euro)

	2016	2015
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio - Gruppo	18.522	4.313
Utile (perdita) dell'esercizio - Terzi	(4.487)	644
Imposte sul reddito	19.310	9.556
Interessi passivi/(interessi attivi)	7.646	9.188
(Dividendi)	(8)	-
(Plusvalenze)/minusvalenze su materiali	89	118
(Plusvalenze)/minusvalenze su immateriali	4	13
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	41.076	23.832
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi:		
- Fondo svalutazione crediti	3.231	1.619
- Fondo garanzia prodotti	6.200	3.686
- Fondo ristrutturazione aziendale	1.044	2.500
- Fondo rischi legali	-	367
- Fondi di quiescenza	531	385
Ammortamenti materiali	20.886	19.644
Ammortamenti immateriali	4.976	2.975
Svalutazioni per perdite durevoli di valore materiali	400	3.615
Svalutazioni per perdite durevoli di valore immateriali	189	69
Variazione del valore dei derivati	480	(281)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	79.013	58.411
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	4.286	6.981
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	769	(17.641)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(11.299)	12.543
Incremento/(decremento) degli acconti da clienti	(664)	811
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	259	243
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(40)	(207)
Variazione nel PN di terzi	197	(3.018)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(1.522)	11.347
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	70.999	69.470
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(7.330)	(8.506)
(Imposte sul reddito pagate)	(12.544)	(10.992)
Utilizzo dei fondi	(1.679)	(2.819)
Flusso finanziario derivante dall'attività corrente (A)	49.446	47.153

FLUSSO DELLA GESTIONE REDDITUALE DETERMINATO CON IL METODO INDIRETTO

(in migliaia di Euro)

	2016	2015
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(27.507)	(12.746)
Disinvestimenti	2.237	2.687
+/- Delta Cambi	(314)	(2.329)
Plusvalenze/(Minusvalenze)	(89)	(118)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.503)	(10.715)
Disinvestimenti	21	57
+/- Delta Cambi	34	(210)
Plusvalenze/(Minusvalenze)	(4)	(13)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(9)	-
Attività Finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(205)	-
(Acquisizioni di azienda al netto di cassa)		
Acquisizione O&K Antriebstechnik GmbH	(32.283)	
Acquisizione CO.BO.Wheels	(7.767)	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(29.339)	(63.437)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti vs banche e altri finanziatori	(25.816)	5.917
Accensione finanziamenti	23.801	22.105
Rimborso finanziamenti	(16.887)	(20.429)
Mezzi propri		
Variazione prestito obbligazionario	(125)	-
Differenze cambi su Patrimonio netto di Gruppo	2.264	3.695
Variazione riserva derivati	(92)	12
Altre variazioni su Patrimonio Netto di Gruppo	1	355
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(16.854)	11.655
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	3.253	(4.629)
Disponibilità liquide al 1 gennaio	21.840	26.469
di cui:		
conti correnti bancari e postali	21.792	26.417
cassa	48	52
Disponibilità liquide al 31 dicembre	25.093	21.840
di cui:		
conti correnti bancari e postali	25.047	21.792
assegni	1	-
cassa	45	48
Variazione di cassa	3.253	(4.629)

NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio consolidato è stato redatto secondo i disposti del Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139 in attuazione della direttiva 2013/34/UE.

PREMESSA

Il bilancio consolidato è stato redatto secondo i disposti del Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139 in attuazione della direttiva 2013/34/UE.

Nell'esercizio 2015 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del Dlgs n.139/15. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene le norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Le modifiche legislative sono entrate in vigore dal 1 gennaio 2016. Gli effetti dei cambiamenti sono stati rilevati dalla Società, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, come se la Riforma Contabile fosse già applicata nell'esercizio 2015. Lo schema di stato patrimoniale e conto economico relativi all'esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dall'assemblea dei soci del 29 Aprile 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile.

La successiva nota "Effetti contabili della Riforma Contabile" illustra per ciascuna riga di conto economico e stato patrimoniale gli impatti della riforma.

Il presente bilancio consolidato risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa.

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. Al fine di fornire informativa addizionale relativamente all'evoluzione della Posizione finanziaria netta del gruppo si è inoltre provveduto ad allegare alla presente nota integrativa anche il rendiconto finanziario di Posizione Finanziaria Netta (Allegato A).

Per quanto riguarda la natura dell'attività del Gruppo ed il suo andamento, 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 infranuali alla data del 31 Dicembre, utilizzando principi contabili di gruppo.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 31 Dicembre 2016 sono:

DENOMINAZIONE	STATO	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DI CONTROLLO	
				31/12/16	31/12/15
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	30.000.000	83,33%	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%	100%
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda	Brasile	BRL	38.500.000	100%	100%
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	Singapore	SGD	4.150.000	100%	100%
Bonfiglioli Mechatronic Research SpA	Italia	€	3.500.000	100%	100%
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd. (***)	India	INR	350.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Trading (Shanghai) Co. Ltd (****)	Cina	CNY	1.500.000	83,33%	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%	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:

- incremento di capitale sociale nella controllata "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A" attuato dalla Capogruppo mediante conferimento di ramo di azienda "MDS" (Mechatronic Drives & Solutions) con effetto 1 giugno 2016 pari 2M€, atto a rogito notarile del 23 maggio 2016;

- incremento di capitale sociale effettuato dalla Capogruppo nella controllata "Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co.Ltd" per complessivi 15MUSD (circa 13,9M€). L'operazione in parola ha comportato l'incremento della partecipazione del Gruppo dal 66,66% al 83,33% per diluizione del socio di minoranza che non ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale.

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO

Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31/12/2015 non sono intervenute variazioni di area di consolidamento.

PRINCIPI DI REDAZIONE

La struttura dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario sono quelle

stabilite dal D.Lgs. 139/2015.

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

- A. 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.
- B. 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, laddove rappresentative di perdite stimate per gli esercizi successivi, al "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", iscritto nella voce Fondi rischi ed oneri. 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 "Avviamento" 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.
- C. Le differenze positive allocate, sono ammortizzate secondo le aliquote utilizzate per i beni cui si riferiscono; l'avviamento viene ammortizzato lungo il periodo di prevista utilità futura.
- D. I risultati conseguiti, successivamente al primo consolidamento, sono imputati ad apposita voce del patrimonio netto consolidato denominata "Utili e perdite a nuovo".
- E. 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.
- F. I dividendi distribuiti dalle Società consolidate all'interno del Gruppo sono stornati.
- G. 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.
- H. 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. 2016	CAMBIO C.E. 2016	CAMBIO S.P. 2015	CAMBIO C.E. 2015
Bonfiglioli U.K. Ltd	GBP	0,856	0,819	0,734	0,726
Bonfiglioli Canada Inc.	CAD	1,419	1,466	1,512	1,419
Bonfiglioli USA Inc.	USD	1,054	1,107	1,089	1,110
Bonfiglioli Transmission (Aust) Pty Ltd	AUD	1,460	1,488	1,490	1,478
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd	ZAR	14,457	16,268	16,953	14,172
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd	INR	71,593	74,372	72,022	71,196
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd	INR	71,593	74,372	72,022	71,196
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.	CNY	7,320	7,352	7,061	6,973
Bonfiglioli Trading Shanghai Co. Ltd	CNY	7,320	7,352	7,061	6,973
Bonfiglioli Power Trasmission JSC	TRY	3,707	3,343	3,177	3,025
Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda	BRL	3,430	3,856	4,312	3,700
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	SGD	1,523	1,528	1,542	1,525
Bonfiglioli Vietnam Ltd	VND	23.991,80	24.753,84	24.475,10	24.320,31

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, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- 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;
- alcuni principi di valutazione sono stati modificati, in seguito alla Riforma contabile 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.

L'ammortamento dell'avviamento è effettuato secondo la sua vita utile. Nei casi eccezionali in cui non sia possibile stimarne attendibilmente la vita utile, l'avviamento è ammortizzato in un periodo non superiore a dieci anni.

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



IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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.

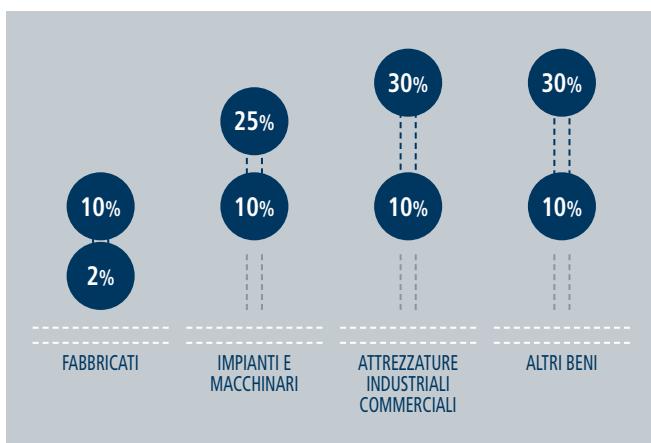
I beni acquistati attraverso contratti di leasing sono contabilizzati secondo il metodo finanziario, come raccomandato dell'OIC 17, il quale prevede

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. Nel caso in cui la suddetta perdita di valore non sia più ritenuta durevole anche a seguito di andamenti positivi della società partecipata, la partecipazione viene rivalutata fino al costo storico di acquisizione o sottoscrizione.

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 (inclusi i crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie)

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

E' costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti

dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazioni, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

Si precisa che come consentito dal D.Lgs. 139/15, al 31 Dicembre 2016 i debiti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Effetti della riforma contabile".

RICONOSCIMENTO DEI COSTI E DEI RICAVI

I ricavi delle vendite ed i costi di acquisto di beni, sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, passaggio 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 stanziate 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.

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. Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

COMMENTI ALLE SINGOLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
COSTO STORICO					
- Costi di impianto e di ampliamento	78	5	(14)	-	69
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	22.636	1.112	(13)	1.678	25.413
- Concessioni, licenze, marchi e simili	10.041	106	(226)	(958)	8.963
- Avviamento	21.189	-	(3.206)	-	17.983
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.854	1.428	-	(246)	4.036
- Altre	8.585	777	(763)	684	9.283
Totale (A)	65.383	3.428	(4.222)	1.158	65.747
AMMORTAMENTI CUMULATI					
- Costi di impianto e di ampliamento	34	14	(14)	-	34
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	20.001	1.275	(9)	1.281	22.548
- Concessioni, licenze, marchi e simili	2.090	517	(225)	(782)	1.600
- Avviamento	2.358	2.551	(3.206)	-	1.703
- Altre	2.928	808	(747)	618	3.607
Totale (B)	27.411	5.165	(4.201)	1.117	24.492
VALORI NETTI					
- Costi di impianto e di ampliamento	44	(9)	-	-	35
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	2.635	(163)	(4)	397	2.865
- Concessioni, licenze, marchi e simili	7.951	(411)	(1)	(176)	7.363
- Avviamento	18.831	(2.551)	-	-	16.280
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.854	1.428	-	(246)	4.036
- Altre	5.657	(31)	(16)	66	5.676
Totale (A-B)	37.972	(1.737)	(21)	41	36.255

La colonna "altri movimenti" include l'effetto della variazione dei cambi nonchè le riclassifiche eseguite per una rappresentazione più omogenea delle varie voci.

COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

Si tratta di costi di impianto e spese modificate statutarie iscritti in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale. Gli incrementi intervenuti nel corso dell'esercizio afferiscono interamente agli oneri sostenuti dalla controllata "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A" per il perfezionamento dell'operazione di conferimento di ramo di azienda dalla Capogruppo.

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 all'acquisto ed all'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	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.

AVVIAMENTO

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

Società	Avviamento	Ammortamento netto
Bonfiglioli Riduttori S.p.A.	3.339	20%
O&K Antriebstechnik GmbH	12.941	10%
Totale	16.280	

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio è relativa all'ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

L'incremento dell'esercizio risulta connesso, per 0,4 M€ circa, al progetto di sviluppo cofinanziato dalla regione Trentino "SMART GEARBOX" che la Società "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A." ha in essere per la realizzazione di sistemi meccatronici ad alta efficienza mentre per 0,7M€ è relativo ad investimenti non completati da parte della Capogruppo.

ALTRE

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



IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
COSTO STORICO					
- Terreni e fabbricati	143.339	856	(60)	1.343	145.478
- Impianti e macchinario	218.227	8.496	(8.546)	6.897	225.074
- Attrezzature industriali e commerciali	94.842	7.478	(4.203)	1.194	99.311
- Altri beni	23.938	2.308	(1.436)	950	25.760
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	6.717	8.281	(1.179)	(5.851)	7.968
Totale (A)	487.063	27.419	(15.424)	4.533	503.591
AMMORTAMENTI CUMULATI					
- Terreni e fabbricati	33.737	3.418	(25)	221	37.351
- Impianti e macchinario	178.074	10.002	(7.850)	2.498	182.724
- Attrezzature industriali e commerciali	79.344	6.282	(3.975)	831	82.482
- Altri beni	19.500	1.584	(1.337)	581	20.328
Totale (B)	310.655	21.286	(13.187)	4.131	322.885
VALORI NETTI					
- Terreni e fabbricati	109.602	(2.562)	(35)	1.122	108.127
- Impianti e macchinario	40.153	(1.506)	(696)	4.399	42.350
- Attrezzature industriali e commerciali	15.498	1.196	(228)	363	16.829
- Altri beni	4.438	724	(99)	369	5.432
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	6.717	8.281	(1.179)	(5.851)	7.968
Totale (A-B)	176.408	6.133	(2.237)	402	180.706

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 riclassifica da immobilizzazioni in corso per il completamento del nuovo fabbricato della controllata cinese (1M€).

Con riferimento alla voce "Impianti e Macchinario" la colonna altri movimenti include:

- la riclassifica da attrezzature commerciali (2M€) della controllata statunitense;
- la riclassifica da immobilizzazioni in corso per il

completamento di impianti e macchinari (2M€) della controllata "O&K";

- la riclassifica da immobilizzazioni in corso per il completamento di macchinari della controllata cinese (0,4M€).

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	ALTRI	TOTALE
Terreni e fabbricati	406	2.264	-	35.319	225	38.214
Impianti e macchinario	224	-	13.145	-	155	13.524
Attrezzature industriali e comm.li	153	-	-	-	-	153
Altri beni	19	-	-	-	-	19
Totali	802	2.264	13.145	35.319	380	51.910

Si precisa che la rivalutazione ex L. 2/2009 ha portato ad un incremento degli ammortamenti a conto economico 2016 pari a 206,1K€.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

PARTECIPAZIONI

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

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
Partecipazioni in altre imprese	67	9	-	-	76
Totali	67	9	-	-	76

La variazione intervenuta si riferisce all'acquisizione di una partecipazione consortile da parte della controllata indiana.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.929	22.329	3.600
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	71.594	72.390	(796)
Prodotti finiti e merci	92.970	99.849	(6.879)
Acconti	158	369	(211)
Totali	190.651	194.937	(4.286)

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

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Materie prime e materiale di consumo	7.620	7.630	(10)
Semilavorati	16.797	14.523	2.274
Prodotti finiti e Merci	11.955	13.307	(1.352)
Total	36.372	35.460	912

Si fornisce dettaglio delle movimentazioni intervenute nel Fondo obsolescenza magazzino:

	2016	2015
Valore iniziale	35.460	32.433
Incrementi	4.733	7.116
Decrementi	(3.958)	(4.222)
Variazione Area Consolidamento	-	1.478
Altri movimenti	137	(1.345)
Valore finale	36.372	35.460

La riduzione delle rimanenze (4,3M€) è stata ottenuta dal Gruppo grazie al mantenimento di interventi di razionalizzazione e miglioramento della rotazione sulle giacenze di magazzino operati su tutte le società. L'indice di rotazione, mostra un miglioramento nei giorni medi che passano da 91 a chiusura 2015 a 88 a fine 2016.

CREDITI

CREDITI COMMERCIALI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Crediti commerciali verso clienti	210.326	212.650	(2.324)
(meno) Fondo svalutazione crediti	(22.743)	(21.067)	(1.676)
Total	187.583	191.583	(4.000)

Anche la dinamica dei crediti commerciali e il relativo indice di rotazione mostra un miglioramento nei giorni medi che passano da 92 a chiusura 2015 a 86 a fine 2016.

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:

	2016	2015
Valore iniziale	21.067	19.952
Accantonamenti	3.231	1.619
Utilizzi	(1.087)	(701)
Variazione Area Consolidamento	-	67
Altri movimenti	(468)	130
Valore finale	22.743	21.067

Si fornisce dettaglio della suddivisione crediti commerciali per area geografica:

	2016	2015
Italia	47.110	40.688
Europa	58.986	65.902
Overseas	81.487	84.993
Totale	187.583	191.583

ALTRI CREDITI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Crediti tributari	10.628	14.235	(3.607)
Imposte anticipate	38.212	38.395	(183)
Crediti verso altri	7.493	6.292	1.201
Totale	56.333	58.922	(2.589)

I crediti tributari sono così composti:

	2016	2015
CREDITI A BREVE		
Crediti IVA	8.047	10.782
Crediti per imposte dirette	-	1.511
Altri	1.237	612
Totale crediti tributari a breve	9.284	12.905
CREDITI A MEDIO LUNGO		
Crediti per imposte dirette	1.324	1.330
Altri	20	-
Totale crediti tributari a medio lungo	1.344	1.330
TOTALE	10.628	14.235

Il decremento dei crediti IVA è da riconnettersi all'avvenuto rimborso di imposta sulle società indiane (CENVAT).

La voce Altri crediti riguarda principalmente il credito iscritto dalle controllate vietnamita e indiane 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:

	2016	2015
Saldo iniziale	38.395	32.110
Variazione Area Consolidamento	-	5.719
Accantonamenti	4.270	7.950
Utilizzi	(4.443)	(7.558)
Variazione Aliquota	(55)	(192)
Altri movimenti	45	366
Saldo Finale	38.212	38.395

Gli altri crediti sono così composti:

	2016	2015
CREDITI A BREVE		
Crediti verso dipendenti	699	983
Anticipi a fornitori	1.157	816
Crediti verso istituti previdenziali	451	431
Rimborsi assicurativi	1.060	6
Altri	260	221
Totale altri crediti a breve	3.627	2.457
CREDITI A MEDIO LUNGO		
Crediti per assicurazione fondo pensione	2.869	3.051
Depositi cauzionali	488	486
Altri	509	298
Totale altri crediti a medio lungo	3.866	3.835
TOTALE	7.493	6.292

Il decremento della voce crediti verso dipendenti è da imputarsi prevalentemente alla gestione delle carte di credito concesse ai dipendenti dalla Capogruppo e dalle controllate italiane che comporta un versamento durante l'esercizio a copertura delle carte nominative "prepagate", il cui utilizzo avviene nel corso dell'anno.

L'incremento della voce crediti per anticipi a fornitori è da riconnettersi alle dinamiche di pagamento della controllante.

L'incremento dei crediti per rimborsi assicurativi

deriva dall'iscrizione sulla Capogruppo dell'importo pattuito per la definizione di un sinistro liquidabile. Il decremento dei crediti per assicurazione fondi pensione è da riconnettersi alla dinamica del fondo pensione a cui si riferiscono.

L'incremento della voce crediti verso altri a medio lungo è da imputarsi prevalentemente ad anticipi su affitto sulla controllata indiana per il nuovo stabilimento Pune.

Non vi sono crediti aventi scadenza superiore a cinque anni.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Strumenti finanziari derivati attivi	55	346	(291)
Altri titoli	205	-	205
Totale	260	346	(86)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI

La voce, pari a K€ 55, si riferisce al saldo totale dei fair value positivi dei derivati relativi ad acquisto/

vendita di valuta a termine in essere al 31 dicembre 2016. La composizione di tale voce è la seguente:

	2016	2015
Vendita USD	-	25
Vendita GBP	22	33
Vendita AUD	25	2
Acquisto JPY	-	277
Acquisto EUR	8	-
Acquisto USD	-	9
Totale	55	346

ALTRI TITOLI

La voce altri titoli è costituita dal fair value delle quote del fondo investimento "Deka investments" acquisite dalla società "Bonfiglioli Deutschland

GmbH" a copertura del fondo pensione, essendo venuta a scadenza la relativa assicurazione iscritta in bilancio al 31/12/2015.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Depositi bancari e postali	25.047	21.792	3.255
Assegni	1	-	1
Danaro e valori in cassa	45	48	(3)
Totale	25.093	21.840	3.253

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:

	2016	2015
Pubblicità	160	147
Assicurazioni	152	189
Commissioni bancarie	915	1.032
Noleggi ed affitti	70	66
Altri	490	760
Total	1.787	2.194



PATRIMONIO NETTO

Al 31/12/2016 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 2016 DELLA CAPOGRUPPO BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.p.A.

	RISULTATO DI ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO
Bilancio civilistico Bonfiglioli Riduttori S.p.A.	20.210	183.882
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	(6.402)	102.995
Patrimonio netto e risultato attribuito a terzi	4.487	(6.906)
Eliminazione utili infragruppo su stock	1.228	(22.793)
Storno operazioni straordinarie infragruppo (conferimenti/cessione rami)	(948)	(1.777)
Contabilizzazione leasing secondo il metodo finanziario	(215)	5.354
Variazione Riserva Fair Value Derivati BRI	-	(103)
Altre	162	23
Bilancio consolidato di Gruppo	18.522	260.675

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUTAZIONE
Saldo al 31/12/2014	30.000	4.240	60.195
Impatti di apertura della Riforma Contabile			
Saldo al 01/01/2015	30.000	4.240	60.195
Destinazione risultato 2014	-	-	-
Differenze di conversione	-	-	-
Variazioni fair value derivati	-	-	-
Altre variazioni	-	-	355
Utile (Perdita) di Gruppo 2015	-	-	-
Saldo al 31/12/2015	30.000	4.240	60.550
Destinazione risultato 2015	-	1.760	-
Differenze di conversione	-	-	-
Variazione fair value derivati	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-
Utile (Perdita) di Gruppo 2016	-	-	-
Saldo al 31/12/2016	30.000	6.000	60.550

La variazione della riserva di conversione è da imputarsi principalmente al rafforzamento dell'Euro rispetto a tutte le principali valute.
 La variazione del risultato a nuovo deriva dall'utilizzo di una riserva nella controllata Slovacca quale erogazione di liberalità a beneficio dei dipendenti (8K€).

ALTRÉ RISERVE				RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA	RISULTATO A NUOVO	UTILE NETTO (PERDITA NETTA)	TOTALE
RISERVA DA CONSOLIDAMENTO	RISERVA DI CONVERSIONE	ALTRÉ					
16.965	(82)	50.412			64.208	5.675	231.613
			(186)		36		(150)
16.965	(82)	50.412	(186)		64.244	5.675	231.463
-	-	(4.248)	-		9.923	(5.675)	-
-	3.695	-	-		-	-	3.695
-	-	-	162		-	-	162
-	-	-	-		-	-	355
-	-	-	-		-	4.313	4.313
16.965	3.613	46.164	(24)		74.167	4.313	239.988
-	-	3.141	-		(588)	(4.313)	-
-	2.264	-	-		-	-	2.264
-	-	-	(92)		-	-	(92)
-	-	-	-		(7)	-	(7)
-	-	-	-		-	18.522	18.522
16.965	5.877	49.305	(116)		73.572	18.522	260.675

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
Acquisizione 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
Destinazione del risultato 2015	(644)	644	-
Distribuzione dividendi	-	(193)	(193)
Differenze di conversione	-	390	390
Risultato 2016 di pertinenza di terzi	(4.487)	-	(4.487)
Saldo al 31/12/2016	(4.487)	11.393	6.906

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	2016			2015		
	Utile (Perdita)	Capitale e riserve	Totale	Utile (Perdita)	Capitale e riserve	Totale
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (*)	663	2.170	2.833	636	1.337	1.973
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd. (**)	-	3.759	3.759	-	3.759	3.759
Tecnotrans Bonfiglioli S.a.	(2)	316	314	8	308	316
O&K Antriebstechnik GmbH	(5.148)	5.148	-	-	5.148	5.148
Totale	(4.487)	11.393	6.906	644	10.552	11.196

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

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	11.394	10.942	452
Fondo imposte accertate	790	150	640
Fondo imposte differite	8.328	8.465	(137)
Strumenti finanziari derivati passivi	460	271	189
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	269	298	(29)
Altri Fondi	31.992	25.600	6.392
Totale	53.233	45.726	7.507

PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

Trattasi del fondo indennità suppletiva agenti e dei Fondi Pensione iscritti in bilancio dalle controllate tedesche, francese e spagnola ed il fondo "ATZ" (Fondo

pre pensionamento) della controllata tedesca O&K. I fondi in parola hanno registrato le seguenti movimentazioni nel corso dell'esercizio:

	2016	2015
Valore iniziale	10.942	1.353
Accantonamenti	549	40
Attualizzazione (incluso relativi interessi)	98	(90)
Altri movimenti	402	9.639
Utilizzi	(597)	-
Valore finale	11.394	10.942

PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

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

FONDO IMPOSTE DIFFERITE	2016	2015
Valore iniziale	8.465	7.581
Variazione Area Consolidamento	-	2.526
Accantonamenti imposte differite	352	523
Utilizzi/rilasci	(533)	(1.910)
Variazione aliquota	-	(6)
Altri movimenti	44	(249)
Valore finale	8.328	8.465

FONDO IMPOSTE ACCERTATE	2016	2015
Valore iniziale	150	-
Variazione Area Consolidamento	-	150
Accantonamenti imposte	762	-
Utilizzi	(138)	-
Rilasci	(12)	-
Altri movimenti	28	-
Valore finale	790	150

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI

La voce, pari a K€ 460, si riferisce al saldo totale dei fair value negativi dei derivati relativi ad acquisto/vendita di valuta a termine e ad Interest Rate Swap

in essere al 31 dicembre 2016. La composizione di tale voce è la seguente:

	2016	2015
Vendita USD	-	131
Vendita GBP	18	-
Vendita AUD	16	81
Acquisto JPY	284	33
Acquisto USD	-	2
Acquisto EUR	14	-
IRS Bonfiglioli Riduttori	115	-
IRS Tecnotrans	13	24
Totale	460	271

FONDO DI CONSOLIDAMENTO PER RISCHI E ONERI FUTURI

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

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
Fondo di Consolidamento rischi e oneri futuri	298	-	(29)	-	269
Totale	298	-	(29)	-	269

La variazione del fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri deriva dall'utilizzo dello stesso a copertura delle perdite dell'esercizio, attinenti al

gruppo, della controllata "Tecnotrans Bonfiglioli S.a.".

ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
Garanzie prodotti	16.833	6.200	(5)	(710)	22.318
Rischi legali	1.021	-	(371)	(203)	447
Altri	7.746	1.767	-	(286)	9.227
Totale	25.600	7.967	(376)	(1.199)	31.992

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

La variazione del fondo rischi legali deriva dalla regolarizzazione delle pratiche per cui tali fondi erano accesi in capo alla controllate statunitense cinese e francese.

La voce "Altri" include principalmente:

- il "Fondo riorganizzazione aziendale" stanziato a copertura di oneri di ristrutturazione da diverse società de Gruppo per complessivi 7,9M€ circa;
- il "Fondo perdite su resi", stanziato dalla Capogruppo per complessivi 0,5M€;
- il "Fondo Incentivi all'esodo" stanziato dalla controllata "O&K Antriebstechnik GmbH" per complessivi 0,7M€.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

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

	2016	2015
Saldo iniziale	11.515	11.361
Accantonamenti	4.347	4.386
Utilizzi	(4.718)	(4.388)
Altri movimenti	(348)	156
Saldo finale	10.796	11.515

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

	31/12/2016	31/12/2015	MEDIA 2016	MEDIA 2015
- dirigenti e managers	182	188	185	190
- impiegati e quadri	1.623	1.642	1.631	1.636
- operai diretti e indiretti	1.726	1.685	1.726	1.673
- lavoratori interinali	101	136	168	156
Totale	3.632	3.651	3.710	3.655

DEBITI

OBBLIGAZIONI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Obbligazioni	2.625	2.750	(125)

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 2016 per K€ 2.625. Il debito residuo iscritto in bilancio risulta completamente esigibile oltre i cinque anni.

DEBITI FINANZIARI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Scoperti e anticipi autoliquidanti	33.971	58.336	(24.365)
Finanziamenti a ML termine (quota entro e oltre 12 mesi)	91.396	85.106	6.290
Totale debiti verso banche	125.367	143.442	(18.075)
Debiti verso altri finanziatori	8.074	8.901	(827)
Obbligazioni	2.625	2.750	(125)
(meno) Disponibilità liquide	(25.093)	(21.840)	(3.253)
(meno) Altri titoli	(205)	-	(205)
Posizione Finanziaria Netta	110.768	133.253	(22.485)

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 metodo finanziario. 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 31.12.2016 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 31/12/2015	EROGAZIONI	RIMBORSI	RICLASSIFICHE	DELTA CAMBI
Finanziamenti di durata > 12 mesi					
Bonfiglioli Riduttori SpA	73.000	20.000	(12.000)	-	-
Bonfiglioli Deutschland GmbH	3.227	-	(401)	-	-
Bonfiglioli Transmission PVT LTD	1.949	-	(1.938)	-	1
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd	5.091	591	(1.196)	-	(138)
Bonfiglioli Slovakia Sro	896	3.210	(896)	-	-
Bonfiglioli Vietnam Ltd	456	-	(456)	-	-
Tecnotrans Bonfiglioli SA	487	-	-	(487)	-
Totale Finanziamenti di durata > 12 mesi	85.106	23.801	(16.887)	(487)	(137)

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

Bonfiglioli Riduttori SpA	6.027	1.403	(330)	-	-
Bonfiglioli Transmission PVT Ltd	550	-	(531)	-	-
Bonfiglioli Italia SpA	-	106	-	-	-
Bonfiglioli USA Inc.	2.324	708	(2.736)	-	(13)
O&K Antriebstechnick GmbH	-	217	-	-	-
Tecnotrans Bonfiglioli Sa	-	-	(138)	487	-
Totale debiti verso altri finanziatori	8.901	2.434	(3.735)	487	(13)

(*) Fidejussioni Capogruppo

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

SALDO AL 31/12/2016	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	OLTRE 5 ANNI	GARANZIE
81.000	21.444	59.556	-	
2.826	423	1.943	460	(*)(**)
12	12	-	-	
4.348	851	3.497	-	(*)(**)
3.210	1.030	2.180	-	(*) (**)
-	-	-	-	(*)
-	-	-	-	
91.396	23.760	67.176	460	

7.100	1.898	4.004	1.198	
19	19	-	-	
106	106	-	-	
283	98	185	-	
217	28	132	57	
349	140	209	-	
8.074	2.289	4.530	1.255	

DEBITI COMMERCIALI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Acconti	3.201	3.865	(664)
Debiti commerciali verso fornitori	162.257	173.556	(11.299)
Totale	165.458	177.421	(11.963)

Suddivisione dei debiti commerciali per area geografica:

	2016	2015
Italia	116.340	123.442
Europa	13.422	16.252
Overseas	35.696	37.727
Totale	165.458	177.421

ALTRI DEBITI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Debiti tributari	10.542	5.234	5.308
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	8.353	7.701	652
Altri debiti	26.145	29.953	(3.808)
Totale	45.040	42.888	2.152

Si fornisce dettaglio della voce "Debiti tributari"

	2016	2015
Debiti tributari a breve		
Debiti per imposte dirette	5.602	-
Imposte dipendenti	3.316	3.128
Ritenute d'acconto da versare	337	588
Imposta sostitutiva	479	457
Altri	716	718
Totale debiti tributari a breve	10.450	4.891
Debiti tributari a medio lungo		
Imposta sostitutiva	92	343
Totale debiti tributari a medio lungo	92	343
Totale	10.542	5.234

Si fornisce dettaglio della voce "Altri debiti"

	2016	2015
Altri debiti a breve		
Debiti verso dipendenti	20.224	17.228
Diritto utilizzo terra Vietnam	-	206
Debiti per acquisto partecipazioni	2.200	5.916
Altri	1.106	1.686
Totale altri debiti a breve	23.530	25.036
Altri debiti a medio lungo		
Debiti verso dipendenti	309	515
Debiti per acquisto partecipazioni	2.200	4.400
Altri	105	2
Totale altri debiti a medio lungo	2.614	4.917
Totale	26.144	29.953

La voce "Debiti per acquisto partecipazioni" afferisce al saldo iscritto nella Capogruppo per acquisizione Co.Bo.Wheels srl.

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 sviluppo della società "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A." 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:

	2016	2015
Interessi su mutui e finanziamenti	489	321
Assicurazioni	25	25
Contributo in conto capitale	-	23
Altri	42	73
TOTALE	556	442

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

CONTO ECONOMICO

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	788.913	730.121	58.792

Il fatturato è stato conseguito nelle seguenti aree geografiche:

DATI IN M€	2016	%	2015	%
Italia	132,6	16,8	126,4	17,3
Europa	292,8	37,1	276,6	37,9
Overseas	363,5	46,1	327,1	44,8
Totale	788,9	100,0	730,1	100,0

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

INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	357	1.004	(647)

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 meccatroniche di nuova generazione.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	15.309	13.784	1.525

Il dettaglio di questa posta è il seguente:

	2016	2015
Rimborsi spese imballo e trasporti	3.929	2.759
Rimborsi per lavorazioni/materiale non conforme	1.300	750
Vendite e servizi minori	3.385	5.608
Plusvalenze e sopravvenienze attive	2.919	2.834
Contributo c/capitale	1.063	1.146
Rilascio fondi	-	61
Rimborsi assicurativi	2.249	-
Altri	464	626
Totale	15.309	13.784

La voce rimborsi assicurativi si riferisce a rimborsi ricevuti dalla controllante (1,7M€) e alle controllate statunitense (0,3M€) e tedesca "Bonfiglioli Deutschland GmbH" (0,1M€).

La variazione intervenuta sui contributi c/capitale si riferisce a minori contributi per R&S ricevuti dalla

controllante (-16K€), dalla controllata francese (-164K€), dalla controllata cinese (-61K€), slovacca (-73K€) in parte bilanciati dal contributo ricevuto dalla controllata italiana "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A" (233K€) .

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

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	432.390	410.394	21.996

COSTI PER SERVIZI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	117.609	112.040	5.569

La voce include lavorazioni esterne per K€ 30.297 (K€ 29.784 nel 2015), 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

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	9.779	7.525	2.254

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. La variazione dell'esercizio è dovuta

per circa 1M€ ai costi sostenuti dalla controllata "O&K Antriebstechnick GmbH" il cui conto economico nel 2015 non ha partecipato al conto economico consolidato in quanto acquisita in data 30.12.2015.

COSTI PER IL PERSONALE

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Salari e stipendi	120.013	107.036	12.977
Oneri sociali	31.619	28.683	2.936
Trattamento di fine rapporto	4.347	3.952	395
Trattamento di quiescenza e simili	531	345	186
Altri costi per il personale	1.321	65	1.256
Totale	157.831	140.081	17.750

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.976	2.975	2.001
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.886	19.644	1.242
Svalutazione immobilizzazioni immateriali	189	69	120
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	400	3.615	(3.215)
Svalutazioni dei crediti	3.231	1.619	1.612
Totale	29.682	27.922	1.760

ALTRI ACCANTONAMENTI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Fondo riorganizzazione	1.044	2.500	(1.456)
Fondo garanzia prodotti	6.200	3.686	2.514
Fondo rischi legali	-	367	(367)
Totale	7.244	6.553	691

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	4.977	4.550	427

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 FINANZIARI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	1.057	862	195

La voce è costituita da:

	2016	2015
Interessi attivi bancari	573	344
Indicizzazioni attive canoni di leasing	82	91
Sconti cassa ricevuti	135	157
Interessi attivi commerciali e altri	267	270
Totale	1.057	862

INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	8.703	10.050	(1.347)

Sono così composti:

	2016	2015
Interessi su debiti verso banche	3.540	2.519
Interessi su mutui e finanziamenti	2.178	4.354
Interessi su leasing/commerciali	582	754
Interessi su obbligazioni	45	45
Sconti, premi ed oneri su derivati (IRS e Forward)	551	1.256
Sconti cassa erogati	1.503	707
Altri	304	415
Totale	8.703	10.050

UTILI (PERDITE) SU CAMBI

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Totale	3.304	(3.918)	7.222

L'importo è così composto:

	2016	2015
Utili su cambi	15.332	18.295
Perdite su cambi	(12.028)	(22.213)
Totale	3.304	(3.918)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Rivalutazioni di Titoli in Att. Circolante che non costit. Partecipazioni	2	-	2
Svalutazioni di Partecipazioni	-	(48)	48
Totale	2	(48)	50

IMPOSTE CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Imposte correnti	(18.119)	(11.370)	(6.749)
Imposte differite	181	1.455	(1.274)
Imposte anticipate	(228)	407	(635)
Altre componenti di imposte dirette	(227)	-	(227)
Imposte relative a esercizi precedenti	(917)	(48)	(869)
Totale	(19.310)	(9.556)	(9.754)

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.

IMPEGNI, GARANZIE PRESTATE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONI
Performance Guarantee	7.686	6.283	1.403
Garanzie Reali	13.424	19.901	(6.477)
Impegni acquisto partecipazioni	3.759	3.759	-
Totale	24.869	29.943	(5.074)

L'importo indicato è costituito da:

- garanzie prestate da terzi per 7,7M€ che si riferiscono a fidejussioni o garanzie a prima richiesta emesse da istituti di credito su impegni contrattuali o debiti assunti dal Gruppo;
- impegni per acquisto partecipazioni (Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.) iscritti dalla Capogruppo per 3,8M€;

- garanzie reali su immobili della controllata tedesca per 5,8M€ e della controllata slovacca per 7,6M€. Con riferimento all'acquisizione O&K, 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.

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:

	2016	2015
Amministratori	1.047	1.009
Sindaci/Revisori	820	813
Totale	1.867	1.822

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.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Quale evento successivo alla chiusura dell'esercizio si segnala che, in data 17 marzo 2017, la maggioranza dei soci della società controllante ha perfezionato, mediante conferimento delle azioni di loro proprietà, la costituzione della società BON-FI S.r.l. avente ad oggetto l'attività di holding. In conseguenza di ciò, alla data di redazione del presente bilancio consolidato BON-FI S.r.l. controlla Bonfiglioli Riduttori S.p.A..

EFFETTI CONTABILI DELLA RIFORMA CONTABILE

Nella presente nota vengono riportate le informazioni richieste dall'OIC 29, e in particolare, la descrizione degli impatti che la Riforma Contabile ha determinato sulla situazione economica, patrimoniale e sul patrimonio netto del Gruppo. A tale scopo sono stati predisposti:

- il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto del Gruppo al 1 gennaio 2015 e al 31 dicembre 2015 determinato secondo principi contabili in vigore prima della Riforma con il patrimonio netto determinato, ai soli fini comparativi, come se da sempre fossero stati applicati i principi contabili in vigore dopo la Riforma;
- il prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale del Gruppo al 31 dicembre 2015 redatto secondo quanto previsto dal codice civile prima della Riforma e, ai soli fini comparativi, lo stato patrimoniale del Gruppo redatto come se da sempre fossero stati applicati i principi contabili in vigore dopo la Riforma;
- il prospetto di riconciliazione tra il conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 redatto secondo quanto previsto dal codice civile prima della Riforma e il conto economico redatto, ai soli fini comparativi, come se da sempre fossero stati applicati i principi contabili in vigore dopo la Riforma;
- le note esplicative relative alle riclassifiche incluse nei precitati prospetti di riconciliazione.

ESENZIONI FACOLTATIVE ALLA COMPLETA ADOZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Applicazione del costo ammortizzato

Il D.Lgs. 139/15 introduce il criterio di valutazione del costo ammortizzato da utilizzare per la rappresentazione dei crediti, dei debiti e delle immobilizzazioni rappresentate da titoli. La norma prevede la deroga opzionale che consente di non applicare il criterio del costo ammortizzato per crediti, debiti e immobilizzazioni rappresentate da titoli iscritti nel bilancio 2015. Di conseguenza le posizioni sorte dal 1 gennaio 2016 sono state valutate col criterio del costo ammortizzato, mentre le posizioni sorte antecedentemente al 1 gennaio 2016 sono rimaste contabilizzate con le vecchie regole.

Vita utile dell'avviamento

Il Dlgs 139/15 prevede che l'ammortamento dell'avviamento sia effettuato secondo la sua vita utile. Se questa, in casi eccezionali non è stimabile in modo attendibile, è consentito ammortizzare l'avviamento per un periodo maggiore di dieci anni. La norma consente la facoltà di non rideterminare il periodo di ammortamento degli avviamenti già in essere al 31 dicembre 2015. Conseguentemente, gli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2015, relativi all'acquisto del ramo d'azienda dalla società Comer S.p.A. ed all'allocazione della differenza di acquisizione relativa alla società O&K Antriebstechnik GmbH, sono stati ammortizzati rispettivamente in cinque e dieci anni, ancorché non sia stata effettuata una analisi specifica sulla vita utile.

RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E NOTE ESPLICATIVE

Di seguito si riportano le riconciliazioni tra il patrimonio netto del Gruppo al 1 gennaio 2015 e al 31 dicembre 2015 e il risultato netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 predisposti in conformità con i principi contabili in vigore prima della Riforma con i corrispondenti valori predisposti in conformità ai nuovi principi contabili.

(In Euro migliaia)

	PATRIMONIO NETTO AL 1 GENNAIO 2015	UTILE DELL'ESERCIZIO 2015	ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2015
Bilancio approvato	231.613	4.325	4.050	239.988
Iscrizione del fair value derivati su cambi	(733)	733	-	-
Rettifica utile/perdita su cambi	733	(733)	-	-
Iscrizione al fair value derivati su tassi	(207)	(12)	219	-
Effetto fiscale	57	0	(57)	-
Bilancio modificato per effetto della Riforma	231.463	4.313	4.200	239.988

RICLASSIFICHE ALLO STATO PATRIMONIALE E AL CONTO ECONOMICO

Eliminazione della classe E del conto economico

La Riforma Contabile ha eliminato la classe E del conto economico relativa i componenti straordinari. Conseguentemente le voci incluse in tali righe, nel conto economico 2015, sono state riclassificate per natura nelle righe più idonee.

Nuova numerazione di talune voci

Per effetto della cancellazione e introduzione di righe di stato patrimoniale e conto economico, la numerazione di talune voci si è modificata.

Iscrizione del fair value dei derivati

La Riforma Contabile ha introdotto il criterio di valutazione del fair value come modello di riferimento per la misurazione e la rappresentazione degli strumenti derivati in bilancio. Conseguentemente la Società ha iscritto nei saldi patrimoniali al 1 gennaio 2015 e al 31 dicembre 2015, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, il fair value positivo complessivo dei contratti derivati

con fair value attivo e tra i fondi rischi e oneri, il fair value negativo complessivo dei contratti derivati con fair value passivo rispettivamente pari a K€ 346 e K€ 271.

Contestualmente sono state effettuate delle rettifiche di utili e perdite su cambi relativi alle posizioni creditorie/debitorie sottostanti ai contratti derivati di copertura su cambi precedentemente esposti al cambio di copertura invece che al tasso di cambio del 31.12.2015.

Rettifica derivato Tecnotrans

Trattasi di rettifiche relative alla contabilizzazione di derivati di copertura della società Tecnotrans, in conseguenza all'applicazione dell'hedge accounting.

RICONCILIAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE E RICONCILIAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Per ragioni di stampa si è ritenuto opportuno omettere queste sezioni, disponibili negli atti ufficiali depositati presso la Camera di Commercio.

Calderara di Reno (Bo), 31 Marzo 2017

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sonia Bonfiglioli

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in K€)	2016	2015 (*)
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(133.253)	(121.031)
B. ATTIVITA' CORRENTE		
Risultato di gruppo	18.522	4.325
Utile di terzi	(4.487)	644
Ammortamenti e svalutazioni	29.682	27.922
Accantonamento fondi	7.775	6.938
Imposte accantonate	19.310	9.508
Cash flow di primo livello	70.802	49.325
Decremento (Incremento) saldo CLIENTI	769	(17.641)
Decremento (Incremento) delle GIACENZE	4.286	6.981
Decremento (Incremento) altre ATTIVITA'	2.996	1.154
(Decremento) Incremento saldo FORNITORI	(11.299)	12.543
(Decremento) Incremento altre PASSIVITA'	(4.647)	11.770
Variazione FV derivati	480	(281)
(Utilizzo) fondi	(1.679)	(2.819)
Imposte pagate	(12.544)	(10.992)
B. Flusso di Cassa originato (impiegato) dall'attività corrente	49.164	50.040
C. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(28.752)	(20.717)
(Incremento) di partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	(9)	-
Acquisizione Co.Bo.Wheels Srl	-	(7.767)
Acquisizione O&K Antriebstechnik GmbH	-	(32.283)
C. Flusso di Cassa originato (impiegato) dall'attività d'investimento	(28.761)	(60.767)
D. ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi pagati	(8)	-
Variazione nel patrimonio netto di terzi	197	(3.018)
Variazione riserva di conversione	2.264	3.695
(Utili) Perdite su cambi su immobilizzazioni materiali e immateriali	(280)	(2.539)
Variazione riserva FV derivati	(92)	12
Altre	1	355
D. Flusso di Cassa originato (impiegato) dall'attività finanziaria	2.082	(1.495)
E. FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO (B+C+D)	22.485	(12.222)
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (A+E)	(110.768)	(133.253)

(*) 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 31/12/2016 AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,
nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 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 di 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, la relazione sulla gestione ed il rendiconto finanziario nel corso della riunione del 31 marzo 2017 e che i soci hanno rinunciato ai termini loro spettanti ai sensi dell'art. 2429 c.c. e dell'art. 41 del DLgs. 127/1991 con comunicazione del 4/4/2017.

1. ATTIVITA' 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 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 artt. 2406 e 2408 del codice civile, né ha ricevuto esposti da parte di soci o di terzi;
- nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge;
- 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 2016 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 5 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 sviluppo.



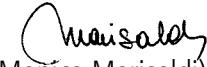
3. OSSERVAZIONI IN ORDINE ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO

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 odierna senza alcun rilievo, proponiamo

all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 così come redatto dall'Organo Amministrativo.

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

Calderara di Reno (Bo), 19 Aprile 2017
IL COLLEGIO SINDACALE


(Rag. Alessandro Gualtieri)
(Rag. Monica Marisaldi)
(Dr. Ruggero Mazza)

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPIENDENTE 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 il "Gruppo Bonfiglioli Riduttori"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario 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 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. 0512132311 - 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 65127 Piazza Ettore Trolley 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444139331



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 2016 e del risultato economico e dei flussi di cassa 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 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2016.

Bologna, 19 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)

NOTE

NOTE

ANNUAL
REPORT **2016**





Abbiamo un'inflessibile dedizione per l'eccellenza, l'innovazione e la sostenibilità. Il nostro Team crea, distribuisce e supporta soluzioni di Trasmissioni e Controllo di Potenza per mantenere il mondo in movimento.

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

