

The background features a large, abstract graphic composed of several overlapping geometric shapes. It includes a large circle on the right, a rectangle at the top, and several chevron-like shapes pointing upwards and to the left. All shapes are defined by thin black outlines on a dark blue gradient background.

# Annual Report 2018



**Bonfiglioli**

The Bonfiglioli logo consists of a stylized, interlocking 'G' and 'J' shape followed by the brand name in a bold, sans-serif font.

# Annual Report 2018





# Indice

<b>1.</b>	<b>Un'azienda di famiglia globale</b>	<b>4</b>
	Messaggio della Presidente	6
	La nostra missione e i nostri valori	7
	Milestones	8
	Presenza globale per un supporto locale	10
	Tre Business Units	12
<b>2.</b>	<b>2018, highlights di un anno record</b>	<b>16</b>
	EVO, la posa della prima pietra	18
	100% di O&K	19
	La nuova casa dell'eletromobilità: Forlì - Italia	20
	Ampliamento Chennai - India	21
	Nuovi prodotti	22
	IoT system solutions	24
	Qualità, la nostra costante ambizione	25
	Le persone, il nostro asset più prezioso	26
	Sonia Bonfiglioli: Premio "L'Imprenditore dell'Anno" EY	27
	Un nuovo modo di comunicare	28
<b>3.</b>	<b>Sostenibilità responsabile</b>	<b>30</b>
	Un futuro migliore per i bambini	32
	A sostegno di cultura e salute	33
	Ponte tra scuola e vita	33
<b>4.</b>	<b>Dati finanziari</b>	<b>34</b>
	Il gruppo al 31 dicembre 2018	36
	Organigramma	38
	Financial Highlights	40
<b>5.</b>	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>42</b>
<b>6.</b>	<b>Bilancio consolidato al 31.12.2018</b>	<b>60</b>
<b>7.</b>	<b>Nota integrativa</b>	<b>70</b>
<b>8.</b>	<b>Relazione del collegio sindacale e della società di revisione</b>	<b>110</b>



1.

Un'azienda di  
famiglia globale



## Messaggio della Presidente

L'anno appena concluso, ha rappresentato sia un esercizio record in termini di performance del Gruppo, sia la conferma che, osservando la situazione macroeconomica generale, abbiamo definitivamente lasciato le spiagge della stabilità e sicurezza, per navigare nel mare della "certa incertezza".

La risposta a questo nuovo panorama non può che incorporare una continua e inarrestabile spinta verso il cambiamento, non per il gusto puro di modificare l'esistente, ma per la consapevolezza che gli scenari, le tecnologie e le regole sono in costante evoluzione.

**L'innovazione** è sempre stata una caratteristica del nostro Gruppo anche se negli anni essa si è poi arricchita di significati e contenuti nuovi.

Quando mio padre ha fondato la Bonfiglioli Riduttori SpA, questa parola aveva per lui due grandi significati: offrire ai clienti i prodotti sempre più all'avanguardia e dotarsi dei processi più moderni disponibili ai tempi. Nei miei primi anni di lavoro questa parola è stata per me sinonimo di comprendere, conoscere e applicare le nuove tecnologie, spaziando dall'organizzazione al marketing, dall'idea di espanderci in nuovi paesi fino all'adozione di nuove logiche di manufacturing.

Oggi in Bonfiglioli abbiamo raggiunto la consapevolezza che non ci può essere innovazione sostenibile senza che le donne e gli uomini del nostro gruppo, e di chi con noi collabora, non si sentano partecipi alla trasformazione che stiamo vivendo. Gli importanti investimenti in processi e prodotti che stiamo realizzando devono per questo tenere in considerazione i sentimenti di timore da parte dei nostri collaboratori per non sentirsi all'altezza delle nuove tecnologie adottate o per paura che il proprio ruolo venga meno.



Per questo per noi innovazione è sinonimo di prodotti, processi, tecnologie ma anche formazione e re-training. Nel 2018 abbiamo dedicato molto tempo e molte risorse ad analizzare come le competenze richieste stiano evolvendo e come accompagnare le persone a tutti i livelli in questa trasformazione con programmi di formazione e riqualificazione.

L'obiettivo ultimo rimane sempre puntare all'eccellenza tecnologica e umana, con sensibilità e attenzione alla sostenibilità e nella consapevolezza che non dobbiamo mai dimenticare che l'innovazione la fanno le persone ed è per le persone.



## La nostra Mission e i nostri Valori



### 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.

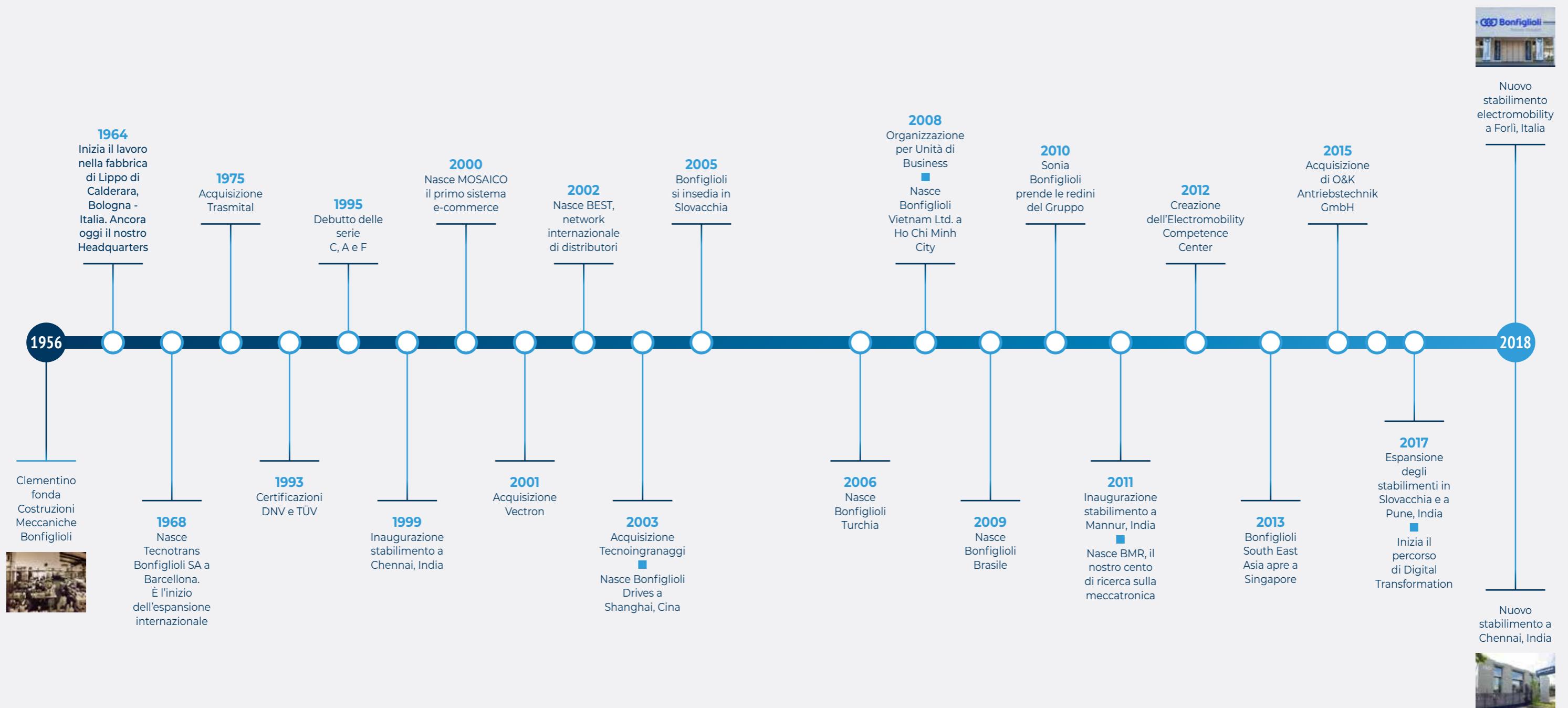


### Winning Together

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



## Milestones



## Presenza globale per un supporto locale



Grazie a una rete internazionale di filiali e impianti di produzione strettamente interconnessi, garantiamo gli stessi elevati livelli di qualità Bonfiglioli in qualunque parte del mondo e in qualsiasi momento. Con la ferma consapevolezza che la chiave per un successo duraturo sia

la presenza diretta nei mercati locali, abbiamo strutturato la nostra organizzazione in 21 filiali commerciali, 14 stabilimenti produttivi e oltre 550 distributori in tutto il mondo.

**80**  PAESI

**14**  STABILIMENTI

**21**  FILIALI

**3.700**  PERSONE

**GERMANIA** 

**FRANCIA** 

**SPAGNA** 

**GRAN BRETAGNA** 

**USA** 

**BRASILE** 

**INDIA** 

**AUSTRALIA** 

**NUOVA ZELANDA** 

**TURCHIA** 

**VIETNAM** 

**SUD AFRICA** 

**SLOVACCHIA** 

**ITALIA** 

**CINA** 

**SINGAPORE** 

 HEADQUARTERS

 STABILIMENTI PRODUTTIVI

 FILIALI COMMERCIALI

**Presidiamo il mercato mondiale con soluzioni complete ed efficienti, supportando i nostri clienti con servizi dedicati che vanno dal co-engineering all'assistenza post-vendita.**



## Tre Business Units

Nel 2018 abbiamo deciso di dare un nuovo nome alle nostre tre unità di business. Negli ultimi anni infatti si sono evolute per adattarsi alle esigenze del mercato e anticiparne le tendenze, ognuna nei propri settori di competenza, i nuovi

nomi rappresentano meglio la leadership dell'azienda nei vari mercati che si basa sulla profonda conoscenza delle esigenze dei nostri clienti in tutto il mondo.

**Per questo, ciascuna delle nostre tre aree di business ha il know-how necessario per sostenere la crescita dei clienti in ogni settore specifico.**



MECHATRONIC &  
MOTION SYSTEMS



DISCRETE MANUFACTURING  
& PROCESS INDUSTRIES

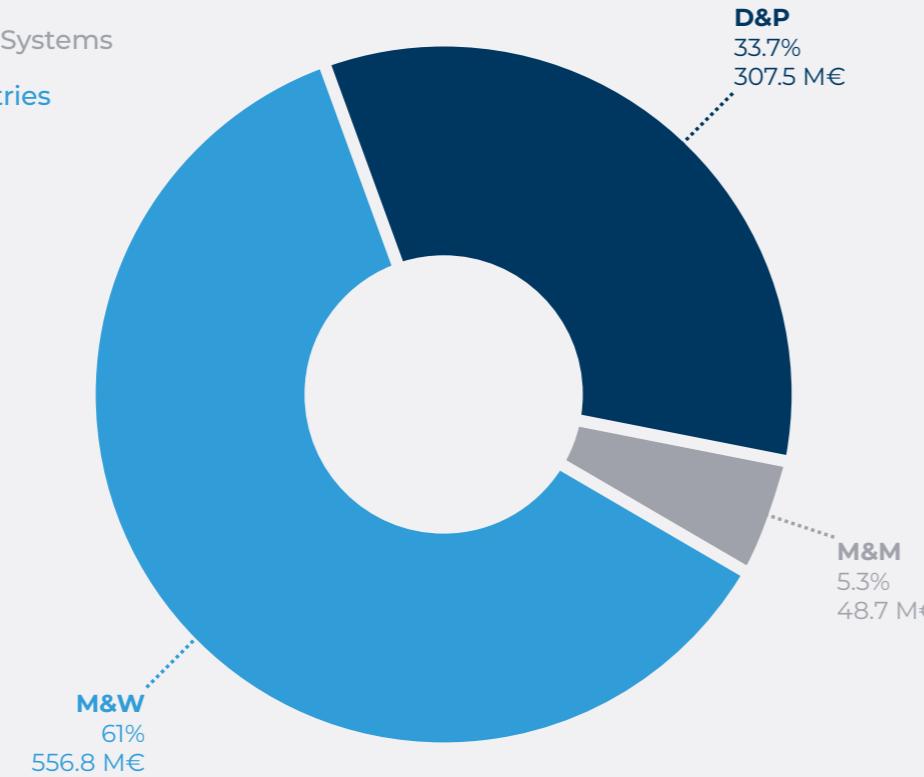


MOBILITY & WIND  
INDUSTRIES

### Discrete Manufacturing & Process Industries

Mechatronic & Motion Systems

Mobility & Wind Industries



## Discrete Manufacturing & Process Industries



L'area di business Discrete Manufacturing & Process Industries offre riduttori, motoriduttori e motori elettrici per qualsiasi tipo di applicazione industriale. Indipendentemente dalle esigenze di potenza, i nostri esperti sono in grado di far fronte alle richieste più complesse per applicazioni che operano in qualunque condizione.

Grazie a oltre 60 anni di esperienza lavorando al fianco dei nostri clienti, oggi siamo in grado di anticipare le loro esigenze in oltre venti settori diversi, con una particolare attenzione ai processi industriali e ai macchinari per l'industria manifatturiera come quella degli imballaggi, di alimenti e bevande, l'industria mineraria, logistica e intralogistica.

### Principali settori in cui offriamo la nostra competenza



MOVIMENTAZIONE  
DEI MATERIALI



TRATTAMENTO  
ACQUE REFLUE



BIOGAS



IMBALLAGGIO



RICICLAGGIO



ALIMENTI,  
BEVANDE E  
TABACCO



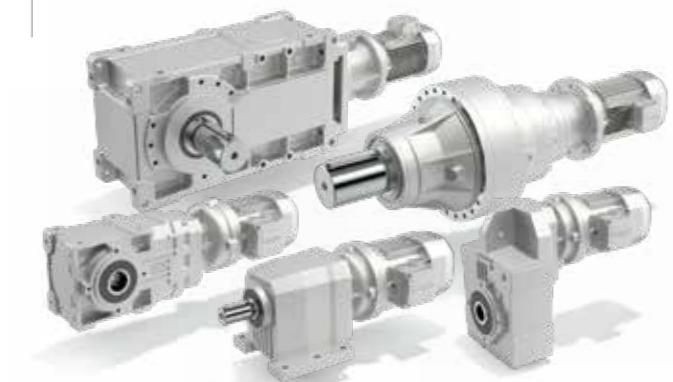
GOMMA E  
PLASTICA



INDUSTRIA  
MINERARIA



LAVORAZIONE  
METALLI



### Altri settori:

- CONTROLLO DEGLI ACCESSI
- ASFALTO E ALTRI AGGREGATI
- IMPIANTI HVAC E REFRIGERAZIONE
- SISTEMI DI LOGISTICA E STOCCAGGIO
- LAVORAZIONE METALLI E MACCHINE UTENSILI
- PETROLIO E GAS
- GENERAZIONE DI ENERGIA
- PRODUZIONE DI PIETRA, ARGILLA E VETRO



## Mechatronic & Motion Systems



Grazie a soluzioni complete dedicate ai processi e all'automazione industriale, l'area di business Mechatronic & Motion Systems garantisce ai clienti un miglioramento della redditività, offrendo sistemi integrati composti da riduttori epicicloidali di precisione, servomotori, inverter ad anello aperto e chiuso, servoinverter, motion controller e inverter rigenerativi.

I nostri esperti sviluppano soluzioni che offrono il massimo livello di precisione, efficienza e ottimizzazione energetica per oltre venti settori industriali quali movimentazione dei materiali, logistica, intralogistica, robotica, imballaggio e tessile.

### Principali settori in cui offriamo la nostra competenza



## Mobility & Wind Industries



### Principali settori in cui offriamo la nostra competenza



- COSTRUZIONI EDILI
- INDUSTRIA MINERARIA
- MOVIMENTO TERRA
- AGRICOLTURA
- SILVICOLTURA
- PERFORAZIONE
- MOVIMENTAZIONE MATERIALI
- MARINO E OFFSHORE
- COSTRUZIONE STRADE



- TURBINE EOLICHE DI PICCOLE DIMENSIONI FINO A 200 KW
- A TERRA E OFFSHORE FINO A 8 MW

Con una quota di mercato di oltre il 30%, Bonfiglioli è il leader indiscusso nella fornitura di riduttori per turbine eoliche. Quattro dei nostri 14 stabilimenti di produzione in Italia, India, Cina e Brasile sono dedicati al settore dell'energia eolica e ai suoi clienti di tutto il mondo.



- MESCOLATORI DA CALCESTRUZZO
- CARRELLI ELEVATORI
- ATTREZZATURA PER MOVIMENTAZIONE DEI MATERIALI
- AGRICOLTURA
- SILVICOLTURA
- VEICOLI LEGGERI
- ATTREZZATURE AEROPORTUALI A TERRA



# 2.

## 2018, highlights di un anno record



- **EVO,  
la posa della prima pietra**
- **100% di O&K**
- **La nuova casa  
dell'elettromobilità:  
Forlì - Italia**
- **Ampliamento  
Chennai - India**
- **Nuovi prodotti**
- **IoT system solutions**
- **Qualità, la nostra  
costante ambizione**
- **Le persone, il nostro asset  
più prezioso**
- **Sonia Bonfiglioli  
Premio “L’Imprenditore  
dell’Anno” EY**
- **Un nuovo modo  
di comunicare**

Il 2018 è stato un altro anno da record - il terzo di fila - con un fatturato complessivo di **913 milioni di euro** e una crescita di circa il 13% rispetto al 2017.

In termini di aree geografiche, l'enfasi si è ulteriormente spostata verso Cina, India e gli Stati Uniti. L'Europa è ancora il mercato più consolidato per quanto riguarda i trend dei vari settori. I riduttori per le applicazioni del comparto mobility hanno generato oltre il 45% del fatturato totale, mentre i riduttori per le turbine eoliche hanno realizzato il 13% del fatturato. Il rimanente fatturato è stato generato dai riduttori per le applicazioni industriali.

Secondo Fausto Carboni, CEO del gruppo Bonfiglioli: “è stato un anno davvero entusiasmante, il piano di investimento triennale di **158 M€** e il grande impegno del team globale Bonfiglioli hanno supportato una crescita straordinaria e, allo stesso tempo, hanno gettato basi solide per lo sviluppo futuro di tecnologie, processi e servizi”.

## EVO, la posa della prima pietra

EVO è un nuovo traguardo di un grande processo di trasformazione e crescita che Bonfiglioli Riduttori ha maturato negli ultimi 10 anni, e che pone le basi per un salto di qualità del Gruppo nel mondo della digitalizzazione e della riorganizzazione della produzione e del lavoro in una logica di Industry 4.0.

Questa evoluzione, che è già in corso nelle nostre realtà produttive dove ogni singola persona approccia una metodologia volta al miglioramento della performance, è il frutto di una cultura aziendale condivisa e di un forte senso di appartenenza. Questo concetto è il cuore del lavoro che negli ultimi due anni ha portato a sincronizzare gli stabilimenti di Vignola e di Calderara, in preparazione del nuovo plant, la cui prima pietra è stata posata nell'aprile 2018.

EVO si sviluppa sul comparto "Clementino Bonfiglioli" a Calderara di Reno, un'area di 148.700 mq la cui superficie calpestabile ammonta a 58.500 mq e quella destinata al verde a 56.000 mq. All'interno di EVO troverà collocazione l'unità di business dedicata alle trasmissioni di potenza industriali, che rappresenta il business storico del Gruppo, focalizzato sul mercato dei macchinari industriali e che negli ultimi anni sta vivendo un profondo processo di rilancio, costruito intorno ad un piano strategico che coinvolge tutte le funzioni aziendali, con la meta ambiziosa di un riposizionamento sui mercati mondiali.

EVO, che sta per EVolution, è innanzitutto un progetto culturale e di innovazione tecnologica: il gruppo Bonfiglioli ha come obiettivo una crescita sostenibile, generata dal contributo delle singole persone e in questo processo l'ambiente di lavoro è un elemento chiave. EVO è progettato su questi principi, per una rivoluzione digitale con l'uomo al centro della tecnologia.



**Nella nostra visione  
l'Industry 4.0 consente  
un'integrazione migliore  
e più efficiente delle  
esigenze dei clienti grazie  
a processi digitalizzati.**



Per quanto riguarda il settore delle macchine per costruzione, negli ultimi 2 anni Bonfiglioli ha registrato una crescita complessiva maggiore del 6-7% rispetto alle altre aziende sul mercato, consolidando la sua posizione di leader a livello mondiale nel settore dei riduttori epicicloidali. Il fatturato cumulativo di Stati Uniti, Cina e India è raddoppiato negli ultimi 2 anni. Oltre ai ben noti standard di qualità, le chiavi di tale successo sono da ricercare nel più ampio portafoglio di prodotti esistente sul mercato adatto ad una gamma davvero vasta di applicazioni, lo sviluppo di soluzioni personalizzate in co-engineering e la recente integrazione di O&K.

Nel 2018 Bonfiglioli ha infatti finalizzato l'acquisizione di O&K Antriebstechnik GmbH di Hattingen, operazione che ha reso Bonfiglioli l'unico proprietario dell'azienda tedesca. L'eccellente complementarietà di mercato e di prodotti tra Bonfiglioli e O&K ha consentito di ottenere una risposta di mercato particolarmente efficace e ha dato vita a sinergie operative di grande efficienza fin dal momento in cui Bonfiglioli ha acquisito O&K Antriebstechnik GmbH alla fine del 2015. Di fatto, in questo periodo, le vendite dei prodotti a marchio O&K sono passate da 36 milioni di euro di ricavi consolidati nel 2015 a circa 71 milioni di euro nel 2018. Si prevede che questa tendenza positiva proseguirà anche nel 2019, grazie anche ai prodotti dal design nuovo e più efficiente e allo sviluppo di nuove applicazioni nei settori marino e offshore.

## La nuova casa dell'elettromobilità: Forlì - Italia



A dicembre 2018 si è avuto un ulteriore sviluppo: Bonfiglioli ha lanciato la sua nuova linea di produzione eco-compatibile per l'elettromobilità a Forlì, con un'area di circa 10.000 metri quadri. Dedicata interamente alla produzione di assali elettrici per trasmissioni e comandi ruote di varie dimensioni, la nuova linea di produzione è stata implementata con un'ampia gamma di tecnologie Industry 4.0 e progettata con un elevato livello di flessibilità che garantisce la capacità di gestire 25.000 prodotti all'anno di varie forme e dimensioni, con tempi ridotti di settaggio della macchina. L'impianto appena inaugurato è completamente integrato nello stabilimento esistente, che provvede già a realizzare



circa 300.000 prodotti all'anno. Con un totale di 39.000 metri quadri dedicati alla produzione, questo stabilimento offre prodotti a 200 clienti nel settore delle costruzioni, dell'energia eolica, della logistica e intralogistica, nel marino, con una vasta gamma di prodotti che includono yaw e pitch drive, riduttori per comando ruote, riduttori per traslazione, per rotazione e per argano.



**“Questa nuova innovativa unità volge lo sguardo al futuro e al contempo consolida uno dei nostri principali pilastri strategici, ovvero lo sviluppo di soluzioni per l'elettromobilità, avvalendosi del centro di competenza che abbiamo a Forlì che sviluppa prodotti per le applicazioni mobili da circa dieci anni, e che ha sviluppato ulteriori competenze sulla parte elettrica ed elettronica”, afferma Fausto Carboni, CEO del Gruppo Bonfiglioli,** durante la conferenza stampa organizzata per presentare il nuovo stabilimento alla stampa e alle autorità locali. L'implementazione delle tecnologie Industry 4.0, sviluppata mediante robot collaborativi, veicoli a guida automatica (AGV), sensori, sistemi di monitoraggio macchine, sistemi interattivi di istruzioni operative e sistemi completi di connessione dati, consente un'ottimizzazione estrema dell'intero processo produttivo. Banchi di prova innovativi, come quello per la prova di doppia vibrazione, garantiscono prodotti uniformi di alta qualità.

Anche la flessibilità è uno dei principali concetti su cui si basa la realizzazione della nuova linea di assemblaggio, che garantisce la capacità di gestire 25.000 prodotti all'anno, da 70 kg a 1.200 kg, con tempi ridotti di settaggio della macchina.

Grazie a questo nuovo impianto, Bonfiglioli è in grado di supportare i propri clienti con soluzioni innovative e di alta qualità per veicoli elettrici e ibridi industriali e commerciali.



## Ampliamento Chennai - India

A settembre 2018 Bonfiglioli Transmissions Pvt Ltd - la filiale indiana di Bonfiglioli Riduttori S.p.A. - ha inaugurato un nuovo stabilimento produttivo a Chennai in India, continuando l'espansione in questa regione.

Il nuovo impianto di 14.000 metri quadri è adiacente allo stabilimento esistente ed è dotato di linee di assemblaggio all'avanguardia, un centro globale di ricerca e sviluppo e laboratori di test che soddisfano i più elevati standard di qualità e sicurezza. Con una capacità annuale di 75.000 unità, Bonfiglioli può gestire al meglio tutti i mercati nuovi ed esistenti, nonché i clienti del settore off-highway, delle costruzioni, minerario, dell'agricoltura e della movimentazione dei materiali.

Questo nuovo investimento fa parte di un più ampio piano di espansione per l'India, che comprende la struttura già esistente a Chennai e uno stabilimento di Mannur, situato vicino a Sriperumbudur, entrambi focalizzati sulla produzione di riduttori e motoriduttori per macchine mobili, turbine eoliche e processi industriali. Nel frattempo, l'impianto di assemblaggio di recente apertura a Pune, nell'India occidentale, fornisce 90.000 unità all'anno, servendo clienti nei settori alimentare, packaging, cemento, acciaio, farmaceutico, tessile, movimentazione materiali, zucchero, produzione di energia, carta e trattamento acque.

**Obiettivo principale del nostro piano di espansione in India è l'incremento significativo della capacità produttiva tale da servire un mercato in continua crescita e con enormi opportunità.**

Abbiamo creduto fortemente e con lungimiranza in questo paese fin dal 1999 con il primo stabilimento a Chennai e continueremo ad investire importanti risorse in questo grande e accogliente paese.

## Nuovi prodotti



### Motion Control

Controllo multiasse ad alte prestazioni per la completa automazione del movimento industriale

Le nuove gamme di soluzioni per Motion Control BMC, BMV, BMX di Bonfiglioli, con i relativi pacchetti software di configurazione BMotion e BView, rappresentano il naturale completamento dell'ampia e consolidata proposta dedicata al controllo del movimento industriale per applicazioni ad elevata dinamica e precisione.

### I motori sincroni a riluttanza Bonfiglioli BSR

Elevata efficienza ed elevata densità potenza: un investimento green che fa risparmiare denaro

La nuova gamma di motori sincroni a riluttanza BSR di Bonfiglioli è in grado di raggiungere la classe di efficienza IE4 utilizzando la stessa taglia dei motori standard a induzione di classe IE2. In alternativa, sempre a parità di taglia e in questo caso anche di efficienza, è in grado di erogare una potenza doppia rispetto a quella del corrispondente motore a induzione. Per entrambe le soluzioni il controllo del motore proposto da Bonfiglioli mediante gli azionamenti serie Active Cube è di tipo sensorless, ossia senza l'utilizzo di un feedback di velocità o di posizione. Si tratta di miglioramenti straordinari, che consentono notevoli benefici a livello applicativo. Bonfiglioli ha sviluppato due pacchetti: uno "High Efficiency" con classe di efficienza IE4 e uno "High Power Density".

L'abbinamento del controllo vettoriale Active Cube con i motori BSR rappresenta la soluzione ottimale per svariate applicazioni, quali pompe, ventilatori, miscelatori, sistemi di dosaggio.



### DGM

La soluzione decentralizzata per motori asincroni che integra motore, riduttore e inverter

La nuova piattaforma di azionamenti Bonfiglioli DGM rappresenta una soluzione completa e flessibile sviluppata per le applicazioni a velocità variabile. Il DGM integra infatti la rinomata gamma di motori asincroni 4 poli e riduttori Bonfiglioli con il nuovo inverter installato a bordo motore. Numerosi sono i vantaggi che il DGM offre a costruttori e utilizzatori di macchine o impianti: riduzione dei tempi di installazione e del rischio di errore, riduzione delle volumetrie e del sistema di raffreddamento, l'opportunità di ampliamento dell'impianto, la riduzione dei costi di cablaggio.

### Serie 605WE: azionamenti per comando ruote con motore elettrico

Una soluzione robusta e compatta per piattaforme aeree ibride.

Il riduttore epicicloidale a carcassa rotante della serie 605WE idoneo per il comando di ruote, progettato e sviluppato da Bonfiglioli, è stato creato in collaborazione con uno dei nostri clienti per una nuova ed innovativa piattaforma aerea ibrida. La serie Bonfiglioli 605WE, che fornisce una coppia di uscita fino a 10.000 Nm, è un riduttore epicicloidale a carcassa rotante a tre stadi di riduzione con motore elettrico da 8 kW e freno di parcheggio integrati e garantisce la massima efficienza e dimensioni compatte. L'integrazione ottimale di tutti i componenti offre al costruttore di macchine l'opportunità di avvalersi di una soluzione economica e di semplice manutenzione. La flangia rotante per installazione diretta della ruota permette di beneficiare di una soluzione adattabile per mezzi sia ibridi che elettrici.



Applicazione:  
piattaforme aeree

### Azionamenti per comando ruote Bonfiglioli serie 610X con motore elettrico

Una soluzione dedicata alle terne ibride.

La serie 610X, progettata e sviluppata da Bonfiglioli, è stata creata appositamente per le terne ibride.

La serie Bonfiglioli 610X è costituita da azionamenti idraulici a 2 velocità e freno di servizio dinamico e parcheggio integrato. Questa soluzione compatta e completa consente un'ottimizzazione perfetta del motore elettrico, che, grazie al cambio della velocità integrato, funziona sempre ad una velocità che ne garantisce la massima efficienza.



Applicazione:  
terna ibrida Tigon



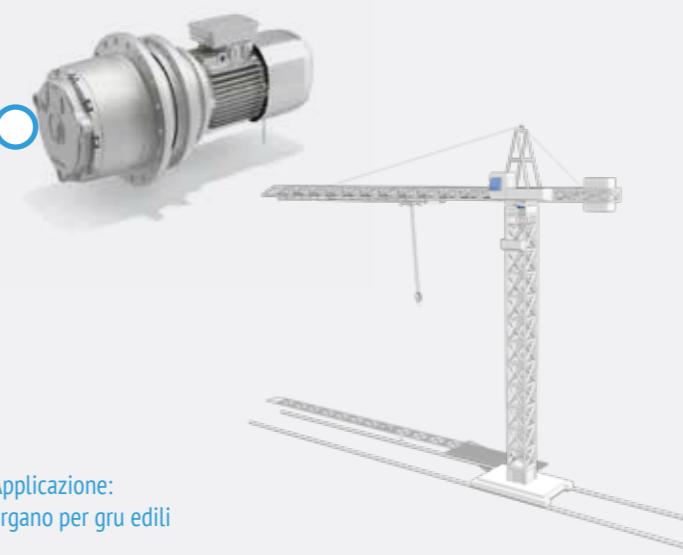
Applicazione:  
pale cingolate compatte

### 705XT riduttore per traslazione azionati da motori idraulici integrati

I nuovi riduttori per traslazione compatti dedicati alle macchine per l'edilizia.

I riduttori per traslazione 705XT combinano perfettamente sistemi meccanici di comprovata efficacia con componenti idraulici all'avanguardia, rappresentano la scelta migliore per le applicazioni a circuito chiuso e per le macchine per l'edilizia più esigenti, come pale compatte (da 5,5 a 7,5 tonnellate), piccoli dozer (da 5,5 a 7,5 tonnellate) o finitrici (da 12 a 15 tonnellate).

Il riduttore Bonfiglioli 705XT con motore a pistoni assiali Th68 integrato è una soluzione intermedia sviluppata per offrire ai nostri clienti una soluzione economica e più adatta alle loro esigenze.



### Serie 711C 2 B

Il nuovo riduttore epicicloidale a carcassa rotante specifica per gli argani

Grazie alle sue dimensioni compatte, il nuovo riduttore a carcassa rotante 711C 2 B si adatta perfettamente all'interno del tamburo dell'argano. Questo design offre una soluzione più leggera ed economica rispetto a quello standard. Gli anelli di tenuta, il profilo e i cuscinetti dei riduttori 711C 2 B sono robusti e producono meno vibrazioni, offrendo quindi una soluzione durevole e affidabile.

Applicazione:  
argano per gru edili

## IoT system solutions

### Sistema di manutenzione predittiva Bonfiglioli

Le nostre soluzioni IoT sono personalizzate e pronte all'uso per ottimizzare la produttività e l'efficienza delle macchine

Il nostro sistema IoT è particolarmente importante per tutte le applicazioni in cui il rilevamento tempestivo dei guasti è necessario per aumentare l'affidabilità e ridurre i costi operativi e di manutenzione e i tempi di inattività.



**INVERTER PER RIDUTTORI STANDARD**



**SENSORI INTEGRATI O CABLATI**



**Le soluzioni IoT di Bonfiglioli** mirano ad aumentare la produttività e a migliorare l'efficienza delle macchine dei nostri clienti.

#### MONITORAGGIO DEI PARAMETRI DI STATO

- Danni al riduttore
- Invecchiamento dell'olio
- Olio

#### MONITORAGGIO DELLA VITA UTILE RESIDUA

- Coppia
- Temperatura
- Velocità



**DASHBOARD BONFIGLIOLI**

- MONITORAGGIO PERFORMANCE DI MACCHINA
- MONITORAGGIO ENERGETICO
- CONDITION MONITORING
- MANUTENZIONE PREDITTIVA

Le soluzioni IoT attualmente sviluppate riguardano le seguenti applicazioni:



**TURBINA EOLICA**



**STOCCAGGIO AUTOMATICO**



**MACCHINA PER PALLETTIZZAZIONE**



**CARRELLI ELEVATORI**



**INDUSTRIA MINERARIA**

dei nostri clienti. Dalla progettazione delle applicazioni fino al monitoraggio costante dello stato di un riduttore e alla raccolta di dati, offriamo supporto ai clienti per consentire loro di dare valore ai dati e velocizzare la loro crescita.

## Qualità, la nostra costante ambizione



#### Certificazioni dei sistemi:



#### Certificazioni di prodotto:



Bonfiglioli si impegna a raggiungere i più alti standard qualitativi e i nostri prodotti sono destinati a generare valore per i nostri clienti, rispettando le persone e l'ambiente.

Nel corso del 2018 è avvenuto il rinnovo della Certificazione del Sistema di Gestione della Qualità secondo la norma ISO 9001:2015, estendendo e consolidando l'approccio al Risk Based Thinking ed inserendo all'interno del certificato di gruppo anche lo stabilimento di Pune (India).

I sistemi gestionali Bonfiglioli sono certificati anche secondo la ISO 14001: 2015 e OHSAS 18001: 2007, mentre i nostri prodotti vantano ben 7 certificazioni internazionali.



## Le persone, il nostro asset più prezioso



### Bonfiglioli Digital Re-Training

In Bonfiglioli crediamo che l'uomo sia al centro della crescita dell'azienda e dello sviluppo tecnologico e che rappresenti il fattore decisivo per la rivoluzione digitale, per questo nel 2018 abbiamo intensificato le attività formative.

Il nostro **Generational Re-Training Program** ha erogato formazione per più di 16.000 ore coinvolgendo oltre 760 persone con percorsi diversificati e trasversali, in base al bisogno di sviluppo e alla fase del ciclo professionale.

Nel 2018 è stato completato il progetto pilota **Bonfiglioli Digital Re-Training** con l'obiettivo di avviare il processo di up-skill delle persone impiegate nell'innovativo stabilimento Evo. Partendo dai gap di competenze 4.0 abbiamo costruito un percorso formativo che ha raggiunto una media di 170 ore per persona coinvolta, su argomenti più tecnici come cybersecurity e cloud, sensing tools, Manufacturing 4.0 e su tematiche di carattere culturale come Learning Agility, Change Management, Communication 4.0, ecc.



Il successo di questo progetto pilota ha portato l'azienda ad estendere il piano formativo a tutte le persone che lavoreranno in Evo, creando la **Manufacturing Excellence Academy 4.0** attiva a partire da gennaio 2019.

Infine, durante l'anno abbiamo firmato una **nuova partnership** con **CEIBS** di Shanghai, considerata tra le migliori business school in Cina, e che si aggiunge a quelle già esistenti con **IESE** (Navarra, Spagna) e **ESCP** (Parigi, Francia).



### Il nostro metodo di sviluppo delle competenze Industry 4.0 riflette la nostra cultura



A novembre 2018 Sonia Bonfiglioli ha vinto la XXII edizione del Premio EY: "L'Imprenditore dell'Anno"

L'importante riconoscimento è riservato a imprenditori italiani che hanno saputo creare valore, con spirito innovativo e visione strategica, contribuendo alla crescita dell'economia.

Sonia Bonfiglioli è imprenditrice dell'anno per aver portato, con determinazione e tenacia, il Gruppo, fondato dal padre nel 1956, ad affermarsi come una realtà mondiale fra le più importanti del proprio settore; capace di raccogliere e affrontare le sfide dettate dai tempi promuovendo ricerca e innovazione, ponendo sempre al centro il fattore umano.



**"La Bonfiglioli, fin dalla mia infanzia, ha sempre fatto parte della mia vita e ancora oggi mi piace vivere l'azienda con la stessa curiosità di quando mio padre mi ci portava tenendomi per mano e con la stessa passione di quando ho scelto di lavorarci."**

**Oggi il Gruppo Bonfiglioli è cresciuto e l'80% dei nostri prodotti trova un utilizzo fuori dai confini nazionali. Per questo il premio che ci hanno conferito è prima di tutto il riconoscimento alle 3.700 persone in tutto il mondo che, con talento e impegno, hanno contribuito e partecipato al suo sviluppo. Vorrei anche dedicarlo alle tante aziende, soprattutto di piccole dimensioni, e alle persone che vi lavorano, il cui prezioso lavoro è spesso invisibile. Imprese e persone che costituiscono quel patrimonio di iniziativa, creatività e ingegno che rendono unico il nostro Paese.**

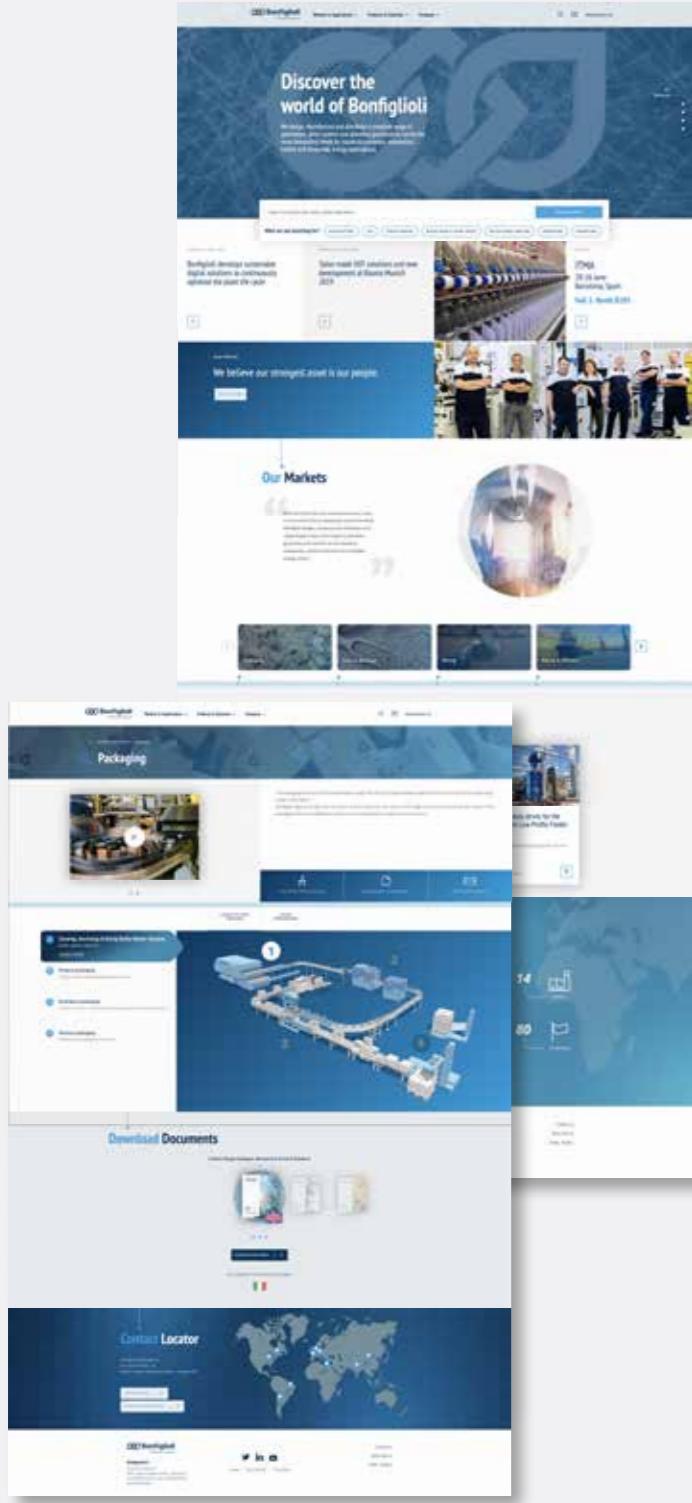
**Sono loro il motore e la forza, di ieri e di domani, che dobbiamo sostenere e far crescere".**

## Un nuovo modo di comunicare

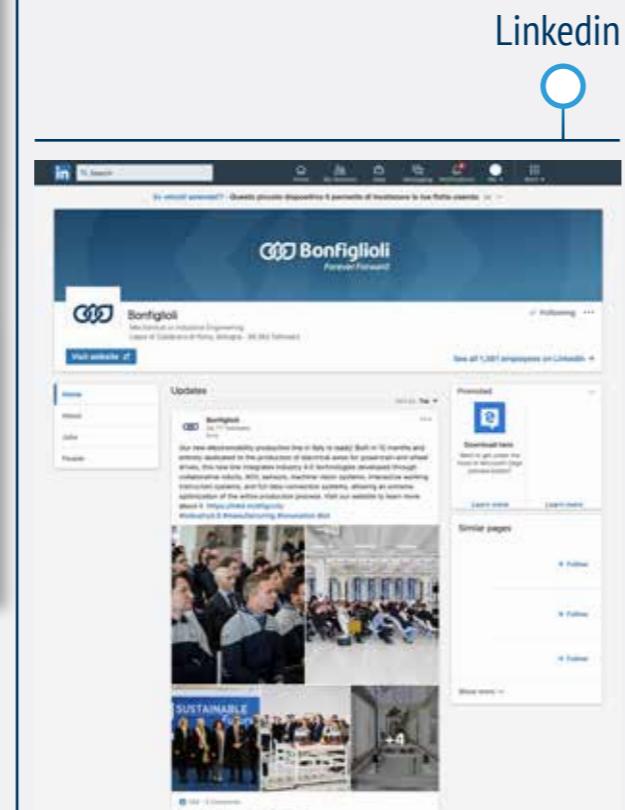
Nel corso del 2018 abbiamo iniziato un processo di rinnovamento dell'immagine aziendale ponendo particolare attenzione al web.

Con l'obiettivo di raggiungere target sempre più ampi e di migliorare la customer experience dei nostri canali di comunicazione, tra le varie azioni intraprese, abbiamo

completamente rinnovato il nostro sito web, abbiamo investito importanti risorse nella gestione dei socials, abbiamo rivisitato lo stile con cui ci presentiamo nelle fiere di settore, pur mantenendo fede alla nostra forte identità aziendale.



Sito web



Linkedin





**Soluzioni personalizzate per tutte le applicazioni del settore alimentare e bevande**

**Bonfiglioli**  
Forever Forward

[www.bonFiglioli.com](http://www.bonFiglioli.com) |

Mekatronik Uygulamalarındaki Uzman Partneriniz ve Çözüm Ortágınız Bonfiglioli  
Ziyaretiniz Beklitoruz  
Salon / Stand : Hall 2 - C150

Bonfiglioli, İmalat, Tıbbi ve Gıda Uygulamaları  
Gıd Alımına Çözümleri ve Kontrol  
Sistemleri, 3D ve 4D İşletme teknolojileri,  
Endüstriyel Otomasyon ve Dijitalizasyon  
saglayıcı sağlıyor.

**WIN**  
EUROPE 2019  
24-27 Mart 2019  
Salon Hall 2 - Stand C150

**Your Needs, Our Tailored-Made Solutions**

**Bonfiglioli**

Web Advertising

3.

## Sostenibilità responsabile



“Bonfiglioli ha abbracciato la sostenibilità come filosofia applicata per favorire uno stile di vita migliore non solo all’azienda ma anche a tutti i suoi stakeholder. L’etica è per noi un valore imprescindibile e consideriamo una priorità l’ambiente e le comunità a noi circostanti.”

## Un futuro migliore per i bambini

Abbiamo scelto di indirizzare il nostro supporto alle iniziative che si rivolgono ai giovani e alle tecnologie. Perché i giovani sono il futuro del mondo e comprendere e padroneggiare



### India



La boys' home e la girls' home ospitano minori svantaggiati, offrendo loro l'opportunità di vivere in un ambiente protetto, ricevere un'istruzione e acquisire competenze che li preparino ad un'istruzione superiore o a entrare nel mondo del lavoro.



### Vietnam

La scuola a Ho Chi Minh City offre istruzione gratuita a bambini economicamente e socialmente svantaggiati.



### Sud Africa

La St. Mary's School in Johannesburg offre una formazione di alto livello a ragazze talentuose ma svantaggiose, per prepararle a diventare cittadine responsabili in un mondo complesso.

## A sostegno di cultura e salute



Bonfiglioli sostiene l'**Associazione epilessia Emilia Romagna** (AEER) in un progetto pilota che monitora e cura giovani pazienti con disfunzioni cognitive ed emozionali



**Cinema Modernissimo:** azienda attenta alle forme d'arte locali e alla tradizione culturale, Bonfiglioli contribuisce a restaurare il Cinema Modernissimo, presso il Palazzo Ronzani a Bologna.



**MUS-E Musique Europe** è un progetto multiculturale europeo dedicato alle scuole primarie che ospitano molti bambini immigrati o con gravi situazioni socio-economiche o culturali.

## Ponte tra scuola e vita

### Comitato Leonardo

Il premio Clementino Bonfiglioli, che prende il nome dal fondatore della nostra azienda, viene assegnato a quei giovani che dimostrano eccellenza nei loro studi, e che completano una tesi di laurea su automazione industriale, trasmissione di potenza e di controllo o meccatronica innovativi.



### Italia



Il **Malpighi La.B** è un laboratorio di informatica, robotica e 3D design dedicato a Clementino Bonfiglioli e aperto a tutti gli studenti di Bologna; un luogo in cui possono mettere alla prova le loro abilità, condurre esperimenti e coltivare le loro idee, a contatto con il mondo delle aziende e della ricerca.



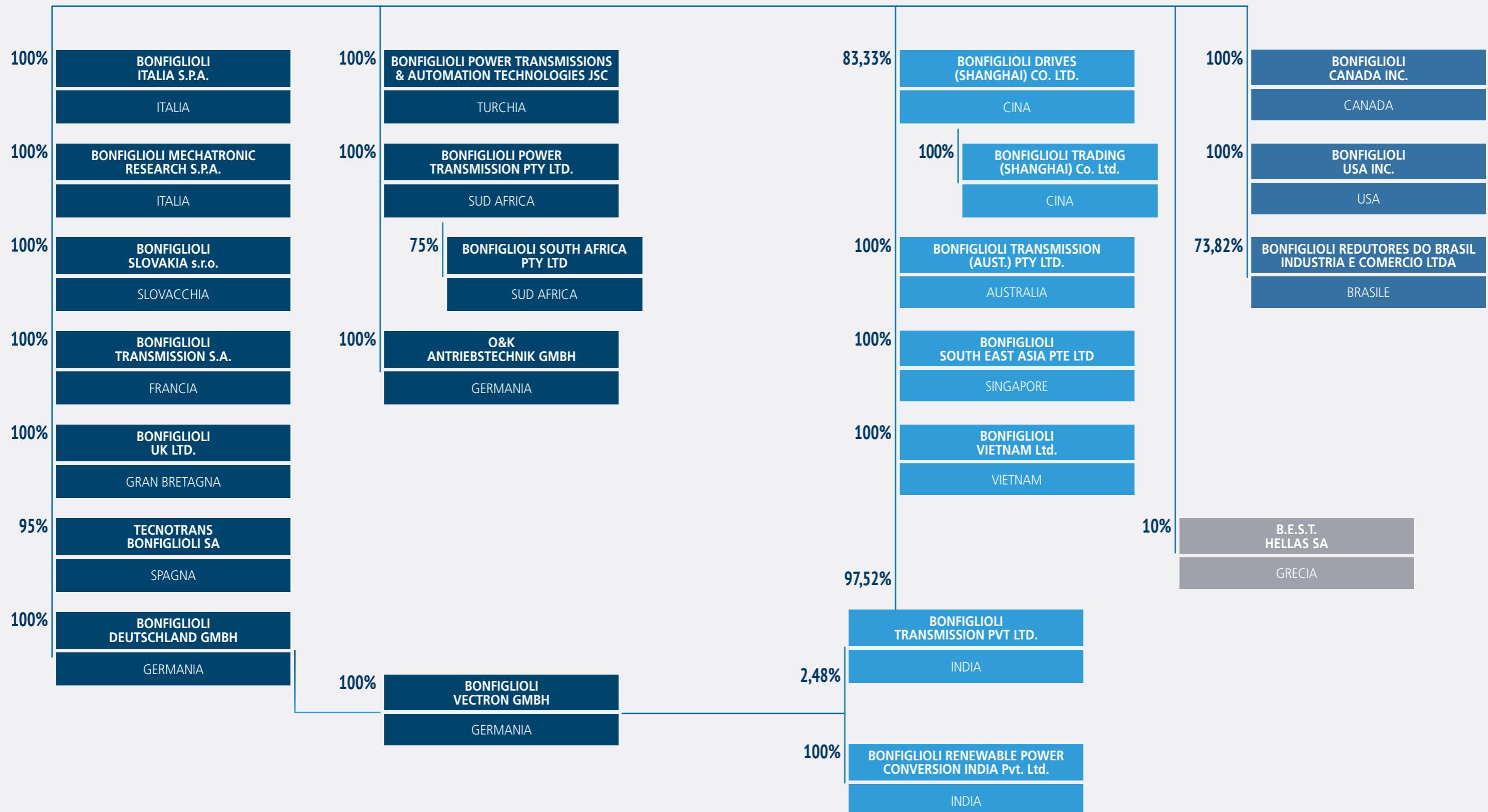
4.

## Dati finanziari

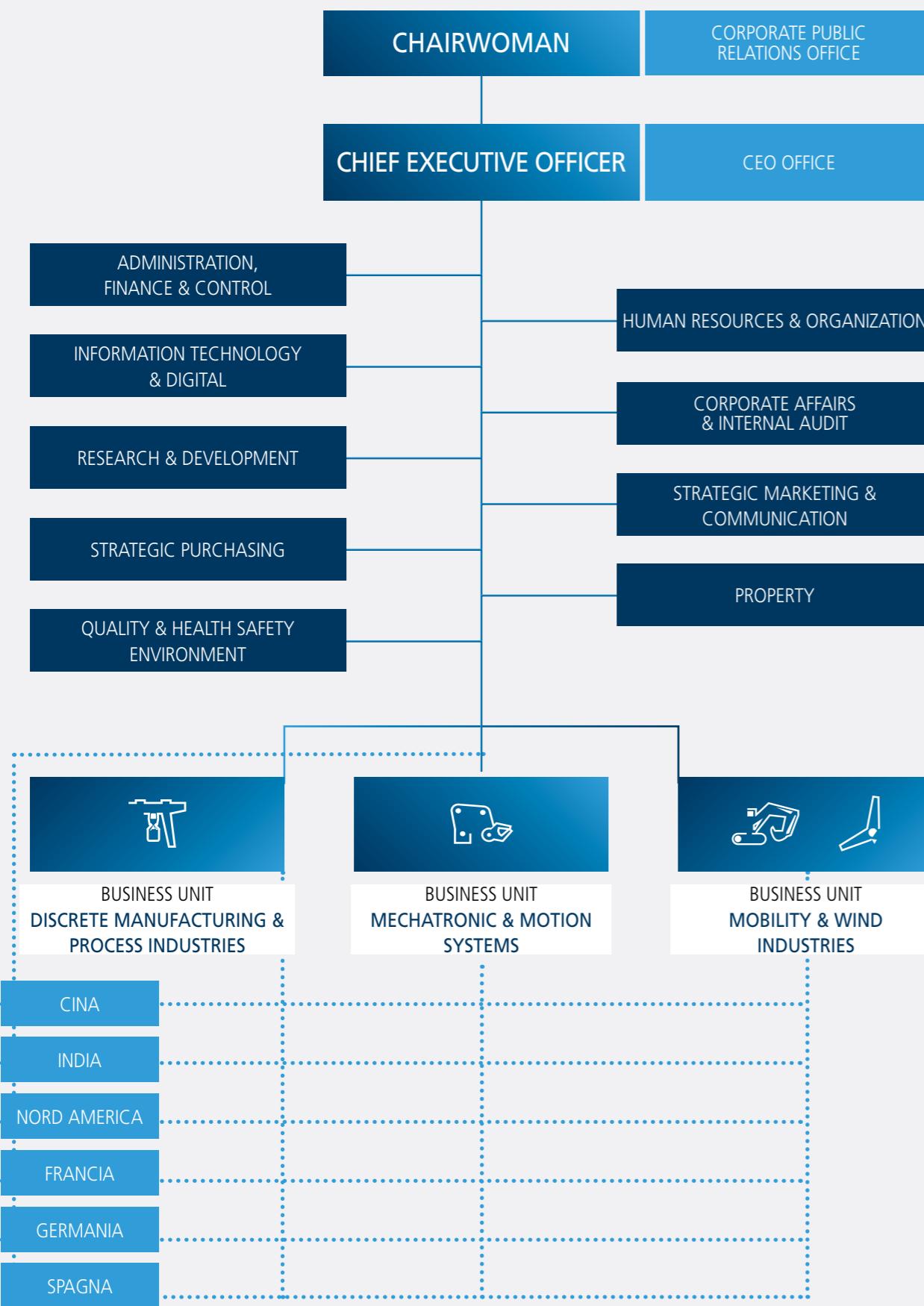


## Il gruppo al 31 dicembre 2018

### Bonfiglioli Riduttori S.p.a.



## Organigramma



## Consiglio di Amministrazione

Presidente • **Sonia Bonfiglioli**  
 Vice Presidente • **Luisa Lusardi**  
 CEO • **Fausto Carboni**  
 Consigliere • **Luciano Bonfiglioli**  
 Consigliere • **Roberto Megna**  
 Consigliere • **Tommaso Tomba**  
 Consigliere • **Roberto Carlo Testore**  
 Consigliere • **Giampiero Bergami**

## Collegio Sindacale

Presidente • **Alessandro Gualtieri**  
 Sindaco Effettivo • **Monica Marisaldi**  
 Sindaco Effettivo • **Ruggero Mazza**

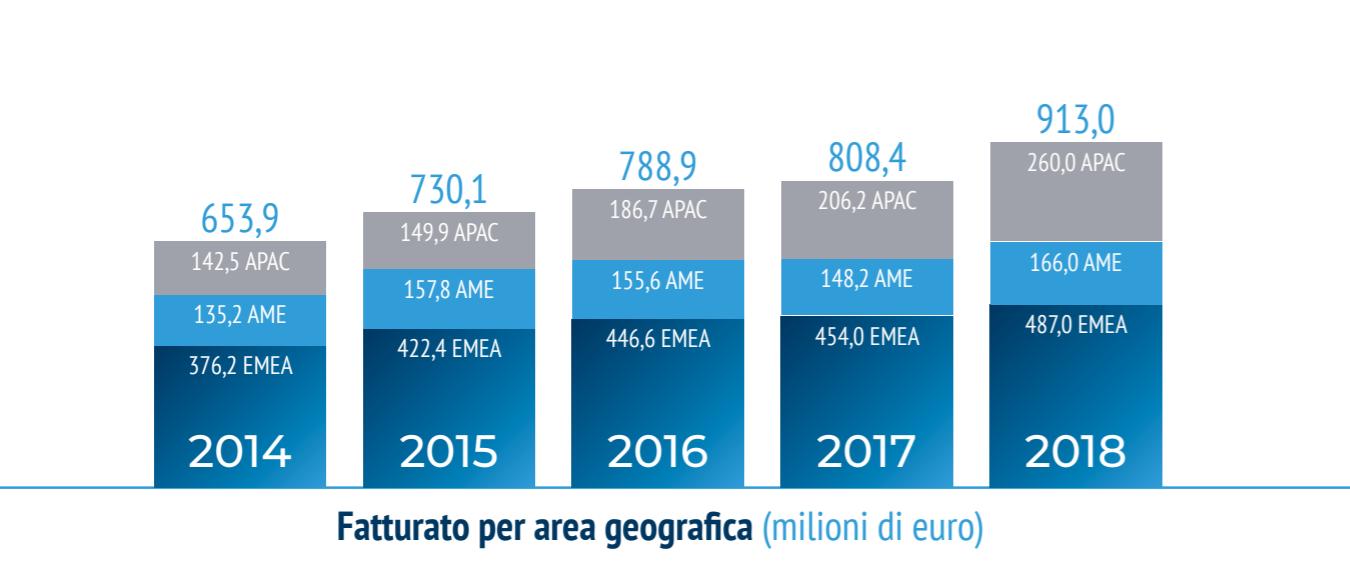
## Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

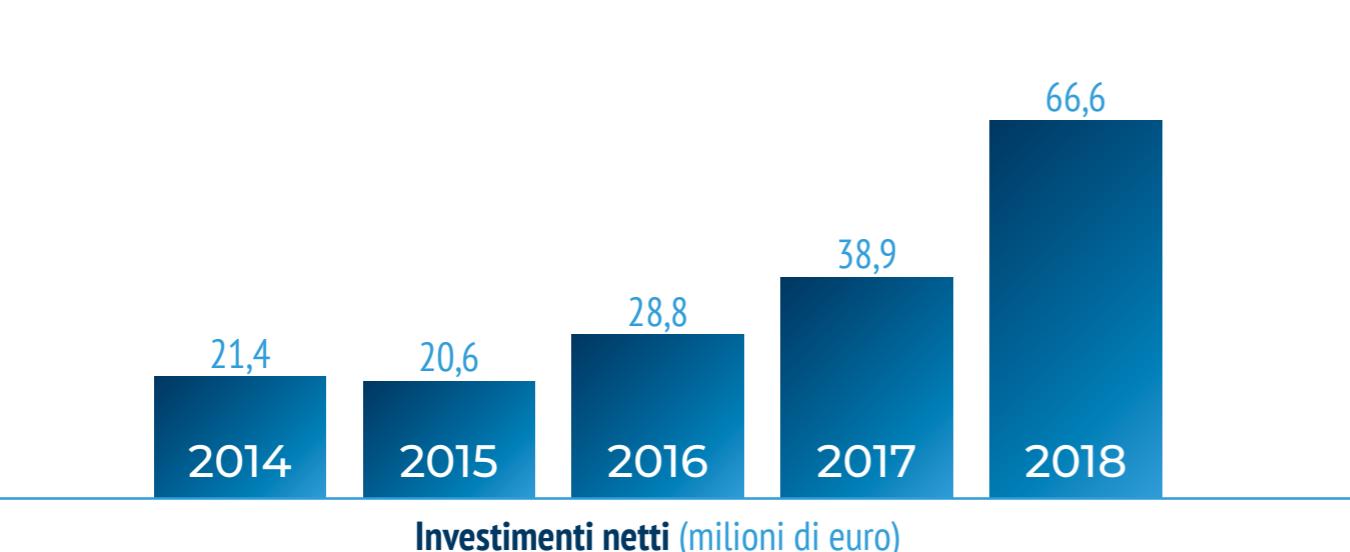
## Financial Highlights



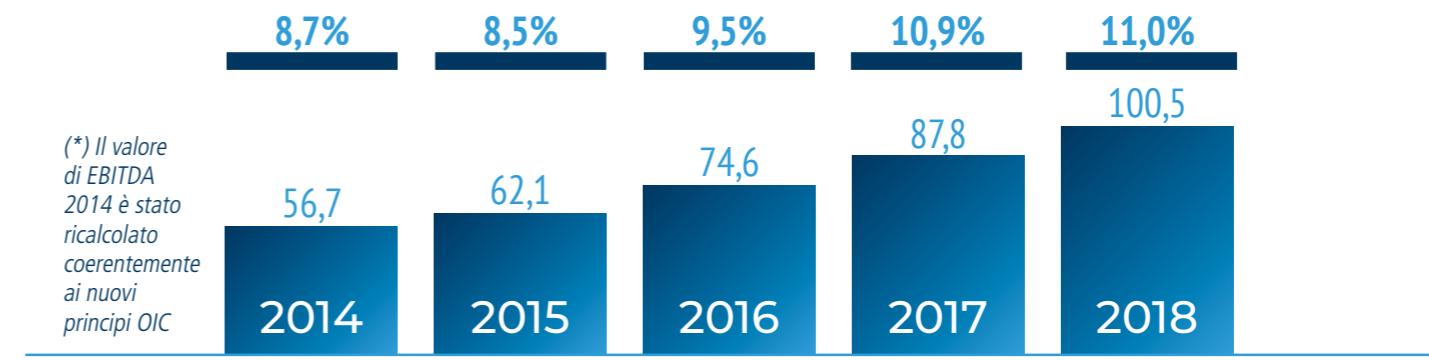
Fatturato di gruppo (milioni di euro)



Fatturato per area geografica (milioni di euro)



Investimenti netti (milioni di euro)



(\*) Il valore  
di EBITDA  
2014 è stato  
ricalcolato  
coerentemente  
ai nuovi  
principi OIC

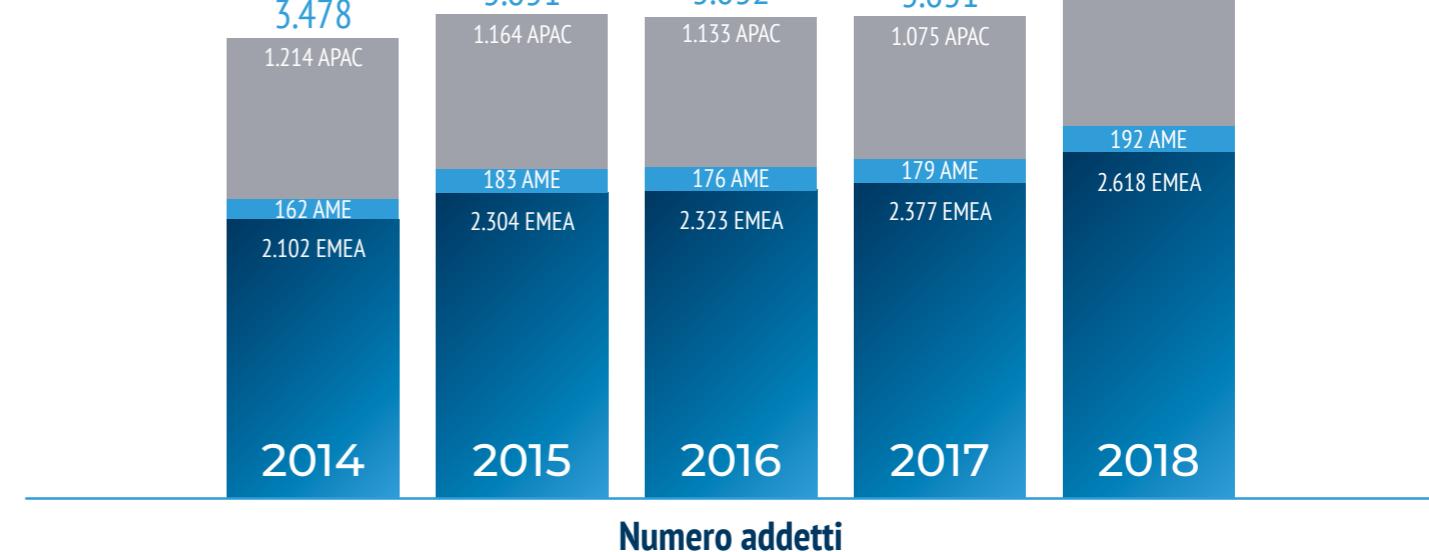
EBITDA (milioni di euro - % sul fatturato)



Patrimonio netto di gruppo (milioni di euro)



Posizione Finanziaria Netta (PFN) (milioni di euro)



Numero addetti

5.

## Relazione sulla gestione



## Premessa

La presente relazione sull'andamento della gestione, redatta secondo i disposti del Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139 in attuazione della direttiva 2013/34/UE ed in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC come modificati dagli emendamenti pubblicati il 29 gennaio 2019, in vigore per i bilanci con esercizio avente

inizio a partire dal 1° gennaio 2018 o da data successiva, viene presentata a commento delle risultanze del bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli.

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

## Contesto economico di riferimento

Nel corso del 2018 l'economia mondiale, al netto dei rallentamenti riscontrati nelle economie Europee ed Asiatiche, ha presentato nel suo complesso una crescita identica a quella dell'anno precedente (+3,7%, secondo le recenti stime del Fondo Monetario Internazionale), pur evidenziando un marcato indebolimento nel corso del secondo semestre. Diversi sono gli elementi che a parere degli analisti hanno avviato questa contrazione: le crescenti tensioni commerciali, i rischi geopolitici in Medio Oriente oltreché la sempre maggior spinta protezionistica della politica statunitense, sono i principali fattori che hanno avuto un impatto negativo sull'andamento degli scambi globali.

Questo quadro è stato ulteriormente aggravato dalle mutate condizioni di credito nelle economie emergenti, che hanno avuto ripercussioni sul PIL locali, aggravando ulteriormente l'andamento del commercio globale.

L'ultima parte del 2018 è stata altresì segnata da importanti perdite degli indici azionari, già condizionati dalle aspettative di rallentamento del ciclo economico.

Negli Stati Uniti il positivo trend di crescita (+2,9%), coadiuvato dall'incremento della spesa pubblica e dalla riduzione delle imposte, si è mantenuto costante per quasi tutta la durata dell'anno. Tuttavia, l'andamento sfavorevole del quadro globale ha negativamente influenzato le performance degli ultimi mesi del 2018.

Le medesime dinamiche hanno influito sulle performance di fine anno della Cina, la cui crescita economica è proseguita su ritmi elevati per tutto il 2018 (+6,6%), sulla spinta delle politiche economiche effettuate dal governo.

Di estrema rilevanza è stata la politica di deprezzamento dello Yuan, attuata anche a seguito delle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti, che potrebbe avere un impatto negativo sui

principali partner della Cina, a partire dagli altri paesi asiatici. All'interno dell'area Euro, la contrazione del ritmo di espansione è stata più accentuata rispetto alle attese (+2,0%, rispetto al 2,4% dell'anno precedente), con un effetto marcato nell'ultimo trimestre.

A dispetto di ciò, il mercato del lavoro ha registrato un miglioramento del tasso di occupazione in continuità con il trend dell'ultimo quinquennio.

L'andamento del PIL continua a mostrare notevoli disomogeneità tra i paesi dell'area. In Germania si è assistito ad un calo rilevante rispetto all'anno precedente (+1,9% rispetto al 2,5% del 2017), con prospettive pessimistiche per il 2019, che prevedono un sensibile rallentamento per un'economia che si era dimostrata solida negli anni della crisi globale, e che potrebbe ripercuotersi seriamente sulle economie degli altri paesi dell'area. Il rallentamento dell'economia tedesca è stato scatenato da diversi fattori, uno tra tutti la regolamentazione sui test per le emissioni delle nuove automobili, con normative più rigide che hanno comportato una contrazione per un settore fondamentale dell'economia tedesca. Di particolare gravità è il calo delle esportazioni, acuito dalle succitate tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti e dalle problematiche legate alla Brexit, con ripercussioni notevoli per un'economia che basa quasi metà del proprio PIL sull'Export e che vede proprio in Cina, USA e Regno Unito i principali partner commerciali.

In Francia, su cui incide un periodo di instabilità sociale, l'andamento dell'economia risulta in calo rispetto allo scorso anno (+1,6 rispetto al +2,3% del 2017).

Per quanto riguarda il Regno Unito (+1,4%), gravano le incertezze legate al prolungarsi delle trattative per la Brexit ed alla prospettiva di un'uscita dall'Unione senza un accordo.

Il timore di un "no deal" preoccupa sia per l'eventuale tenuta della Sterlina Inglese che per le conseguenze sul sistema industriale, dato che questa eventualità costringerebbe le imprese a dover fronteggiare costi maggiori e l'eventualità di nuovi vincoli doganali.

A livello valutario, oltre alla succitata dinamica dello Yuan cinese, il 2018 è stato contraddistinto dal progressivo apprezzamento del Dollaro USA, favorito sia dalla solidità dell'economia statunitense contrapposta al rallentamento dell'area Euro, sia dall'annuncio da parte della BCE del mantenimento della quota dei tassi di interesse fino all'estate 2019, che ha contribuito al deprezzamento dell'Euro nella seconda parte dell'anno.

In Italia l'economia ha visto un calo della crescita rispetto all'anno precedente (1,2%, rispetto all'1,5% del 2017), particolarmente marcato nella seconda parte del 2018, con gli ultimi dati ISTAT che hanno confermato l'ingresso del paese in recessione tecnica nel corso del quarto trimestre.

Il basso ritmo di crescita, che si conferma inferiore rispetto alle principali economie dell'area Euro, è dovuto sia ai già menzionati fattori esterni, che hanno inciso negativamente sulla dinamica delle esportazioni, che a fattori interni.

In particolare, ha inciso la prolungata fase di incertezza istituzionale successiva alle elezioni nazionali del marzo 2018 e, successivamente alla formazione del governo, i successivi orientamenti di politica economica che hanno generato preoccupazioni sui mercati finanziari ed un prolungato periodo di tensione con le istituzioni europee in merito alla compatibilità con i criteri di convergenza economico-finanziari dell'Unione.

Questi fattori hanno comportato un temporaneo deterioramento della fiducia degli investitori ed un incremento dello spread dei titoli di debito pubblico rispetto a quelli tedeschi.

A livello occupazionale si è registrato un incremento del tasso di occupazione, sebbene la crescita riguardi esclusivamente i dipendenti a tempo determinato, mentre dopo quattro anni si registra un calo dell'occupazione a tempo indeterminato.

Per quanto riguarda la produzione industriale, i dati congiunturali mostrano un trend in peggioramento da inizio 2018, con volumi di produzione in diminuzione costante secondo gli indici ISTAT.

Il comparto metalmeccanico, che ha registrato un incremento della produzione del 2,8%, mostra un calo più contenuto rispetto all'intero comparto industriale, pur registrando anch'esso dinamiche negative in particolare nella metallurgia e della produzione di autoveicoli.

Per il 2019 il Fondo Monetario Internazionale, nel World Economic Outlook di gennaio, ha stimato una crescita del PIL mondiale del 3,5%, dopo il 3,7% del 2017 e il 3,6% del 2018. Tra i paesi emergenti si osserva un rallentamento dell'economia cinese, con una crescita attesa di poco superiore al 6% nel 2019.

Sulle prospettive a medio termine, recentemente riviste al ribasso, gravano inoltre il perdurare della guerra tariffaria tra Stati Uniti e Cina, le difficoltà dell'economia tedesca e le incertezze legate alla Brexit, oltre che le preoccupazioni inerenti il debito pubblico ed i rischi finanziari dell'economia Italiana.

## Perimetro di consolidamento

Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2018 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 15 paesi in cui vengono realizzate le attività di sviluppo, promozione commerciale e

vendita, logistica, personalizzazione-assemblaggio finale dei prodotti del Gruppo, assistenza pre e post vendita e supporto alla clientela.

Con riferimento al perimetro di consolidamento si segnalano le seguenti variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2018 (per maggiori dettagli si fa rinvio alla Nota Integrativa):

- Fusione della società Bonfiglioli Vectron MDS GmbH nella società Bonfiglioli Vectron GmbH con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2018

- Abbattimento a copertura perdite e successivo aumento di capitale sociale a pagamento nella controllata brasiliana perfezionatisi nel mese di febbraio. L'aumento di capitale sociale è stato liberato da Bonfiglioli Riduttori S.p.A. e da SIMEST S.p.A. la quale, a seguito dell'operazione, ha acquisito una percentuale di partecipazione pari al 26,18%
- Acquisto dai soci di minoranza nel mese di luglio del residuo M€.

16,25% del capitale sociale di Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (Sudafrica) ad un corrispettivo complessivo pari a 2,6 M€

- Acquisto dai soci di minoranza in data 20.11.2018 del residuo 4,5% del capitale sociale di O&K Antriebstechnik GmbH (Germania) ad un corrispettivo complessivo pari a 17 M€.

## Analisi dei risultati dell'esercizio 2018

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 esercizi di attività del Gruppo.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2018	2017	2016	2018	2017	2016
<b>FATTURATO</b>	<b>913,0</b>	<b>808,4</b>	<b>788,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
COSTO DEL VENDUTO	-695,9	-612,9	-605,3	-76,2%	-75,8%	-76,7%
<b>GROSS MARGIN</b>	<b>217,1</b>	<b>195,6</b>	<b>183,6</b>	<b>23,8%</b>	<b>24,2%</b>	<b>23,3%</b>
COSTI DI STRUTTURA	-153,9	-145,0	-145,9	-16,9%	-17,9%	-18,5%
<b>EBIT</b>	<b>63,2</b>	<b>50,5</b>	<b>37,7</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,8%</b>
Proventi e oneri finanziari	-6,0	-6,2	-7,6	-0,7%	-0,8%	-1,0%
Differenze di cambio	-1,0	-5,6	3,3	-0,1%	-0,7%	0,4%
Dividendi e proventi e oneri da valutazione titoli	0,3	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Utile Pre Tax</b>	<b>56,5</b>	<b>38,7</b>	<b>33,3</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,2%</b>
Imposte	-18,9	-14,3	-19,3	-2,1%	-1,8%	-2,4%
<b>UTILE NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>37,6</b>	<b>24,4</b>	<b>14,0</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,8%</b>
Minority	-0,2	-0,9	4,5	0,0%	-0,1%	0,6%
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>37,4</b>	<b>23,5</b>	<b>18,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,3%</b>

	2018	2017	2016	2018	2017	2016
<b>COSTO DEL PERSONALE</b>	<b>-171,9</b>	<b>-162,6</b>	<b>-157,8</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-20,0%</b>
<b>AMM.TI, SVALUTAZIONI e ACC.TO FONDI</b>	<b>-37,3</b>	<b>-37,3</b>	<b>-36,9</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-4,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>100,5</b>	<b>87,8</b>	<b>74,6</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,5%</b>

	Valori			Rotazione (*)		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Capitale circolante netto	246,1	219,6	212,8	97	98	97
Attivo immobilizzato	271,9	220,8	217,0	107	98	99
Altri impegni netti	-49,0	-43,9	-51,5	-19	-20	-23
Minority	-8,9	-7,5	-6,9	-3	-3	-3
<b>IMPIEGHI NETTI</b>	<b>460,1</b>	<b>389,0</b>	<b>371,4</b>	<b>181</b>	<b>173</b>	<b>169</b>
Patrimonio Netto di Gruppo	301,8	270,1	260,7	119	120	119
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	158,3	119,0	110,8	62	53	51
<b>FONTI</b>	<b>460,1</b>	<b>389,0</b>	<b>371,4</b>	<b>181</b>	<b>173</b>	<b>169</b>

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

	Valori			% su fatturato		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
<b>FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA</b>						
EMEA	487,0	454,0	446,6	53,3%	56,2%	56,6%
AME	166,0	148,2	155,6	18,2%	18,3%	19,7%
APAC	260,0	206,2	186,7	28,5%	25,5%	23,7%
<b>TOTALE FATTURATO</b>	<b>913,0</b>	<b>808,4</b>	<b>788,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

INDICATORI	Valori			DESCRIZIONE	
	2018	2017	2016		
<b>ECONOMICI</b>					
ROE netto	12,4%	8,7%	7,1%	(Utile netto/Patrimonio netto)	
ROI	13,7%	13,0%	10,1%	(EBIT/Impieghi)	
ROS	6,9%	6,3%	4,8%	(EBIT/Fatturato)	
EBITDA/Oneri finanziari netti	16,8	14,2	9,8		
<b>PATRIMONIALI E DI STRUTTURA</b>					
Quoziente Primario di Struttura	1,1	1,2	1,2	(Patrimonio Netto/Attivo Immobilizzato)	
Quoziente di Indebitamento Finanziario	0,5	0,4	0,4	(PFN/Patrimonio Netto)	
Rapporto PFN/EBITDA	1,6	1,4	1,5	(PFN/EBITDA)	
Quoziente di tangibilità Patrimonio Netto	0,8	0,9	0,9	(Patrimonio Netto-Immobilizzazioni immateriali/Patrimonio Netto)	
<b>ALTRI</b>					
Numero medio dipendenti	3899	3721	3710	Media annua	
Fatturato per dipendente	234	217	213	Dati in migliaia di Euro	

Al fine di renderle maggiormente aderenti ai diversi modelli di business, alle differenti tecnologie ed ai ramificati settori serviti, nel corso del 2018 il Gruppo ha modificato il nome delle proprie Business Units:

- da Mobile & Wind Solutions "MWS" a Mobility & Wind Industries "M&W"
- da Power Transmission Solutions "PTS" a Discrete Manufacturing & Process Industries "D&P"
- da Mechatronic Drives & Solutions "MDS" a Mechatronic & Motion Systems "M&M".

Con la posa della prima pietra, avvenuta con una cerimonia ufficiale nell'aprile 2018, sono stati avviati i lavori di costruzione inerenti al progetto EVO che sorgerà nel comparto "Clementino Bonfiglioli" a Calderara di Reno e a lavori ultimati rappresenterà il maggiore insediamento industriale del Gruppo, con un'area di 148.700 mq la cui superficie coperta ammonta a 58.500 mq e quella destinata al verde a 56 mila. All'interno di EVO troverà collocazione la Business Unit D&P dedicata alle trasmissioni di potenza industriali.

In vista di questo progetto è proseguito il processo di sincronizzazione delle attività dei due stabilimenti di Vignola e Calderara di Reno nell'ambito di un profondo processo di rilancio di questo business storico, costruito intorno a un piano strategico che coinvolge tutte le funzioni aziendali e con la meta di un riposizionamento sui mercati mondiali.

In seno al processo di potenziamento del Gruppo nella meccatronica e nell'ambito di Industria 4.0, nel luglio del 2018 sono inoltre stati avviati i lavori per la realizzazione di un nuovo stabilimento dove andrà in affitto la Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.a., con l'obiettivo di completare i lavori entro metà 2019 ai fini di realizzare un polo che possa ulteriormente calamitare ulteriori investimenti in tecnologie.

Nel mese di settembre 2018 la controllata indiana "Bonfiglioli Transmissions Pvt Ltd" ha inaugurato il nuovo stabilimento produttivo a Chennai. Con una ampia pianta di 13.000 mq ed una capacità produttiva di 75.000 unità per anno, il nuovo sito produttivo è adiacente lo stabilimento già esistente, e ospita moderne linee di assemblaggio, un centro R&D e laboratori per test, il tutto costruito secondo i più elevati standard di efficienza, qualità e sicurezza.

Nel mese di ottobre 2018, Bonfiglioli e CVTCORP, leader

mondiale nella progettazione e nello sviluppo di trasmissioni continue (mCVT) per il mercato "off-highway", hanno annunciato di aver stipulato un accordo di licenza esclusiva per la produzione e la vendita della tecnologia brevettata CVTCORP mCVT. La cooperazione tra Bonfiglioli e CVTCORP includerà anche lo sviluppo di una linea completa di trasmissioni basata sul mCVT attualmente disponibile. In questo accordo di licenza sono inclusi il trasferimento di produzione dell'Ecomec 150, utilizzato nello "Skyjack Ecoshift".

Nel novembre 2018 il Gruppo riceve un importante riconoscimento. Sonia Bonfiglioli, infatti, è la vincitrice nazionale della XXII edizione del Premio "L'Imprenditore dell'Anno". Il Premio, mai assegnato prima ad una donna, è riservato a imprenditori italiani alla guida di aziende con un fatturato di almeno 25 milioni di euro, che abbiano saputo creare valore, con spirito innovativo e visione strategica, contribuendo alla crescita dell'economia. Secondo la giuria Sonia Bonfiglioli è imprenditrice dell'anno "per aver portato, con determinazione e tenacia, il Gruppo, fondato dal padre nel 1956, ad affermarsi come una realtà mondiale fra le più importanti del proprio settore; capace di raccogliere e affrontare le sfide dettate dai tempi promuovendo ricerca e innovazione, ponendo sempre al centro il fattore umano".

Sempre nel mese di novembre 2018 Bonfiglioli e Carraro hanno completato il processo iniziato nel novembre 2015 mediante l'acquisizione del residuo del capitale sociale di "O&K Antriebstechnik GmbH" che quindi diviene interamente controllata dal Gruppo Bonfiglioli. Il razionale strategico ed il meccanismo di cooperazione alla base dell'accordo siglato nel 2015 hanno portato, negli ultimi tre anni, un incremento delle vendite del segmento O&K business da 36 M€ ad oltre 70 M€ a fine 2018.

Presso lo stabilimento di Forlì, sede storica della BU M&W, è stata poi inaugurata, nel dicembre 2018, una nuova struttura di 10.000mq, per le produzioni dedicate al settore strategico dell'elettromobilità e del futuro sostenibile, con una struttura a ridotto impatto ambientale e dotata di pannelli fotovoltaici e di sistemi di recupero energetico.

Ultimo ma non ultimo, ricordiamo infine che, dopo un anno di lavori, nel gennaio 2018 Sonia Bonfiglioli ed il CEO Fausto Carboni hanno ufficialmente inaugurato

CheerFutureRoseLand, casa-famiglia che accoglierà circa 50 giovani ragazze in un ambiente protetto dove potranno ricevere istruzione e supporto per prepararle al loro futuro.

Il Progetto CheerFutureLand fu avviato dal fondatore Clementino Bonfiglioli nel 2008 al fine supportare ragazzi orfani o appartenenti a famiglie disagiate della zona di Chennai nella quale Bonfiglioli ha avviato i suoi stabilimenti. 10 anni dopo, più di 80 ragazzi hanno avuto l'opportunità di ricevere una educazione ed imparare abilità professionali necessarie per assicurare loro un futuro migliore. Il Gruppo ha raccolto questa importante eredità e, un anno fa, Sonia ha deciso di

costruire una nuova casa anche per le ragazze per offrire loro le stesse opportunità, senza distinzioni di genere.

Il fatturato del Gruppo nel 2018 registra un incremento rispetto all'esercizio precedente del 12,9% in termini percentuali (913,0 M€ rispetto ai 808,4 M€ del 2017), grazie alle performance particolarmente positive di tutte le Business Unit, in particolare M&W (+16,3%) e D&P (+8,0%).

Per una migliore comprensione delle dinamiche del fatturato a livello di Business Unit si riepilogano qui di seguito i dati comparati dell'ultimo triennio:

FATTURATO PER BUSINESS UNIT	Valori			% incidenza		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
D&P	307,5	284,6	262,5	33,7%	35,2%	33,3%
M&M	48,7	44,1	35,6	5,3%	5,5%	4,5%
M&W	556,8	478,9	471,2	61,0%	59,2%	59,7%
PV	-	0,8	19,6	0,0%	0,1%	2,5%
<b>TOTALE FATTURATO</b>	<b>913,0</b>	<b>808,4</b>	<b>788,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Il Conto Economico consolidato evidenzia un Margine Operativo Lordo (EBITDA) di Gruppo di 100,5 M€ pari all' 11,0% del fatturato, in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente in termini di valore assoluto (+12,7 M€) e sostanzialmente stabile in termini percentuali (+0,1%).

Inoltre si evidenzia che:

- il costo del venduto 2018 si assesta sul 76,2% di incidenza sul fatturato. Il decremento di marginalità rispetto al 2017 (-0,4%) è da attribuirsi principalmente al mix di prodotti che hanno visto un incremento del fatturato dei prodotti M&W a più bassa marginalità;
- i costi di struttura incrementano in valore assoluto di 8,9 M€, registrando tuttavia un miglioramento in termini di incidenza sul fatturato (16,9% rispetto al 17,9% dello scorso anno);
- il costo del lavoro passa da 162,6 M€ a 171,9 M€, riscontrando un miglioramento in termini di percentuale sul

fatturato (18,8% rispetto al 20,1% dello scorso anno);  
 • ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti restano invariati in valore assoluto rispetto all'anno precedente riscontrando un miglioramento in termini di incidenza sul fatturato (4,1% rispetto al 4,6% dello scorso anno);

- gli oneri e proventi finanziari netti in valore assoluto registrano un lieve decremento (6,0 M€ rispetto ai 6,2 M€ del 2017), mantenendo sostanzialmente invariata la loro incidenza sul fatturato (0,7% del 2018 rispetto a 0,8% del 2017);
- la dinamica dei cambi ha comportato perdite per 1,0M€, in netto miglioramento rispetto all'anno precedente sia per una più stabile dinamica dei cambi sia per una migliore strategia di copertura effettuata in tutte le società del Gruppo.

A livello patrimoniale il Capitale Circolante Netto di Gruppo si incrementa in termini di valore assoluto, passando da 219,6 M€ a 246,1M€, pur restando sostanzialmente invariato in

termini di rotazione sulle vendite (da 98 a 97 giorni medi di rotazione).

La Posizione Finanziaria Netta (PFN) ha registrato un incremento dell'indebitamento in valore assoluto (dai 119 M€ di dicembre 2017 ai 158,3 M€ di dicembre 2018), a fronte sia dell'incremento registrato a livello di CCN che degli

investimenti effettuati nel corso dell'anno, registrando un lieve incremento della leva che si assesta a fine 2018 su un indicatore di 1,6 (1,4 a fine 2017).

Gli investimenti netti ammontano a 66,6 M€ di seguito dettagliati:

Valori in M€	2018	2017	2016	2015	2014
Terreni e fabbricati	15,8	9,3	1,9	9,8	(0,5)
Impianti e macchinari	24,5	7,4	12,0	8,4	4,1
Attrezzature	12,1	7,9	7,6	3,8	8,7
Altri beni	3,4	2,6	2,6	1,6	1,3
Immobilizzazioni in corso	3,7	8,6	1,2	(5,3)	6,0
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>59,5</b>	<b>35,8</b>	<b>25,3</b>	<b>18,3</b>	<b>19,6</b>
Licenze, marchi, brevetti	2,5	1,7	1,5	0,8	0,7
Altre	4,6	1,4	2,0	1,5	1,1
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>
<b>Totale Investimenti</b>	<b>66,6</b>	<b>38,9</b>	<b>28,8</b>	<b>20,6</b>	<b>21,4</b>

Agli investimenti sopra esposti, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario di PFN esposto in calce alla Nota Integrativa, si aggiungono 17 M€ relativi al completamento dell'acquisizione O&K.

Si evidenziano qui di seguito i principali investimenti realizzati dal Gruppo nell'esercizio 2018:

- gli investimenti in terreni e fabbricati hanno riguardato principalmente la capogruppo (7,7M€) per l'ampliamento dello stabilimento di Forlì; ulteriori rilevanti investimenti sono stati effettuati per lo stabilimento di Chennai in India (4,5M€) e dalla società Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd (0,7M€ al netto di ulteriori 2,3 M€ che risultavano in corso a fine 2017);
- gli investimenti in impianti, macchinari e attrezzature hanno riguardato anch'essi in primo luogo la Capogruppo (15,4M€) per spese di acquisto di macchinari connessi al potenziamento dello stabilimento di Calderara di Reno ed ulteriori rilevanti investimenti riguardanti il progetto di eletromobilità presso lo stabilimento di Forlì; ulteriori investimenti sono stati effettuati per gli stabilimenti in India (1,4M€, al netto di ulteriori 1,1M€ che risultavano in corso a fine 2017), Vietnam (0,6M€) e Slovacchia (0,5M€ al netto di ulteriori 4,4M€ che risultavano in corso a fine 2017). Sempre dalla Capogruppo, sono state effettuate acquisizioni

in attrezzature industriali (6,7M€) principalmente per l'acquisto di stampi, brocce e strumentazioni presso gli stabilimenti di Forlì e Calderara di Reno; ulteriori rilevanti investimenti sono stati effettuati negli stabilimenti in India (1,5M€), Slovacchia (1,6M€), Cina (0,8M€) e Vietnam (0,8M€);

- gli investimenti per immobilizzazioni materiali in corso, al lordo del completamento delle immobilizzazioni del 2017, riguardano principalmente la capogruppo per i lavori di espansione ed acconti relativi al progetto EVO;
- gli investimenti in licenze, marchi, brevetti sono principalmente attinenti all'acquisto di licenze software effettuati dalla capogruppo (1,8M€ al netto di ulteriori 0,2M€ in corso a fine 2017);
- gli investimenti in altre immobilizzazioni immateriali sono principalmente attinenti ad immobilizzazioni in corso per spese di sviluppo di Bonfiglioli Vectron GmbH (1,8M€), Bonfiglioli USA Inc (1,7 M€) e Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A. (0,5M€).

## Gestione del rischio

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

### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

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

### Rischi connessi ai settori di mercato serviti

Il Gruppo opera in molteplici mercati suddivisi in due Business principali: Industriale (a sua volta diviso tra D&P ed M&M) 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 sistemico, quali la crisi congiunturale mondiale del 2008/2009.

### Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

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

### Rischio di credito

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

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

### Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

Operando su più mercati a livello mondiale il Gruppo è naturalmente esposto 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, Yuan cinese e 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, 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.

## Attività di ricerca e sviluppo

Le spese afferenti l'area della Ricerca e Sviluppo sostenute nel corso dell'esercizio 2018 ammontano a 12,5 M€ a livello di Gruppo. A ciò devono essere aggiunti i costi capitalizzati da Bonfiglioli Vectron MDS per complessivi 1,7 M€, Bonfiglioli USA per 1,7M€ e Bonfiglioli Mechatronic Research per 0,5M€. Di seguito si fornisce una sintesi dei principali progetti di sviluppo.

La novità principale del 2018 in ambito Ricerca e Sviluppo è stata l'introduzione della funzione centrale Group CTO (Chief Technology Officer), responsabile di assicurare che il Gruppo Bonfiglioli sia permanentemente all'avanguardia nelle tecnologie di sistema e di prodotto definendo la strategia di sviluppo del prodotto laddove la governance del processo di sviluppo del prodotto è in carico alle Business Units. La funzione si struttura su quattro piattaforme tecniche organizzate in base al tipo di prodotto/tecnologia con responsabilità sulle attività di progettazione e test di prodotto, per aumentare la massa critica del business, sfruttare le competenze e stimolare il miglioramento delle tecnologie strategiche.

## Applicazioni nel settore del movimento terra, costruzione e miniera

Nel settore delle macchine movimento terra, della costruzione e delle macchine da miniera, è stato avviato il rinnovamento della gamma di riduttori epicicloidali per traslazione, sfruttando le tecnologie del made in Germany in modo sinergico con le tecnologie e la competitività del prodotto Bonfiglioli Trasmital. Nell'ambito del mercato americano construction e in particolare

## Rischi connessi alla competitività

La crisi macroeconomica degli ultimi anni ha avuto l'effetto di rendere meno prevedibili 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.

per applicazioni di carrelli telescopici (denominati tele handler) è stato firmato un accordo di collaborazione per sviluppare una gamma di trasmissioni a variazione continua sul principio del variatore toroidale meccanico. Per mantenere la competitività nel mercato movimento terra e incrementare il market share sono stati sviluppati prodotti per applicazioni dozer per mercati asiatici e americani, inoltre sono continuati gli sviluppi e le validazioni di riduttori per applicazioni road construction. In questo settore prosegue lo sviluppo di motori idrostatici per le applicazioni a circuito chiuso, con aggiunta di nuove funzionalità alle grandezze esistenti. In particolare, viene posta molta attenzione alla ricerca di soluzioni volte a ridurre la dissipazione di potenza, lavorando sugli attriti interni, sulle perdite per ventilazione e sulla dissipazione di pressione.

## Applicazioni nel settore Agricoltura

Nel settore agricolo sono proseguiti i progetti e gli sviluppi di riduttori con freno integrato per diverse applicazioni. Lo sviluppo in questo settore si è focalizzato sull'introduzione di soluzioni con motore idraulico integrato, in un settore da sempre dominato dalla soluzione plug-in.

## Applicazioni nel settore Eletromobilità

In ambito movimentazione dei materiali, è stato completato lo sviluppo e la validazione di riduttori epicicloidali ruota per carrelli elevatori elettrici, con soluzioni integrate e compatte di freno dinamico di servizio e di parcheggio inseguendo il trend di mercato che privilegia sempre più trazioni elettriche a scapito della classica motorizzazione a combustione interna ciclo Diesel.

In parallelo prosegue lo sviluppo di riduttori con motore elettrico asincrono a bassa tensione integrato per la traslazione di piattaforme elettriche.

Inoltre è proseguita l'attività di ri-progettazione e sviluppo di dentature atte a minimizzare la rumorosità, attraverso l'ottimizzazione software di particolari profili e correzioni, nonché introducendo innovativi sistemi di lavorazione.

Particolare attenzione è stata posta sul grado di protezione dei motori elettrici, raggiungendo ormai l'IP65 come standard, in modo da permettere di essere utilizzato anche in macchine per uso esterno, il tutto integrato da un pacchetto composto da sensore di velocità, temperatura e freno elettromagnetico di parcheggio.

## Applicazioni nel settore Marino e dei generatori Eolici

Nell'ambito del mercato Marino e Offshore è proseguita l'attività di documentazione del processo di sviluppo prodotto e relative metodologie necessaria per il raggiungimento della certificazione type approval con gli enti ABS e DNVGL, che verrà definitivamente conclusa nel corso del 2019.

In riferimento alle applicazioni nel settore Eolico, è stato avviato il rinnovamento di tutta la gamma di riduttori epicicloidali per rotazione pala e per la rotazione della torretta, implementando nuove soluzioni e nuove grandezze, sviluppando prodotti più compatti e più performanti, al contempo ottimizzando e standardizzando in modo sinergico con le altre gamme prodotto in essere o in sviluppo.

## Applicazioni Industriali

In riferimento alle applicazioni industriali light duty è stata completata la progettazione della nuova linea di riduttori coassiali che si aggiunge alle linee di prodotto esistenti. L'obiettivo di questa nuova linea di prodotto, articolata in sei nuove taglie modulari, è di completare la proposta di mercato in quei settori in cui sono richieste elevate efficienze e affidabilità superiori allo standard attuale.

Per il settore climatizzazione industriale sono stati sviluppati un nuovo prodotto coassiale ottimizzato in peso e dimensioni grazie ad una accurata analisi dei cicli di lavoro dei requisiti di silenziosità. Attraverso il calcolo avanzato e la sperimentazione su banchi prova specifici si è arrivati alla definizione di un prodotto compatto senza penalizzare le prestazioni. Questo sviluppo ha quindi permesso al cliente ridurre i costi di installazione e di estendere l'offerta dei propri sistemi di ventilazione.

Per le applicazioni Heavy duty il 2018 ha visto impegnato l'R&D nell'ampliamento dell'offerta standard di prodotto sulla gamma HDP e HDO. Sono state sviluppate nuove predisposizioni motore con lo standard NEMA e studiate nuove soluzioni per l'aumento dell'efficienza e conseguente incremento della potenza trasmissibile in assenza di sistemi di raffreddamento ausiliari. L'obiettivo è stato raggiunto grazie all'introduzione di sistemi di auto raffreddamento integrati sui prodotti attuali con impatto contenuto sulle attuali dimensioni.

In riferimento alle attività di sviluppo di motori elettrici per macchine operatrici industriali, nel 2018 è stato avviato un progetto di rinnovamento dell'attuale gamma di motori elettrici rispondenti alla classe di efficienza IE3 con lo scopo di migliorare le prestazioni energetiche, integrare esteticamente e meccanicamente i motori elettrici ai loro riduttori di riferimento, rendere modulari le varie opzioni disponibili ed al contempo di ridurre i costi attraverso l'ottimizzazione nello sfruttamento dei materiali magnetici. La gamma di nuovi motori IE3 che si va così a configurare permette inoltre di allargare l'offerta di Bonfiglioli sul mercato passando dalla taglia con altezza d'asse 63 alla 160.

Proseguono inoltre le attività di sviluppo della nuova serie di motori elettrici con classe di efficienza IE4, allo scopo di ottimizzare le prestazioni allo spunto, in termini di massima inerzia accelerabile, ridurre la rumorosità ed uniformare l'estetica e le nuove opzioni modulari alla nuova gamma IE3.

## Attività di ricerca trasversale ai prodotti, alla digitalizzazione e sistemi IOT

Nel corso del 2018 sono proseguite le attività di sviluppo per poter "digitalizzare" i nostri prodotti e poterli connettere al mondo dell'IOT. Le principali attività sono state focalizzate allo sviluppo dell'architettura di sistema per l'applicazione di diagnostica predittiva e prognostica e dei relativi algoritmi ed in particolare la realizzazione di un dimostratore di sistema di condition monitoring che permette l'invio di dati ad una piattaforma cloud opportunamente predisposta.

Il progetto prevede l'integrazione nel riduttore e la validazione di un sensore di coppia che utilizza la tecnologia di magnetostituzione per la misura della coppia trasmessa.

È stato inoltre realizzato un dimostratore per l'utilizzo di protocolli di trasmissione dati wireless long range ed è stato avviato lo studio di applicazione di un sistema di diagnostica predittiva per la trasmissione di veicoli industriali con interfacciamento alla elettronica di comando e invio dati ad un cloud.

Prosegue infine lo sviluppo di un sistema integrato di analisi predittiva e prognostica, basato su specifiche Bonfiglioli e con contenuti innovativi a livello di caratteristiche del sistema: modularità, integrazione di sensori, sensore di carico integrato, comunicazione wireless, autoalimentato.

## Attività di sviluppo e ottimizzazione dei processi di supporto allo sviluppo prodotto

A seguito della centralizzazione delle attività di Ricerca & Sviluppo e la conseguente unificazione della struttura R&D, è stato avviato un progetto di revisione e unificazione dei processi all'interno del sistema PLM (Product Lifecycle Management). In particolare sono stati ottimizzati e rilasciati i nuovi processi relativi alla gestione delle modifiche di prodotto (Engineering change request) e rilascio della documentazione tecnica (Engineering change notice), in precedenza diversificati per ogni Business Unit.

Questi sono stati riprogettati ed integrati per garantire una maggiore rapidità di risposta e renderli più robusti sulla base di livelli di autorizzazione dipendenti dalla complessità della modifica richiesta.

Sono stati riviste anche le regole e i processi relativi alla codifica di componenti, sotto assiemi e prodotti finiti in modo da renderli univoci per tutte le funzioni a livello di gruppo.

## Inverter e servoazionamenti

Nel 2018, l'obiettivo principale delle attività R&D "Meccatroniche" è stata la ricerca di nuove strategie e modelli matematici per il controllo di motori elettrici e per condition monitoring. Le attività hanno compreso l'installazione di sistemi di simulazione hardware in-the-loop e il loro utilizzo per valutare le capacità del convertitore di frequenza. Dall'analisi dei componenti interni, in termini di vita residua e stima dell'intervallo di manutenzione, queste valutazioni saranno estese all'intera catena di controllo del moto, compresi i motori

e i riduttori, in collaborazione con le altre società del Gruppo. Per la modellizzazione di macchine elettriche, il focus delle attività è stato il miglioramento delle strategie di controllo dei motori sincroni e asincroni grazie alle maggiori potenzialità offerte dai più recenti strumenti di simulazione. In particolare, si è avviato l'utilizzo di digital twin dei processi da controllare, al fine di stressare il controllo in condizioni operative molto variegate ed anche estreme, non sempre raggiungibili con i sistemi fisici. Gli algoritmi risultanti verranno integrati nel firmware delle nuove serie di inverter, in corso di progettazione.

Nel 2018, si è continuato a lavorare allo sviluppo di tre nuove serie di inverter e servoazionamenti, destinati a rinnovare profondamente l'offerta commerciale, consolidando le attuali applicazioni ed entrando in nuove applicazioni nel segmento di mercato del Motion Control. Il progetto si caratterizza per l'adozione di tecnologie elettroniche di ultima generazione, la semplicità di derivarne soluzioni personalizzate, l'introduzione di funzioni di sicurezza funzionale di alto livello, in conformità con i più recenti requisiti di sicurezza per le macchine industriali. Le funzionalità del prodotto rispondono anche alle nuove esigenze di mercato, in termini di efficienza energetica e digitalizzazione (IIoT, Industrial Internet of Things), con particolare focus sui più recenti standard di connettività avanzata quali OPC-UA e sullo sviluppo di nuove interfacce utente, per utilizzo locale e remoto.

Dopo le attività R&D condotte nel 2016 e 2017 su nuovi controlli per motori sincroni a riluttanza, la nuova tecnologia di motore elettrico sviluppata da Bonfiglioli, nel 2018 è stato rilasciato il relativo software di controllo all'interno della serie di inverter Active Cube. Il risultato è un innovativo pacchetto motore / inverter / riduttore, con il quale è possibile ottenere efficienza energetica e densità di potenza molto elevate. Ulteriori benefici sono ottenibili in termini di controllo dinamico, superiore a quello dei motori asincroni.

## Digital&IT (Information Technology)

La principale novità in ambito IT del 2018 è stata l'ufficiale introduzione di una nuova area IT Digital affiancata all'area IT Tradizionale, ribattezzata IT Core.

La sostanziale differenza fra le due aree è che mentre la prima mantiene il presidio sulle strategie e sulle operations IT tradizionali in ambito facility (datacenter, network, cloud computing) e application (ERP, CRM, PLM), l'area Digital assume il compito di guidare un processo di Digital Transformation a 360° destinato a introdurre una pervasiva adozione di tecnologie digitali innovative (virtual reality, sensor data collection, machine learning) in tutti gli ambiti di business aziendali, con particolare focalizzazione verso quelle aree ad oggi tradizionalmente meno impattate dal digitale: manufacturing (con l'introduzione di tecnologie e metodologie tipiche dell'industria 4.0), ricerca e sviluppo dei prodotti Bonfiglioli (con l'avvio di progetti di sensorizzazione, computerizzazione e connettività sui riduttori tradizionali – *connected products* – e/o di retrofitting di prodotti esistenti quali gli inverter per dotarli di possibilità di connettività per la trasmissione verso il cloud di parametri monitorati in tempo reale a scopo di *preventive maintenance* e di patch del firmware installato a bordo del microcontroller).

A tal proposito è stato realizzato il primo Smart Inverter, ovvero un dispositivo cosiddetto di *edge computing* capace di interfacciarsi con gli inverter esistenti e già presenti nelle applicazioni dei nostri clienti, in grado di raccogliere in tempo reale i dati dai sensori dell'inverter, elaborarli in locale e inviarli tramite connettività Wifi o 3G verso storage cloud con possibilità di *dashboarding* e *data analytics*.

Sempre nell'area Digital, un competence center dedicato ha portato a termine la software selection della soluzione più adatta per Bonfiglioli per implementare il nuovo ecommerce B2B capace di gestire la configurazione dei prodotti, il loro corretto pricing in funzione delle varianti di configurazione e l'esplosione dei disegni 3D di ingombro. La soluzione è Hybris Commerce di SAP e la sua implementazione, insieme alla realizzazione dei primi wizard di selezione prodotto su base funzionale o applicativa, è pianificata per l'anno 2019 ma i proof of concepts realizzati nel 2018 hanno consolidato la fiducia sulla realizzabilità del piano implementativo 2019.

Sul fronte Digital, sono stati raggiunti i seguenti risultati:

- Forte coinvolgimento di tutto il top management nella presa di coscienza dell'impatto derivante dall'adozione di tecnologie digitali anche nel cosiddetto business as usual di Bonfiglioli. Il risultato è stato ottenuto realizzando un percorso di visita in Europa e in Nord America di eccellenze di aziende sia per digital transformation realizzate al loro interno (e.g. Saras, ...) sia per l'erogazione di servizi a supporto della trasformazione digitale (Cisco, Desktop Metal, Siemens, Bosch, Qualcomm, ...) che ha coinvolto attivamente tutta la prima linea di management
- Definizione di una roadmap di breve e medio/lungo periodo sulle iniziative digitali prioritarie per Bonfiglioli e conseguente program management delle stesse, in ottica di classico PMO per le iniziative più mature (e.g. prosecuzione dell'implementazione del MES) e in ottica *agile* per quelle particolarmente innovative (e.g. Digital Product ID, Additive Manufacturing e Product Selector)

Sul fronte IT Core o tradizionale, sono proseguiti le attività di spostamento di servizi prima gestiti on premises verso architetture cloud (soprattutto Microsoft Azure).

È pressoché ultimata l'attività di sostituzione dei server presenti nei plant e nelle branch sia italiane che estere con soluzioni iperconvergenti allo scopo di minimizzare i tempi di setup, i rischi di fermo di servizio critici e soprattutto i costi di gestione (TCO).

Sul versante applicativo, è stata completata l'attivazione della piattaforma di CRM (Customer Relationship Management) basata su tecnologia Salesforce.

Un articolato processo di software selection ha portato, in chiusura d'anno, all'identificazione della soluzione di Warehouse Management (Infor SCE) che supporterà l'evoluzione dei processi di Supply Chain.

Sono state condotte, infine, le necessarie attività di adeguamento delle procedure di gestione dei dati personali al fine di massimizzare la compliance con i requisiti della nuova normativa GDPR.

## Qualità, sicurezza, salute e ambiente

Nel corso del 2018 è avvenuto il rinnovo della Certificazione del Sistema di Gestione della Qualità secondo la norma ISO 9001:2015, estendendo e consolidando l'approccio al Risk Based Thinking ed inserendo all'interno del certificato di gruppo anche lo stabilimento di Pune (India).

Per rendere più fruibile l'analisi dei principali indicatori aziendali, è stata inoltre ulteriormente sviluppata una Scorecard di Gruppo tale da rendere il dato disponibile e facilmente monitorabile, per sempre un maggior numero di processi e dipartimenti aziendali.

Lato qualità fornitori è continuata la collaborazione con la funzione acquisti per la definizione di una Vendor List di Gruppo e per il consolidamento di una più robusta base di

fornitura. In particolare si è lavorato per l'ottimizzazione della catena di fornitura in Cina e India seguendo le logiche della Global Strategy e si è lavorato alla selezione di fornitori per l'elettromobilità.

Sono state rafforzate le competenze del team di auditor interni mediante specifici training (VDA 6.3) e si è lavorato allo sviluppo di strumenti per rendere il processo di audit maggiormente efficace e tecnologico.

Lato prodotto è continuato il supporto alle strutture Qualità locali per la gestione dei Claims e per gli audit di omologazione cliente e si è portato avanti lo sviluppo della metodologia APQP (Advance Product Quality Planning). Sono stati inoltre fatti investimenti relativi allo sviluppo della Digital Quality.

negoziante, con una condivisione e partecipazione attiva nelle commissioni bilaterali costituite ad hoc per trattare tematiche centrali per la persona, sono la testimonianza del significato di partecipazione in Bonfiglioli. L'innovazione, poi, si è concretizzata su più fronti, fra i quali lo smart-working, attraverso un progetto pilota che coinvolge quattro funzioni aziendali e permette di prestare la propria attività al di fuori dei locali aziendali. Nel corso del 2018 è stato riconfermato anche il grande successo del programma "B-Welfare", con un'adesione ed una spesa del budget a disposizione pressoché totale, a testimonianza che quanto progettato continua a rispondere alle reali esigenze delle persone. Da ultimo, sempre in linea con la centralità della persona e del suo sviluppo, è stato siglato l'accordo sulla formazione 4.0 che rappresenta uno dei rarissimi casi sul tema nel panorama nazionale delle relazioni industriali.

E proprio in termini di formazione il 2018 è stato un anno particolarmente significativo. È stato lanciato il Generational Re-Training Program che ha coinvolto 760 persone per più di 16.000 ore totali di formazione erogata. Inoltre, per poter ampliare l'offerta di corsi e master di eccellenza da offrire ai nostri Talenti e Manager abbiamo siglato una nuova partnership con la CEIBS di Shanghai, considerata tra le top ranked business school con base in Cina, e che si aggiunge a quelle già esistenti con IESE (Navarra, Spagna) ed ESCP (Parigi, Francia). Le attività del Re-Training Center nel 2018 hanno anche coinvolto, a livello mondo, tutti i nostri Country Manager con un training incentrato su Strategic Leadership & Innovation al fine di sostenerli nell'affrontare le importanti

sfide future.

Il 2018 è stato l'anno in cui si è realizzato il progetto pilota del Bonfiglioli Digital Re-Training con la finalità di avviare il processo di up-skill delle persone che lavoreranno in Evo, nuovo plant 4.0 del Gruppo. Il percorso è stato composto da una formazione tecnica su tematiche quali Cybersecurity and Cloud, Sensing tools, Manufacturing 4.0 e su una parte culturale con tematiche quali Learning Agility, Change Management, Communication 4.0, etc. Il percorso di training è partito nel mese di marzo, si è concluso a luglio e ha visto coinvolte 15 persone tra Blue e White Collar per circa 170 ore di formazione media a persona. Il successo e la risonanza di questo progetto hanno spinto l'azienda a progettare le modalità di estensione a tutte le persone che lavoreranno in Evo, progettando la Manufacturing Excellence Academy 4.0 in partenza da Gennaio 2019.

Sempre legato all'avvio di Evo, nel 2018 è stato lanciato il progetto Change to Evo. In questo progetto l'HR si è schierata in prima linea nella pianificazione e nell'implementazione di un processo di trasformazione organizzativo e culturale dei plant italiani della Business Unit D&P in ottica Evo. Il processo di accompagnamento delle persone alla nuova realtà produttiva in partenza nella metà del 2019, è iniziato dalla creazione della vision e dei principi che ispirano il percorso di cambiamento ed è proseguito con la definizione di un Change Plan: la suddivisione in filoni di progetto di tutte le attività necessarie ad un avvicinamento coerente e pianificato al nuovo stabilimento e alle logiche che lo animeranno.

## Risorse umane

Il totale delle risorse del Gruppo cresce nel 2018 dell'11,3 %, passando da 3.631 risorse di fine 2017 alle 4.042 di fine 2018 (di queste 3.712 sono Assunzioni Dirette e 330 sono lavoratori somministrati).

Nel dettaglio, 1.490 riguardano la Capogruppo (di cui 141 lavoratori somministrati), 1.667 le altre società produttive (di cui 171 lavoratori somministrati), 373 le filiali commerciali in Europa (di cui 8 lavoratori somministrati) e 512 le filiali commerciali overseas (di cui 10 lavoratori somministrati).

Il 2018 è stato caratterizzato dallo sviluppo di importanti progetti in ambito di Risorse Umane.

L'attività della Talent Acquisition ha visto un'importante crescita per quanto concerne i numeri in ingresso rispetto al 2017: nel solo perimetro italiano sono state inserite 147 risorse di cui circa il 62% di età inferiore ai 35 anni, a conferma dell'importante investimento che l'azienda sta facendo sui giovani.

Nel 2018 si è lavorato per consolidare ulteriormente l'attrattività del Gruppo attivando diverse iniziative di Employer Branding. Per questo motivo è continuata l'attività delle campagne Linkedin che hanno permesso di diffondere le opportunità professionali ed i nuovi progetti in Bonfiglioli, attraverso i "volti" di testimonial aziendali. Oltre a questo, è stata definita una roadmap che ha previsto la partecipazione a più di 14 iniziative tra career day e technical workshop con l'obiettivo di creare una partnership sempre più forte con Università e

Scuole di eccellenza come il Sant'Anna di Pisa. Di particolare rilievo è stata la partecipazione al Recruiting day dell'Università di Bologna dove gli studenti hanno potuto misurare le loro competenze sperimentandosi in un digital game. Il 2018 è stato anche l'anno che ha visto l'inizio del corso di laurea in Meccatronica presso l'Università di Bologna, dove Bonfiglioli ha contribuito alla definizione dei contenuti e dei profili professionali che saranno formati. Grazie alle partnership con le Università sono stati attivati più di 15 tirocini, alcuni dei quali finalizzati alla stesura della tesi di laurea. Infine, per quanto riguarda gli studenti più giovani, si sottolinea la continuazione del progetto di Alternanza scuola lavoro con istituti tecnici industriali delle province di Bologna, Forlì e Rovereto che ha visto ospitare 16 studenti nell'arco dell'anno.

A conclusione del processo di recruiting è stato istituito un momento di formazione, l'Induction day, rivolto a tutti i nuovi entrati nel Gruppo. Si tratta di un'iniziativa con cadenza mensile con l'obiettivo di dare il benvenuto e fornire informazioni utili sulla vita aziendale, sul business e orientare le persone rispetto a cultura e valori Bonfiglioli.

Il 2018 ha visto anche il consolidamento di un sistema sostenibile di relazioni industriali sulla scia di quanto previsto all'interno del nostro Contratto Integrativo Aziendale siglato nel corso del 2017 e improntato su partecipazione, innovazione e welfare. Gli oltre 85 incontri sindacali, posti su tre livelli di

## Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo una continua crescita del portafoglio avvenuta nel corso del 2018, la raccolta ordini in questi primi due mesi del nuovo esercizio presenta un calo fisiologico rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-8%), con effetti più marcati sulle aree di business M&W (-14%) ed M&M (-11%) ed al netto dell'incremento del D&P (+5%).

A livello di fatturato consolidato realizzato nei primi due mesi 2019, si registra un incremento pari al 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con un andamento positivo di tutte le BU (+15% D&P, +14% M&W e +5% M&M).

Dopo un trend continuo di crescita e nonostante lo scenario dei mercati di riferimento si presenti complesso e con numerosi

fattori di incertezza di natura macroeconomica e politica, il Gruppo si presenta forte di un portafoglio ordini di assoluta eccellenza e prevede che l'esercizio 2019 a livello di fatturato verrà caratterizzato da un andamento leggermente superiore rispetto all'anno scorso.

Sotto il profilo finanziario, il Gruppo ha adottato una serie di processi e accordi finalizzati a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie facendo fronte ai fabbisogni derivanti dalle esigenze operative di cassa causate soprattutto dai notevoli investimenti avvenuti negli ultimi 2 anni e nell'anno in corso come da Business Plan approvato.

## Altre informazioni

### Azioni proprie

Si evidenzia che la Capogruppo non possiede e non ha posseduto azioni proprie, né quote o azioni di società controllanti.

Calderara di Reno (Bo), 29 Marzo 2019  
p. Il Consiglio di Amministrazione

La Presidente  
Sonia Bonfiglioli




6.

## Bilancio consolidato al 31.12.2018



## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
	(in migliaia di Euro)	
ATTIVITÀ	2018	2017
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	22	38
2) Costi di sviluppo	1.632	2.176
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	3.855	3.255
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	12.471	6.761
5) Avviamento e differenze di consolidamento	22.031	13.729
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	6.826	2.387
7) Altre	4.534	4.959
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriale</b>	<b>51.371</b>	<b>33.305</b>
II. Materiali		
1) Terreni e fabbricati	117.289	108.651
2) Impianti e macchinario	54.023	38.967
3) Attrezzature industriali e commerciali	21.779	17.446
4) Altri beni	7.386	6.109
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	19.955	16.255
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>220.432</b>	<b>187.428</b>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
d-bis) Altre imprese	55	80
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>55</b>	<b>80</b>
<b>B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>271.858</b>	<b>220.813</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	38.906	30.687
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	108.585	83.700
4) Prodotti finiti e merci	115.685	99.625
5) Acconti	366	658
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>263.542</b>	<b>214.670</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
	(in migliaia di Euro)	
ATTIVITÀ	2018	2017
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	205.708	189.948
5-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	5.699	4.826
- oltre 12 mesi	5.384	5.752
	Subtotale	<b>11.083</b>
		<b>10.578</b>
5-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	32.064	29.609
- oltre 12 mesi	7.648	8.783
	Subtotale	<b>39.712</b>
		<b>38.392</b>
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	2.375	4.369
- oltre 12 mesi	3.736	3.372
	Subtotale	<b>6.111</b>
		<b>7.741</b>
<b>Totale Crediti</b>	<b>262.614</b>	<b>246.659</b>
III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni		
5) Strumenti finanziari derivati attivi	210	153
6) Altri titoli	199	207
<b>Totale Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>409</b>	<b>360</b>
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	38.480	28.251
3) Denaro e valori in cassa	54	56
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>38.534</b>	<b>28.307</b>
<b>C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>565.099</b>	<b>489.996</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.168</b>	<b>818</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>838.125</b>	<b>711.627</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
	(in migliaia di Euro)	
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2018	2017
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale	50.000	50.000
III. Riserve di rivalutazione	40.550	40.550
IV. Riserva legale	6.629	6.000
VI. Altre riserve		
-) Riserva straordinaria	72.408	61.713
-) Riserva di consolidamento	16.965	16.965
-) Riserva di conversione	(9.626)	(5.718)
-) Altre riserve	5.452	5.452
Subtotale	85.199	78.412
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(745)	(228)
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	82.748	71.875
IX. Utile (perdita) del gruppo	37.380	23.454
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>301.761</b>	<b>270.063</b>
Capitale e riserve di terzi	8.603	6.552
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	249	942
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>8.852</b>	<b>7.494</b>
<b>A) TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>310.613</b>	<b>277.557</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondo per trattamento di quiescenza e simili	11.802	11.225
2) Fondo imposte correnti	1.132	1.232
2bis) Fondo imposte differite	9.919	7.511
3) Strumenti finanziari derivati passivi	1.008	425
3bis) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	269	269
4) Altri fondi	31.200	31.307
<b>B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>55.330</b>	<b>51.969</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>9.807</b>	<b>10.362</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
	(in migliaia di Euro)	
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2018	2017
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- oltre 12 mesi	2.625	2.625
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	109.320	60.433
- oltre 12 mesi	80.572	78.376
Subtotale	189.892	138.809
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	1.242	1.654
- oltre 12 mesi	3.309	4.390
Subtotale	4.551	6.044
6) Acconti		
- entro 12 mesi	6.147	5.348
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	216.972	179.662
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	3.529	2.463
- oltre 12 mesi	-	41
Subtotale	3.529	2.504
13) Debiti verso istituti di preve di sic.sociale		
- entro 12 mesi	9.706	9.037
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	26.658	23.140
- oltre 12 mesi	565	2.522
Subtotale	27.223	25.662
<b>D) TOTALE DEBITI</b>	<b>460.645</b>	<b>369.691</b>
<b>E) TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>1.730</b>	<b>2.048</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>838.125</b>	<b>711.627</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
	(in migliaia di Euro)	
	2018	2017
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	912.964	808.442
2) Variazioni rimanenze prodotti in corso e semil.e finiti	39.826	27.490
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.212	1.411
5) Altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	2.358	1.391
- vari	15.973	15.974
	Subtotale	18.331
<b>A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>973.333</b>	<b>854.708</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Materie prime, sussid., di consumo e merci	569.082	480.306
7) Per servizi	125.673	115.274
8) Per godimento di beni di terzi	10.664	9.930
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	130.143	123.252
b) Oneri sociali	34.657	33.118
c) Trattamento di fine rapporto	4.471	4.375
d) Trattamento di quiescenza e simili	1.040	723
e) Altri costi per il personale	1.582	1.082
	Subtotale	171.893
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizz.ni immateriali	6.032	5.670
b) Ammortamento immobilizz.ni materiali	22.729	21.168
c1) Svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	-	40
c2) Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	3.101	3.895
d) Svalutazione crediti attivo circolante	2.968	3.504
	Subtotale	34.830
11) Variazioni delle rimanenze	(10.470)	(6.260)
13) Altri accantonamenti	2.419	2.954
14) Oneri diversi di gestione	6.035	5.141
<b>B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>910.126</b>	<b>804.172</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>63.207</b>	<b>50.536</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
e) in altre imprese	300	-
	Subtotale	300

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
	(in migliaia di Euro)	
	2018	2017
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi da		
- altre imprese	1.690	1.307
	Subtotale	1.690
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
e) in altre imprese	(7.667)	(7.467)
17bis) Utili e perdite su cambi, netto	(1.015)	(5.638)
	Subtotale	(8.682)
<b>C) TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(6.692)</b>	<b>(11.798)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATT. E PASS. FIN.</b>		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli att. circ. non partecipazioni	-	2
	Subtotale	-
19) Svalutazioni		
c) di titoli att. circ. non partecipazioni	(9)	-
	Subtotale	(9)
<b>D) TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(9)</b>	<b>2</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>	<b>56.506</b>	<b>38.740</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- correnti	(17.475)	(15.608)
- differite e anticipate	(1.140)	1.580
- imposte dirette esercizi precedenti	(262)	(316)
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(18.877)</b>	<b>(14.344)</b>
<b>21) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>37.629</b>	<b>24.396</b>
(Utile)/Perdita di terzi	(249)	(942)
<b>UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>37.380</b>	<b>23.454</b>

FLUSSO DELLA GESTIONE REDDITUALE DETERMINATO CON IL METODO INDIRETTO		
	(in migliaia di Euro)	
	2018	2017
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio - Gruppo	37.380	23.454
Utile (perdita) dell'esercizio - Terzi	249	942
Imposte sul reddito	18.877	14.344
Interessi passivi/(interessi attivi)	5.977	6.160
(Plusvalenze)/minusvalenze su immobilizzazioni materiali	(46)	(58)
(Plusvalenze)/minusvalenze su immobilizzazioni immateriali	(1)	-
(Plusvalenze)/minusvalenze su immobilizzazioni finanziarie	(9)	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>62.427</b>	<b>44.842</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi:		
- Fondo svalutazione crediti	2.968	3.504
- Fondo garanzia prodotti	1.766	2.954
- Altri fondi	653	
- Fondi di quiescenza	1.040	723
Ammortamenti materiali	22.729	21.168
Ammortamenti immateriali	6.032	5.670
Svalutazioni per perdite durevoli di valore materiali	3.101	3.895
Svalutazioni per perdite durevoli di valore immateriali	-	40
Variazione del valore dei derivati	526	(133)
Altre rettifiche per elementi non monetari	9	(2)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>101.251</b>	<b>82.661</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(48.872)	(24.019)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(18.728)	(5.869)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	37.310	17.405
Incremento/(decremento) degli accounti da clienti	799	2.147
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(158)	332
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(145)	1.224
Variazione nel PN di terzi	1.109	(354)
Altre variazioni del capitale circolante netto	3.999	2.184
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>76.565</b>	<b>75.711</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(6.342)	(5.269)
(Imposte sul reddito pagate)	(17.508)	(25.118)
Utilizzo dei fondi	(3.544)	(4.965)
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività corrente (A)</b>	<b>49.171</b>	<b>40.359</b>

FLUSSO DELLA GESTIONE REDDITUALE DETERMINATO CON IL METODO INDIRETTO		
	(in migliaia di Euro)	
	2018	2017
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(59.891)	(36.366)
Disinvestimenti	361	611
+/- Delta Cambi	696	3.970
Plusvalenze/(Minusvalenze)	46	58
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(7.054)	(3.160)
Disinvestimenti	13	2
+/- Delta Cambi	(13)	398
Plusvalenze/(Minusvalenze)	1	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(1)	(4)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	35	
Attività Finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(1)	-
(Acquisizioni di azienda al netto di cassa)		
Acquisizione O&K Antriebstechnik GmbH	(17.044)	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(82.852)</b>	<b>(34.491)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti vs banche e altri finanziatori	45.113	21.250
Accensione finanziamenti	18.976	101.097
Rimborso finanziamenti	(14.499)	(110.935)
Mezzi propri		
Variazione prestito obbligazionario	-	-
Differenze cambi su Patrimonio netto di Gruppo	(3.908)	(11.595)
Variazione riserva derivati	(517)	(112)
Altre variazioni su Patrimonio Netto di Gruppo	(1)	1
Dividendi (e accounti su dividendi) pagati	(1.256)	(2.360)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>43.908</b>	<b>(2.654)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>10.227</b>	<b>3.214</b>
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>		
di cui:		
conti correnti bancari e postali	28.251	25.047
assegni	-	1
cassa	56	45
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>38.534</b>	<b>28.307</b>
di cui:		
conti correnti bancari e postali	38.480	28.251
assegni	-	-
cassa	54	56
<b>Variazione di cassa</b>	<b>10.227</b>	<b>3.214</b>

7.

Nota  
integrativa



## 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 ed in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC come modificati dagli emendamenti pubblicati il 29 gennaio 2019, in vigore per i bilanci con esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2018 o da data successiva.

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 finanziaria 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 infrannuari alla data del 31 Dicembre, utilizzando principi contabili di gruppo.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 31 Dicembre 2018 sono:

DENOMINAZIONE	STATO	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DI CONTROLLO	
				31/12/18	31/12/17
Bonfiglioli Riduttori S.p.A.	Italia	€	50.000.000	Capogruppo	
Bonfiglioli Italia S.p.A. Unipersonale	Italia	€	16.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Canada Inc.	Canada	CAD	2.000.000	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	100%	83,75%
Bonfiglioli South Africa Pty Ltd (*)	Sud Africa	ZAR	8.000.000	75%	62,81%
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd (****)	India	INR	1.281.818.180	100%	100%
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd	Cina	USD	30.000.000	83,33%	83,33%
Bonfiglioli Vectron GmbH (**)	Germania	€	500.000	100%	100%
Bonfiglioli Slovakia Sro	Slovacchia	€	14.937.263	100%	100%
Bonfiglioli Power Transmission Jsc	Turchia	TRY	8.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Vietnam Ltd	Vietnam	USD	17.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda	Brasile	BRL	55.000.000	73,82%	100%
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	Singapore	SGD	4.150.000	100%	100%
Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A Unipersonale	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%	83,33%
Bonfiglioli Vectron MDS GmbH (*****)	Germania	€	25.000	-	100%
Tecnotrans Bonfiglioli Sa	Spagna	€	2.175.000	95%	95%
O&K Antriebstechnik GmbH	Germania	€	1.000.000	100%	95,50%

(\*) 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

(\*\*\*\*\*) Partecipata al 2,48% da Bonfiglioli Vectron GmbH

(\*\*\*\*\*\*) Incorporata da Bonfiglioli Vectron GmbH

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

- Fusione della società Bonfiglioli Vectron MDS GmbH nella società Bonfiglioli Vectron GmbH con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2018;
- Abbattimento a copertura perdite e successivo aumento di capitale sociale a pagamento nella controllata brasiliана perfezionatisi nel mese di febbraio. L'aumento di capitale sociale è stato liberato da Bonfiglioli Riduttori S.p.A. e da SIMEST S.p.A. la quale, a seguito dell'operazione, ha

acquisito una percentuale di partecipazione pari al 26,18%;

- Acquisto dai soci di minoranza nel mese di luglio del residuo 16,25% del capitale sociale di Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (Sudafrica) ad un corrispettivo complessivo pari a 2,6 M€;
- Acquisto dai soci di minoranza in data 20.11.2018 del residuo 4,5% del capitale sociale di O&K Antriebstechnik GmbH (Germania) ad un corrispettivo complessivo pari a 17 M€.

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:

## Variazione area di consolidamento

Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31/12/2017 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 avendo 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

SOCIETÀ	VALUTA	CAMBIO S.P. 2018	CAMBIO C.E. 2018	CAMBIO S.P. 2017	CAMBIO C.E. 2017
Bonfiglioli U.K. Ltd	GBP	0,89453	0,88471	0,88723	0,87667
Bonfiglioli Canada Inc.	CAD	1,5605	1,5294	1,5039	1,4647
Bonfiglioli USA Inc.	USD	1,145	1,181	1,1993	1,1297
Bonfiglioli Transmission (Aust) Pty Ltd	AUD	1,622	1,5797	1,5346	1,4732
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd	ZAR	16,4594	15,6186	14,8054	15,049
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd	INR	79,7298	80,7332	76,6055	73,5324
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd	INR	79,7298	80,7332	76,6055	73,5324
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.	CNY	7,8751	7,8081	7,8044	7,629
Bonfiglioli Trading Shanghai Co. Ltd	CNY	7,8751	7,8081	7,8044	7,629
Bonfiglioli Power Trasmission JSC	TRY	6,0588	5,7077	4,5464	4,1206
Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda	BRL	4,444	4,3085	3,9729	3,6054
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	SGD	1,5591	1,5926	1,6024	1,5588
Bonfiglioli Vietnam Ltd	VND	26.547,0	27.180,28235	27.223,0	25.661,50353

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

<b>Costi di impianto ed ampliamento</b>	20%
<b>Costi di sviluppo</b>	20%
<b>Diritti di brevetto e utilizzazione opere dell'ingegno</b>	20% - 33,33%
<b>Concessione, licenze, marchi e diritti simili</b>	5% - 33,33%
<b>Avviamento</b>	10% - 20%
<b>Altre</b>	20% (*)

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

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni tecniche sono poste 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

pagamento;

- gli elementi eterogenei, ricompresi nelle singole voci, sono stati valutati separatamente;
- 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:

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:

<b>Fabbricati</b>	dal 2% al 10%
<b>Impianti e macchinari</b>	dal 10% al 25%
<b>Attrezzature industriali commerciali</b>	dal 10% al 30%
<b>Altri beni</b>	dal 10% al 30%

### 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.

## 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 delle variazioni di aliquota.

## 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
<b>COSTO STORICO</b>					
- Costi di impianto e di ampliamento	88	-	-	-	88
- Costi di sviluppo	2.720	-	-	-	2.720
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	27.800	2.231	(468)	169	29.732
- Concessioni, licenze, marchi e simili	8.219	6.126	-	(38)	14.307
- Avviamento	17.948	10.944	-	1.994	30.886
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.387	4.532	-	(93)	6.826
- Altre	7.506	269	(131)	476	8.120
<b>Totale (A)</b>	<b>66.668</b>	<b>24.102</b>	<b>(599)</b>	<b>2.508</b>	<b>92.679</b>
<b>AMMORTAMENTI CUMULATI</b>					
- Costi di impianto e di ampliamento	50	16	-	-	66
- Costi di sviluppo	544	544	-	-	1.088
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	24.545	1.817	(468)	(17)	25.877
- Concessioni, licenze, marchi e simili	1.458	416	-	(38)	1.836
- Avviamento	4.219	2.640	-	1.996	8.855
- Altre	2.547	599	(118)	558	3.586
<b>Totale (B)</b>	<b>33.363</b>	<b>6.032</b>	<b>(586)</b>	<b>2.499</b>	<b>41.308</b>
<b>VALORI NETTI</b>					
- Costi di impianto e di ampliamento	38	(16)	-	-	22
- Costi di sviluppo	2.176	(544)	-	-	1.632
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	3.255	414	-	186	3.855
- Concessioni, licenze, marchi e simili	6.761	5.710	-	-	12.471
- Avviamento	13.729	8.304	-	(2)	22.031
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.387	4.532	-	(93)	6.826
- Altre	4.959	(330)	(13)	(82)	4.534
<b>Totale (A-B)</b>	<b>33.305</b>	<b>18.070</b>	<b>(13)</b>	<b>9</b>	<b>51.371</b>

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

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 delle rivalutazioni stesse:

DESCRIZIONE	RIV. L.342/2000
- Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	5.547
<b>Totale</b>	<b>5.547</b>

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

#### Costi di impianto ed ampliamento

Si tratta di costi di impianto e spese modificate statutarie iscritti in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale.

#### Costi di sviluppo

Trattasi di costi di progetto di sviluppo cofinanziato dalla regione Trentino "SMART GEARBOX" che la Società

SOCIETÀ	AVVIAMENTO NETTO	AMMORTAMENTO
Bonfiglioli Riduttori SpA	1.113	20%
O&K Antriebstechnik GmbH	20.918	10%
<b>Totale</b>	<b>22.031</b>	

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio è relativa alla differenza di consolidamento residua di 10,9 M€ emersa a seguito di acquisizione della totalità del capitale sociale della controllata O&K Antriebstechnik GmbH.

"Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" ha sostenuto per la realizzazione di sistemi meccatronici ad alta efficienza, iscritti in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale.

#### 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.

L'incremento dell'esercizio è dovuto principalmente all'acquisto ed all'implementazione di software per la gestione informatica da parte della Capogruppo e della controllata indiana "Bonfiglioli Power Transmission Pvt Ltd".

#### Concessioni, licenze, marchi e diritti similari

Si tratta, in massima parte, di spese di registrazione di marchi. L'incremento dell'esercizio è da riconnettersi per 6,1 M€ alla ulteriore allocazione a marchio di parte della differenza di consolidamento emersa a seguito di acquisizione della totalità del capitale sociale della controllata O&K Antriebstechnik GmbH.

#### Avviamento

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

#### Immobilizzazioni in corso ed acconti

Le principali variazioni intervenute nell'esercizio sono di seguito dettagliate:

- capitalizzazione di costi di sviluppo per ulteriori 1,7 M€ circa relativi al progetto "BPD" per la realizzazione di un inverter

di nuova generazione da parte della società "Bonfiglioli Vectron GmbH". Come già dettagliato nelle note al bilancio 2017, il progetto ha un orizzonte temporale di realizzazione di 3 anni e si prevede di iniziare l'ammortamento nel 2020 in correlazione all'avvio delle vendite del nuovo prodotto;

- capitalizzazione di costi di sviluppo per 0,5 M€ da parte della controllata "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A." in relazione al nuovo progetto di durata triennale volto alla realizzazione di una piattaforma Industriale IoT (Internet of Things) basata su algoritmi che combinano model based reasoning con intelligenza artificiale dedicati alla valorizzazione dell'offerta dei dispositivi Bonfiglioli.

Gli altri incrementi dell'esercizio afferiscono principalmente ad investimenti non completati da parte della Capogruppo.

- capitalizzazione di costi di sviluppo per 0,5 M€ da parte della controllata "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A." in relazione al nuovo progetto di durata triennale volto alla realizzazione di una piattaforma Industriale IoT (Internet of Things) basata su algoritmi che combinano model based reasoning con intelligenza artificiale dedicati alla valorizzazione dell'offerta dei dispositivi Bonfiglioli.
- capitalizzazione di costi di sviluppo per 1,7 M€ (2 MUSD) da parte della controllata "Bonfiglioli USA Inc." in relazione al contratto di licenza esclusivo che coinvolgerà la Bonfiglioli e CVT Corp. (società canadese) nei prossimi anni per lo sviluppo di nuove soluzioni che utilizzeranno la tecnologia brevettata dal partner canadese. In correlazione alle vendite del nuovo prodotto, si prevede di iniziare l'ammortamento nel 2019;

### Altre

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

La colonna "altri movimenti" include le differenze di cambio e le riclassifiche eseguite per una rappresentazione più omogenea delle varie voci.

Con riferimento alla voce ammortamenti di Terreni e Fabbricati, si segnala che la voce contiene la rettifica di valore degli immobili di proprietà della Capogruppo siti in Lippo di Calderara, Vignola e Carpiano per complessivi 3 M€ resesi necessarie per allineare i valori iscritti in bilancio

ai valori di mercato.

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 delle rivalutazioni stesse:

DESCRIZIONE	RIV.L. 72/83	RIV.L. 413/91	RIV.L. 342/2000	RIV.L. 2/2009	ALTRÉ	TOTALE
- Terreni e fabbricati	406	2.038	-	30.024	225	32.693
- Impianti e macchinario	224	-	11.691	-	155	12.070
- Attrezzature industriali e comm.li	153	-	-	-	-	153
- Altri beni	19	-	-	-	-	19
<b>Totale</b>	<b>802</b>	<b>2.038</b>	<b>11.691</b>	<b>30.024</b>	<b>380</b>	<b>44.935</b>

Si precisa che la rivalutazione ex L. 2/2009 ha portato ad un incremento degli ammortamenti a conto economico 2018 pari a 230 K€.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
<b>COSTO STORICO</b>					
- Terreni e fabbricati	151.426	13.099	-	532	165.057
- Impianti e macchinario	227.594	18.845	(9.997)	4.122	240.564
- Attrezzature industriali e commerciali	104.803	11.963	(2.353)	(108)	114.305
- Altri beni	26.834	3.259	(557)	15	29.551
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	16.255	12.717	-	(9.107)	19.955
<b>Totale (A)</b>	<b>526.912</b>	<b>59.883</b>	<b>(12.907)</b>	<b>(4.456)</b>	<b>569.432</b>
<b>AMMORTAMENTI CUMULATI</b>					
- Terreni e fabbricati	42.775	6.900	-	(1.907)	47.768
- Impianti e macchinario	188.627	9.341	(9.957)	(1.470)	186.541
- Attrezzature industriali e commerciali	87.357	7.526	(2.089)	(268)	92.526
- Altri beni	20.725	2.063	(500)	(123)	22.165
<b>Totale (B)</b>	<b>339.484</b>	<b>25.830</b>	<b>(12.546)</b>	<b>(3.768)</b>	<b>349.000</b>
<b>VALORI NETTI</b>					
- Terreni e fabbricati	108.651	6.199	-	2.439	117.289
- Impianti e macchinario	38.967	9.504	(40)	5.592	54.023
- Attrezzature industriali e commerciali	17.446	4.437	(264)	160	21.779
- Altri beni	6.109	1.196	(57)	138	7.386
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	16.255	12.717	-	(9.017)	19.955
<b>Totale (A-B)</b>	<b>187.428</b>	<b>34.053</b>	<b>(361)</b>	<b>(688)</b>	<b>220.432</b>

## 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	80	1	(26)	-	55
<b>Totale</b>	<b>80</b>	<b>1</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

La variazione intervenuta per 26 K€ si riferisce alla cessione della partecipazione pari al 10,05% del capitale sociale della

società "SKS Sweden AB" intervenuta nel mese di gennaio ad un corrispettivo pari a 35 K€.

## Attivo circolante

### RIMANENZE

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Materie prime, sussidiarie e di consumo	38.906	30.687	8.219
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	108.585	83.700	24.885
Prodotti finiti e merci	115.685	99.625	16.060
Acconti	366	658	(292)
<b>Totale</b>	<b>263.542</b>	<b>214.670</b>	<b>48.872</b>

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

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Materie prime e materiale di consumo	6.365	6.758	(393)
Semilavorati	16.252	16.093	159
Prodotti finiti e Merci	10.663	11.111	(448)
<b>Totale</b>	<b>33.280</b>	<b>33.962</b>	<b>(682)</b>

Si fornisce dettaglio delle movimentazioni intervenute nel Fondo obsolescenza magazzino:

	2018	2017
Valore iniziale	33.962	36.372
Incrementi	1.814	1.813
Decrementi	(2.219)	(2.891)
Altri movimenti	(277)	(1.332)
<b>Valore finale</b>	<b>33.280</b>	<b>33.962</b>

L'incremento delle rimanenze è da riconnettersi alla maggiore giacenza necessaria a sostenere l'importante incremento del fatturato in crescita del 12,9% rispetto

all'esercizio precedente. L'indice di rotazione delle giacenze mostra un rallentamento nei giorni medi che passano da 96 a chiusura 2017 a 104 a fine 2018.

## CREDITI

### Crediti commerciali

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Crediti commerciali verso clienti	230.491	214.234	16.257
(meno) Fondo svalutazione crediti	(24.783)	(24.286)	(497)
<b>Totale</b>	<b>205.708</b>	<b>189.948</b>	<b>15.760</b>

L'indice di rotazione dei crediti migliora rispetto all'esercizio precedente passando da 85 giorni medi a fine 2017 a 81 a fine 2018.

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:

	2018	2017
Valore iniziale	24.286	22.743
Accantonamenti	2.968	3.504
Utilizzi/Rilasci	(2.125)	(1.223)
Altri movimenti	(346)	(738)
<b>Valore finale</b>	<b>24.783</b>	<b>24.286</b>

Si fornisce dettaglio della suddivisione crediti commerciali per area geografica:

	2018	2017
Italia	50.693	52.794
Europa	69.405	65.752
Overseas	85.610	71.402
<b>Totale</b>	<b>205.708</b>	<b>189.948</b>

### Altri crediti

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Crediti tributari	11.083	10.578	505
Imposte anticipate	39.712	38.392	1.320
Crediti verso altri	6.111	7.741	(1.630)
<b>Totale</b>	<b>56.906</b>	<b>56.711</b>	<b>195</b>

I crediti tributari sono così composti:

	2018	2017
<b>CREDITI A BREVE</b>		
Crediti per imposte dirette	166	276
Crediti per imposte indirette	4.647	3.578
Altri	886	972
<b>Totale crediti tributari a breve</b>	<b>5.699</b>	<b>4.826</b>
<b>CREDITI A MEDIO LUNGO</b>		
Crediti per imposte dirette	767	773
Crediti per imposte indirette	4.617	4.979
<b>Totale crediti tributari a medio lungo</b>	<b>5.384</b>	<b>5.752</b>
<b>Totale</b>	<b>11.083</b>	<b>10.578</b>

I crediti per imposte indirette a medio lungo termine il cui utilizzo è stato stimato oltre l'esercizio, seppur entro cinque anni, sono relativi principalmente alla controllata brasiliiana. La voce crediti per imposte dirette a medio lungo termine riguarda principalmente il credito, iscritto dalla Capogruppo

Il movimento delle imposte anticipate è stato il seguente:

	2018	2017
Saldo iniziale	38.392	38.212
Accantonamenti	5.071	5.181
Utilizzi	(3.904)	(3.436)
Variazione Aliquota	43	(844)
Altri movimenti	110	(721)
<b>Saldo Finale</b>	<b>39.712</b>	<b>38.392</b>

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.

Gli altri crediti sono così composti:

	2018	2017
<b>CREDITI A BREVE</b>		
Crediti verso dipendenti	635	830
Anticipi a fornitori	915	1.273
Crediti verso istituti previdenziali	373	449
Rimborsi assicurativi	20	16
Depositi cauzionali	220	313
Altri	212	1.488
<b>Totale altri crediti a breve</b>	<b>2.375</b>	<b>4.369</b>
<b>CREDITI A MEDIO LUNGO</b>		
Crediti per assicurazione fondo pensione	2.811	2.779
Depositi cauzionali	633	560
Altri	292	33
<b>Totale altri crediti a medio lungo</b>	<b>3.736</b>	<b>3.372</b>
<b>Totale</b>	<b>6.111</b>	<b>7.741</b>

Il decremento della voce altri crediti è da riconnettersi in massima parte all'incasso da parte della controllata "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" del credito di 1,4 M€ nei confronti di APIAE (ente della regione

Trentino) relativo al contributo connesso al progetto di sviluppo approvato nel 2012 i cui costi sono iscritti tra le immobilizzazioni immateriali.  
Non vi sono crediti aventi scadenza superiore a cinque anni.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Strumenti finanziari derivati attivi	210	153	57
Altri titoli	199	207	(8)
<b>Totale</b>	<b>409</b>	<b>360</b>	<b>49</b>

## Strumenti finanziari derivati attivi

La voce, pari a 210 K€, si riferisce al saldo totale dei fair value positivi dei derivati relativi ad acquisto/vendita di valuta

a termine in essere al 31 dicembre 2018. La composizione di tale voce è la seguente:

	2018	2017
Vendita USD	-	40
Vendita GBP	6	3
Vendita AUD	82	110
Vendita CNY	9	-
Acquisto EUR	16	-
Vendita JPY	97	-
<b>Totale</b>	<b>210</b>	<b>153</b>

## Altri titoli

La voce altri titoli è costituita dal fair value delle quote del fondo investimento "Deka investments" detenute dalla

società "Bonfiglioli Deutschland GmbH" a copertura del fondo pensione.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Depositi bancari e postali	38.480	28.251	10.229
Denaro e valori in cassa	54	56	(2)
<b>Totale</b>	<b>38.534</b>	<b>28.307</b>	<b>10.227</b>

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:

	2018	2017
Pubblicità	23	43
Assicurazioni	207	143
Commissioni bancarie	368	252
Noleggi ed affitti	173	78
Altri	397	302
<b>Totale</b>	<b>1.168</b>	<b>818</b>

## Patrimonio netto

Al 31/12/2018 il capitale sociale complessivo ammonta a € 50.000.000, composto da n. 50.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1 cadauna.

Si segnala che l'azionista di vertice di Bonfiglioli Riduttori S.p.A. risulta la società BON-FI S.r.l..

**PROSPETTO DI RACCORDO CON IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018 DELLA CAPOGRUPPO BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.p.A.**

	RISULTATO DI ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO
<b>Bilancio civilistico Bonfiglioli Riduttori S.p.A.</b>	<b>8.523</b>	<b>200.634</b>
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	26.409	127.816
Patrimonio netto e risultato attribuito a terzi	(249)	(8.852)
Eliminazione utili infragruppo su stock	2.705	(20.981)
Storno operazioni straordinarie infragruppo (conferimenti/cessioni)	383	(1.103)
Contabilizzazione leasing secondo il metodo finanziario	(387)	4.274
Altre	(4)	(27)
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>37.629</b>	<b>310.613</b>



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2018

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA DA CONSOLIDAMENTO	RISERVA DI CONVERSIONE	ALTRÉ RISERVE	RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA	RISULTATO A NUOVO	UTILE NETTO (PERDITA NETTA)	TOTALE
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>30.000</b>	<b>4.240</b>	<b>60.550</b>	<b>16.965</b>	<b>3.613</b>	<b>46.164</b>	<b>(24)</b>	<b>74.167</b>	<b>4.313</b>	<b>239.988</b>
Destinazione risultato 2015	-	1.760	-	-	-	3.141	-	(588)	(4.313)	-
Differenze di conversione	-	-	-	-	2.264	-	-	-	-	2.264
Variazione fair value derivati	-	-	-	-	-	-	(92)	-	-	(92)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Utile (Perdita) di Gruppo 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	18.522	18.522
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>30.000</b>	<b>6.000</b>	<b>60.550</b>	<b>16.965</b>	<b>5.877</b>	<b>49.305</b>	<b>(116)</b>	<b>73.572</b>	<b>18.522</b>	<b>260.675</b>
Destinazione risultato 2016	-	-	-	-	-	20.211	-	(1.689)	(18.522)	-
Aumento di capitale	20.000	-	(20.000)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(2.351)	-	(9)	-	(2.360)
Differenze di conversione	-	-	-	-	(11.595)	-	-	-	-	(11.595)
Variazione fair value derivati	-	-	-	-	-	-	(112)	-	-	(112)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Utile (Perdita) di Gruppo 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	23.454	23.454
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>50.000</b>	<b>6.000</b>	<b>40.550</b>	<b>16.965</b>	<b>(5.718)</b>	<b>67.165</b>	<b>(228)</b>	<b>71.875</b>	<b>23.454</b>	<b>270.063</b>
Destinazione risultato 2017	-	629	-	-	-	11.945	-	10.880	(23.454)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(1.250)	-	(6)	-	(1.256)
Differenze di conversione	-	-	-	-	(3.908)	-	-	-	-	(3.908)
Variazione fair value derivati	-	-	-	-	-	-	(517)	-	-	(517)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Utile (Perdita) di Gruppo 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	37.380	37.380
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>50.000</b>	<b>6.629</b>	<b>40.550</b>	<b>16.965</b>	<b>(9.626)</b>	<b>77.860</b>	<b>(745)</b>	<b>82.748</b>	<b>37.032</b>	<b>301.761</b>

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

## Patrimonio netto di terzi

	UTILE/PERDITA DI TERZI	CAPITALE E RISERVE DI TERZI	PATRIMONIO NETTO DI TERZI
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>644</b>	<b>10.552</b>	<b>11.196</b>
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)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>(4.487)</b>	<b>11.393</b>	<b>6.906</b>
Destinazione del risultato 2016	4.487	(4.487)	-
Distribuzione dividendi	-	(307)	(307)
Differenze di conversione	-	(47)	(47)
Risultato 2017 di pertinenza di terzi	942	-	942
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>942</b>	<b>6.552</b>	<b>7.494</b>
Destinazione del risultato 2017	(942)	942	-
Distribuzione dividendi	-	(300)	(300)
Differenze di conversione	-	(94)	(94)
Cessione Sudafrica al Gruppo	-	(2.097)	(2.097)
Ingresso SIMEST in Brasile	-	3.600	3.600
Risultato 2018 di pertinenza di terzi	249	-	249
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>249</b>	<b>8.603</b>	<b>8.852</b>

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	2018			2017		
	UTILE (PERDITA)	CAPITALE E RISERVE	TOTALE	UTILE (PERDITA)	CAPITALE E RISERVE	TOTALE
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (*)	214	726	940	738	2.479	3.217
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.(**)	-	3.947	3.947	188	3.759	3.947
Tecnotrans Bonfiglioli S.a.	35	330	365	16	314	330
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda	-	3.600	3.600	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>249</b>	<b>8.603</b>	<b>8.852</b>	<b>942</b>	<b>6.552</b>	<b>7.494</b>

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

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

## Fondi per rischi ed oneri

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	11.802	11.225	577
Fondo imposte correnti	1.132	1.232	(100)
Fondo imposte differite	9.919	7.511	2.408
Strumenti finanziari derivati passivi	1.008	425	583
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	269	269	-
Altri Fondi	31.200	31.307	(107)
<b>Totale</b>	<b>55.330</b>	<b>51.969</b>	<b>3.361</b>

### PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

Trattasi di fondo indennità suppletiva agenti, fondi pensione relativi a diverse società del Gruppo e fondo "ATZ" (Fondo pre pensionamento) relativo alla controllata tedesca O&K.

I fondi in parola hanno registrato le seguenti movimentazioni nel corso dell'esercizio:

	2018	2017
Valore iniziale	11.225	11.394
Accantonamenti	1.277	545
Attualizzazione (incluso relativi interessi)	335	358
Altri movimenti	4	(98)
Utilizzi/Rilasci	(1.039)	(974)
<b>Valore finale</b>	<b>11.802</b>	<b>11.225</b>

### FONDO IMPOSTE CORRENTI

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

	2018	2017
Valore iniziale	1.232	790
Accantonamenti imposte	527	250
Utilizzi/Rilasci	(609)	(183)
Altri movimenti	(18)	375
<b>Valore finale</b>	<b>1.132</b>	<b>1.232</b>

## FONDO IMPOSTE DIFFERITE

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

	2018	2017
Valore iniziale	7.511	8.328
Accantonamenti imposte differite	2.827	591
Utilizzi/rilasci	(455)	(1.270)
Variazione aliquota	7	-
Altri movimenti	29	(138)
<b>Valore finale</b>	<b>9.919</b>	<b>7.511</b>

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI

Trattasi del 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 2018. La composizione di tale voce è la seguente:

	2018	2017
Vendita GBP	-	2
Vendita AUD	-	2
Vendita CNY	23	-
Acquisto JPY	-	77
Acquisto EUR	4	61
IRS Bonfiglioli Riduttori	980	278
IRS Tecnotrans	1	5
<b>Totale</b>	<b>1.008</b>	<b>425</b>

## 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	269	-	-	-	269
<b>Totale</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269</b>

## ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI/RILASCI	ALTRI MOVIMENTI	SALDO FINALE
Garanzie prodotti	22.336	1.766	(2.280)	(4)	21.818
Rischi legali	350	66	-	(1)	415
Altri	8.621	873	(524)	(3)	8.967
<b>Totale</b>	<b>31.307</b>	<b>2.705</b>	<b>(2.804)</b>	<b>(8)</b>	<b>31.200</b>

La variazione del fondo garanzie prodotti deriva dall'adeguamento all'attuale livello di esposizione per garanzie.

La variazione del fondo rischi legali deriva da accantonamenti su controversie in corso.

La voce "Altri" include principalmente:

- il "Fondo riorganizzazione aziendale" stanziato a copertura di oneri di ristrutturazione da diverse società del Gruppo per complessivi 6,9 M€ circa;

- Fondo Recupero ambientale stanziato da diverse società del Gruppo per complessivi 0,6 M€;
- il "Fondo Incentivi all'esodo" stanziato dalla controllata "O&K Antriebstechnik GmbH" per complessivi 0,3 M€.

## Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato

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

	2018	2017
Saldo iniziale	10.362	10.796
Accantonamenti	4.471	4.375
Utilizzi	(5.038)	(4.777)
Altri movimenti	12	(32)
<b>Saldo finale</b>	<b>9.807</b>	<b>10.362</b>

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

	31/12/2018	31/12/2017	MEDIA 2018	MEDIA 2017
- dirigenti e managers	181	177	181	188
- impiegati e quadri	1.746	1.645	1.701	1.629
- operai diretti e indiretti	1.785	1.708	1.745	1.726
- lavoratori interinali	330	101	272	178
<b>Totale</b>	<b>4.042</b>	<b>3.631</b>	<b>3.899</b>	<b>3.721</b>

## Debiti

### OBBLIGAZIONI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Obbligazioni	2.625	2.625	-

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 2018 per K€ 2.625. Il debito residuo iscritto in bilancio risulta esigibile per 250 K€ entro cinque anni e per il residuo oltre i cinque anni.

### DEBITI FINANZIARI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Scoperti e linee a breve	94.375	47.750	46.625
Finanziamenti a medio lungo	95.517	91.059	4.458
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>189.892</b>	<b>138.809</b>	<b>51.083</b>
Debiti verso altri finanziatori	4.551	6.044	(1.493)
Obbligazioni	2.625	2.625	-
(meno) Disponibilità liquide	(38.534)	(28.307)	(10.227)
(meno) Altri titoli	(199)	(207)	8
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>158.335</b>	<b>118.964</b>	<b>39.371</b>

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) sia 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.

Con riferimento al finanziamento a medio lungo termine sottoscritto nel corso del 2017 dalla Capogruppo con un

pool di banche, alla data di bilancio risulta iscritto con il criterio del costo ammortizzato per complessivi 82,6 M€ (di cui 8,6 M€ ipotecario).

Le linee di credito a medio lungo termine iscritte dalla Capogruppo prevedono covenant standard legati all'andamento dell'EBITDA di Gruppo, che al 31.12.2018 risultano ampiamente rispettati.

I movimenti intervenuti nell'esercizio con riferimento alla PFN vengono dettagliati nella tabella che segue:



SOCIETÀ	SALDO AL 31/12/2017	EROGAZIONI	RIMBORSI	RICLASSIFICHE	DELTA CAMBI	SALDO AL 31/12/2018	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	OLTRE 5 ANNI	GARANZIE REALI
Scoperti e finanziamenti a breve	47.750	49.838	(3.357)	-	144	94.375	94.375	-	-	(*)
Finanziamenti di durata > 12 mesi										
Bonfiglioli Riduttori SpA	75.097	17.890	(10.397)	-	-	82.590	10.716	52.245	19.629	(**)
Bonfiglioli Deutschland GmbH	2.404	-	(448)	-	-	1.956	472	1.484	-	(**)
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co.Ltd	3.280	-	(1.107)	-	(19)	2.154	1.404	750	-	(**)
Bonfiglioli Slovakia Sro	10.278	-	(2.547)	-	-	7.731	2.232	4.860	639	(**)
Bonfiglioli Vietnam ltd	-	1.086	-	-	-	1.086	121	965	-	
<b>Totale Finanziamenti di durata &gt; 12 mesi</b>	<b>91.059</b>	<b>18.976</b>	<b>(14.499)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>95.517</b>	<b>14.945</b>	<b>60.304</b>	<b>20.268</b>	

**DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI**

Bonfiglioli Riduttori SpA	5.200	1.268	(2.602)	-	-	3.866	973	2.526	367	
Bonfiglioli USA Inc.	418	15	(13)	-	19	439	162	277	-	
O&K Antriebstechnik GmbH	189	31	(61)	-	-	159	31	128	-	
Bonfiglioli Transmission France SA	28	-	(8)	-	-	20	9	11	-	
Tecnotrans Bonfiglioli Sa	209	-	(142)	-	-	67	67	-	-	
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>6.044</b>	<b>1.314</b>	<b>(2.826)</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>4.551</b>	<b>1.242</b>	<b>2.942</b>	<b>367</b>	

(\*) Linea di credito controllata indiana di 6,7 M€ garantita da collateral su assets (scorte e macchinari)

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

## DEBITI COMMERCIALI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Acconti	6.147	5.348	799
Debiti commerciali verso fornitori	216.972	179.662	37.310
<b>Totale</b>	<b>223.119</b>	<b>185.010</b>	<b>38.109</b>

Suddivisione dei debiti commerciali per area geografica:

	2018	2017
Italia	156.081	124.817
Europa	18.723	18.369
Overseas	48.315	41.824
<b>Totale</b>	<b>223.119</b>	<b>185.010</b>

## ALTRI DEBITI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Debiti tributari	3.529	2.504	1.025
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	9.706	9.037	669
Altri debiti	27.223	25.662	1.561
<b>Totale</b>	<b>40.458</b>	<b>37.203</b>	<b>3.255</b>

Si fornisce dettaglio della voce "Debiti tributari"

	2018	2017
Debiti per imposte dirette/ritenute da versare	2.875	2.198
Altri	654	265
<b>Totale debiti tributari a breve</b>	<b>3.529</b>	<b>2.463</b>
Debiti per imposte dirette/ritenute da versare	-	41
<b>Totale debiti tributari a medio lungo</b>	<b>-</b>	<b>41</b>
<b>Totale</b>	<b>3.529</b>	<b>2.504</b>

Si fornisce dettaglio della voce "Altri debiti":

	2018	2017
Debiti verso dipendenti	25.354	19.569
Debiti per acquisto partecipazioni	640	2.200
Altri	664	1.371
<b>Totale altri debiti a breve</b>	<b>26.658</b>	<b>23.140</b>
Debiti verso dipendenti	565	2.522
<b>Totale altri debiti a medio lungo</b>	<b>565</b>	<b>2.522</b>
<b>Totale</b>	<b>27.223</b>	<b>25.662</b>

La voce "Debiti per acquisto partecipazioni" afferisce alla rata in scadenza a gennaio 2019 del prezzo di acquisizione della partecipazione totalitaria nella controllata sudafricana.

## Ratei e risconti passivi

Si fornisce dettaglio:

	2018	2017
Interessi su mutui e finanziamenti	570	744
Assicurazioni	14	14
Contributo APIAE BMR	893	1.090
Altri	253	200
<b>Totale</b>	<b>1.730</b>	<b>2.048</b>

Le variazioni dell'esercizio sono ascrivibili principalmente agli interessi passivi su finanziamenti iscritti dalla Capogruppo e al risconto su contributo ricevuto da "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" da parte di APIAE (ente della regione Trentino). Avendo optato per una contabilizzazione con il cd "metodo indiretto", il contributo è stato registrato per competenza in base al periodo di vita utile stimato

dei beni immateriali a cui si riferisce (5 anni), pertanto per 1/5 dell'importo è stato imputato alla voce A5 del conto economico - altri ricavi e proventi e per il residuo rinvia per competenza agli esercizi successivi mediante iscrizione alla voce risconti passivi in modo da garantire la correlazione tra costi e ricavi.

## Conto economico

### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>912.964</b>	<b>808.442</b>	<b>104.522</b>

Il fatturato è stato conseguito nelle seguenti aree geografiche:

DATI IN M€	2018	%	2017	%
EMEA	487,0	53,3%	454,0	56,2%
AME	166,0	18,2%	148,2	18,3%
APAC	260,0	28,5%	206,2	25,5%
<b>Totale</b>	<b>913,0</b>	<b>100%</b>	<b>808,4</b>	<b>100%</b>

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

### INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>2.212</b>	<b>1.411</b>	<b>801</b>

Nella suddetta voce sono iscritti gli incrementi di immobilizzazioni immateriali afferenti specificatamente i

citati progetti di "Bonfiglioli Vectron GmbH" per 1,7 M€ e "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A." per 0,5 M€.

## ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>18.331</b>	<b>17.365</b>	<b>966</b>
Si fornisce dettaglio:			
	2018	2017	
Vendite e servizi minori	5.838	5.837	
Rimborsi spese imballo e trasporti	4.535	3.695	
Rimborsi per lavorazioni/materiale non conforme	972	999	
Plusvalenze e sopravvenienze attive	1.523	1.554	
Contributo c/capitale	2.358	1.391	
Rilascio fondi	1.493	1.570	
Rimborsi assicurativi	591	868	
Altri	1.021	1.451	
<b>Totale</b>	<b>18.331</b>	<b>17.365</b>	

I contributi in conto capitale sono stati ricevuti principalmente dalla Capogruppo e dalle controllate "Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.A" e "Bonfiglioli Transmission Pty Ltd".

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

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>569.082</b>	<b>480.306</b>	<b>88.776</b>

## COSTI PER SERVIZI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>125.673</b>	<b>115.274</b>	<b>10.399</b>

La voce include lavorazioni esterne per 30,5 M€ (27,9 M€ nel 2017), 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

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>10.664</b>	<b>9.930</b>	<b>734</b>

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

## COSTI PER IL PERSONALE

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Salari e stipendi	130.143	123.252	6.891
Oneri sociali	34.657	33.118	1.539
Trattamento di fine rapporto	4.471	4.375	96
Trattamento di quiescenza e simili	1.040	723	317
Altri costi per il personale	1.582	1.082	500
<b>Totale</b>	<b>171.893</b>	<b>162.550</b>	<b>9.343</b>

## AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.032	5.670	362
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	22.729	21.168	1.561
Svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	-	40	(40)
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	3.101	3.895	(794)
Svalutazioni dei crediti	2.968	3.504	(536)
<b>Totale</b>	<b>34.830</b>	<b>34.277</b>	<b>553</b>

## ALTRI ACCANTONAMENTI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Fondo garanzia prodotti	1.766	2.781	(1.015)
Fondo ripristino ambientale e altri	653	173	480
<b>Totale</b>	<b>2.419</b>	<b>2.954</b>	<b>(535)</b>

## ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>6.035</b>	<b>5.141</b>	<b>894</b>

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. Si segnalano 1,1 M€ di carattere non ricorrente, relativi per 0,6 M€ all'imposta sul trasferimento immobili (RETT) accantonata da "O&K Antriebstechnik GmbH" a seguito della variazione intervenuta nella compagine sociale e per 0,5 M€ alla differenza da annullamento non allocabile sulle attività e passività e sull'avviamento della controllata sudafricana acquisita da terzi per il 100%.

## PROVENTI FINANZIARI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>1.990</b>	<b>1.307</b>	<b>683</b>

Si fornisce dettaglio:

	2018	2017
Proventi da partecipazione	300	-
Interessi attivi bancari	1.366	902
Indicizzazioni attive canoni di leasing	-	82
Sconti cassa ricevuti	91	100
Interessi attivi commerciali e altri	233	223
<b>Totale</b>	<b>1.990</b>	<b>1.307</b>

I proventi da partecipazione afferiscono agli utili della società Grumento contabilizzati per trasparenza da "O&K Antriebstechnik GmbH".

## INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>7.667</b>	<b>7.467</b>	<b>200</b>

Si fornisce dettaglio:

	2018	2017
Interessi su debiti verso banche	2.316	2.278
Interessi su mutui e finanziamenti	2.103	2.679
Interessi su obbligazioni	43	43
Sconti, premi ed oneri su derivati (IRS e Forward)	1.271	581
Sconti cassa erogati	1.256	1.240
Altri	678	646
<b>Totale</b>	<b>7.667</b>	<b>7.467</b>

## UTILI (PERDITE) SU CAMBI

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
<b>Totale</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(5.638)</b>	<b>4.623</b>

Si fornisce dettaglio:

	2018	2017
Utili su cambi	12.861	13.750
Perdite su cambi	(13.876)	(19.388)
<b>Totale</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(5.638)</b>

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Rivalutazione di titoli in attivo circolante (non partecipazioni)	-	2	(2)
Svalutazione di titoli in attivo circolante (non partecipazioni)	(9)	-	(9)
<b>Totale</b>	<b>(9)</b>	<b>2</b>	<b>(11)</b>

## IMPOSTE CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Imposte correnti	(17.475)	(15.608)	(1.867)
Imposte differite	(2.379)	679	(3.058)
Imposte anticipate	1.239	901	338
Imposte relative a esercizi precedenti	(262)	(316)	54
<b>Totale</b>	<b>(18.877)</b>	<b>(14.344)</b>	<b>(4.533)</b>

## 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

	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONI
Performance Guarantee	6.952	6.482	470
Garanzie Reali	26.391	17.320	9.071
Impegni acquisto partecipazioni	7.547	3.947	3.600
<b>Totale</b>	<b>40.890</b>	<b>27.749</b>	<b>13.141</b>

L'importo indicato è costituito da:

- garanzie prestate da terzi per 6,9 M€ che si riferiscono a fidejussioni emesse da istituti di credito su impegni contrattuali o debiti assunti dal Gruppo;
- impegno verso SIMEST per acquisto delle partecipazioni nelle società cinese e brasiliана, iscritti dalla Capogruppo rispettivamente per 3,9 M€ e 3,6 M€ in conformità agli accordi con SIMEST;

- collateral su beni mobili della controllata indiana per 6,7 M€.
- garanzie reali su immobili come di seguito indicato:
  - Bonfiglioli Riduttori S.p.A. per 8,6 M€
  - Bonfiglioli Deutschland GmbH per 2,0 M€
  - Bonfiglioli Slovakia Sro per 7 M€
  - Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd. per 16,9 MCNY pari a 2,2 M€.

## CONTRIBUTI RICEVUTI DA AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE NAZIONALI O DA SOGGETTI NAZIONALI A QUESTE EQUIPARATI

Ai sensi e per gli effetti della Legge 124 del 4 agosto 2017 "Legge annuale per il mercato e la concorrenza" si riportano qui di seguito le informazioni in merito a sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e vantaggi

economici di qualunque genere incassati nel corso del 2018 da amministrazioni pubbliche nazionali o da soggetti nazionali a questi equiparati.

ENTE EROGATORE	SOCIETÀ RICEVENTE	IMPORTO IN UNITÀ EURO	CAUSALE
SIMEST SPA (CF 04102891001)	Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda (Brasile)	3.600.000	Partecipazione al Capitale Sociale
APIAE Trento (TN) (CF 00337460224)	Bonfiglioli Mechatonic Research Spa	664.353	Importo a saldo contributo complessivo di € 1.489.674,21 su Progetto R&S a valere su Legge Provinciale 13/12/1999 n. 6 Artt.12 e 14bis e di cui già incassato a titolo di anticipo € 825.320,75 in data 6/12/2012.
TRENTINO SVILUPPO SPA (CF 00123240228)	Bonfiglioli Mechatonic Research Spa	80.610	Contributo affitto spazi presso Polo Meccatronica Rovereto
<b>Totale</b>			<b>4.344.963</b>

Per una lettura sistematica della norma, non sono state incluse le misure agevolative rivolte alla generalità delle imprese (a titolo esemplificativo e non esaustivo le misure agevolative fiscali quali iper-ammortamento, super-ammortamento, school bonus e credito di imposta per ricerca e sviluppo e le misure agevolative quali Cassa Integrazione Guadagni) in quanto vantaggi non indirizzati ad una specifica realtà aziendale.

In relazione al ricevimento di aiuti da parte dello Stato di cui le aziende italiane del Gruppo hanno beneficiato nel corso dell'esercizio, per quanto non espressamente riportato nella tabella sovrastante, si rimanda a quanto indicato nel Registro nazionale degli aiuti di Stato.

## 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:

	2018	2017
Amministratori	1.122	1.100
Sindaci/Revisori	748	817
<b>Totale</b>	<b>1.870</b>	<b>1.917</b>

## 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

Con riferimento agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, si segnala quanto segue.

Per la sempre più avvertita esigenza di un miglioramento delle informazioni economico-finanziarie e di una maggiore comparabilità delle stesse su scala internazionale il Gruppo ha deliberato la transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (transition date 01.01.2018) del bilancio consolidato e dei bilanci separati nelle giurisdizioni che consentono la transizione. Il presente bilancio consolidato rappresenta pertanto l'ultimo redatto secondo i principi contabili nazionali OIC.

Si segnala inoltre che, in data 16 gennaio 2019, Bonfiglioli e Prica Capital Group hanno sottoscritto una *shelf facility* da 125 MUSD mediante la quale il Gruppo Bonfiglioli avrà facoltà di emettere, nei prossimi tre anni, Private Placements che saranno sottoscritti da parte di Prica Capital Group. Questa operazione segna il primo collocamento privato di Bonfiglioli. La partnership con Prica aggiunge un finanziatore esperto e di lungo termine alla struttura del capitale di Bonfiglioli, aumentando al tempo stesso la diversificazione dei finanziamenti dell'azienda che sta vivendo una fase fortemente espansiva a livello globale.

Calderara di Reno (Bo), 29 Marzo 2019  
p. Il Consiglio di Amministrazione  
La Presidente  
**Sonia Bonfiglioli**



## Allegato A

### Rendiconto finanziario consolidato

(in K€)	2018	2017
<b>A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE</b>	<b>(118.964)</b>	<b>(110.768)</b>
<b>B. ATTIVITA' CORRENTE</b>		
Risultato di gruppo	37.380	23.454
Utile di terzi	249	942
Ammortamenti e svalutazioni	34.830	34.277
Accantonamento fondi	2.419	2.954
Imposte accantonate	18.877	14.344
<b>Cash flow di primo livello</b>	<b>93.755</b>	<b>75.971</b>
Decremento (Incremento) saldo CLIENTI	(18.728)	(5.869)
Decremento (Incremento) delle GIACENZE	(48.872)	(24.019)
Decreimento (Incremento) altre ATTIVITA'	(545)	591
(Decreimento) Incremento saldo FORNITORI	37.310	17.405
(Decreimento) Incremento altre PASSIVITA'	4.675	6.187
Variazione FV derivati	526	(133)
(Utilizzo) fondi	(2.504)	(4.242)
Imposte pagate	(17.508)	(25.118)
<b>B. Flusso di Cassa originato (impiegato) dall'attività corrente</b>	<b>48.109</b>	<b>40.773</b>
<b>C. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(66.571)	(38.913)
Acquisizione O&K Antriebstechnik GmbH	(17.044)	-
(Incremento)/Decreimento di partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	25	(4)
<b>C. Flusso di Cassa originato (impiegato) dall'attività d'investimento</b>	<b>(83.590)</b>	<b>(38.917)</b>
<b>D. ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi pagati	(1.256)	(2.360)
Variazione nel patrimonio netto di terzi	1.109	(354)
Variazione riserva di conversione	(3.908)	(11.595)
(Utili) Perdite su cambi su immobilizzazioni materiali e immateriali	683	4.368
Variazione riserva FV derivati	(517)	(112)
Altre	(1)	1
<b>D. Flusso di Cassa originato (impiegato) dall'attività finanziaria</b>	<b>(3.890)</b>	<b>(10.052)</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO (B+C+D)</b>	<b>(39.371)</b>	<b>(8.196)</b>
<b>F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (A+E)</b>	<b>(158.335)</b>	<b>(118.964)</b>



8.

**Relazione del  
collegio sindacale  
e della società di  
revisione**



SIGNATURE

# Relazione del collegio sindacale al bilancio chiuso al 31/12/2018

## Ai sensi dell'articolo 2429 del codice civile

Signori Azionisti,  
nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, abbiamo svolto le attività di cui all'articolo 2403 e ss, Codice Civile, ispirandoci alle disposizioni di Legge ed alle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo altresì svolto l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

La funzione di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del

D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 29 è stata affidata alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

In ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente, sottponiamo pertanto alla Vostra attenzione il presente documento che ha natura di Relazione all'assemblea di cui all'art. 2429, comma 2 del Codice Civile.

La presente relazione riguarda anche il bilancio consolidato ed è stata emessa in tempo utile per consentire il deposito della stessa presso la sede legale della Società, nel rispetto del termine indicato dall'art. 2429 comma 3 del Codice Civile.

## 1. Attività di vigilanza

### Ai sensi dell'art. 2403 E ss del codice civile

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, nonché sui principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale seguiti dalla Capogruppo nell'esercizio dell'attività di direzione e di coordinamento condotta nei confronti delle controllate Bonfiglioli Italia S.p.a. e Bonfiglioli Mechatronic Research S.p.a.;
- 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, sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché 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 tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo 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;

## 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 2018 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, struttura ed i criteri di valutazione ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato come l'informazione apportata dal bilancio di esercizio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, sia chiara e completa, ed abbiamo constatato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione delle relazione sulla gestione; a nostro avviso, la suddetta relazione sulla gestione contiene un'analisi fedele, equilibrata ed esaurente della situazione di Bonfiglioli Riduttori Spa, sul suo andamento e sul risultato della gestione, fornisce indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso e descrive i principali rischi ed incertezze a cui la medesima società è esposta ed informa sui principali fatti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio. La relazione sulla gestione risulta inoltre coerente con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio ed in particolare della nota integrativa;
- per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 comma 4 c.c., e non risulta dalla data di formazione del progetto di bilancio ad oggi

- 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.

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 separato della società delle poste "Costi di impianto ed ampliamento" per 20 K€ ed "Avviamento" per 1.113 K€;

Con specifico riferimento al bilancio consolidato, poi, fermo restando che, a norma dell'art. 41 del Dlgs. 127/1991 la verifica in ordine alla conformità di tale bilancio alle norme di legge è attribuita alla Società di Revisione, in applicazione della norma di comportamento 3.8 emanata dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, la nostra attività di vigilanza ha riguardato, in particolare:

- la verifica dell'esistenza e dell'adeguatezza nell'ambito della struttura organizzativa di Bonfiglioli Riduttori S.P.A di una funzione responsabile dei rapporti con le società controllate;
- l'esame della composizione del Gruppo e i rapporti di partecipazione, al fine di valutare la determinazione dell'area di consolidamento;
- l'ottenimento delle informazioni sull'attività svolta dalle imprese controllate e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale nell'ambito dei rapporti di Gruppo, tramite le informazioni ricevute dagli Amministratori di Bonfiglioli Riduttori SPA e dalla Società Revisione.

In ordine a quanto sopra, il Collegio Sindacale ha potuto accettare:

- la correttezza delle modalità seguite nell'individuazione

dell'area di consolidamento, nell'adozione di principi di consolidamento, nonché la congruità dei criteri di valutazione applicati dalle partecipate ottenuta attraverso la predisposizione di idonei *reporting package* predisposti adottando i principi contabili OIC;

- il rispetto delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e della Relazione sulla gestione;
- l'adeguatezza dell'organizzazione presso la Capogruppo, per quanto riguarda l'afflusso delle informazioni nelle procedure di consolidamento;
- il rispetto dei principi di consolidamento relativamente all'elisione dei proventi e degli oneri, così come dei crediti e dei debiti, reciproci delle società consolidate;
- la coerenza della Relazione sulla gestione del Gruppo, con i dati e le risultanze del Bilancio consolidato al fine di fornire un'ampia informativa sull'andamento economico-finanziario del Gruppo e sui rischi cui lo stesso è soggetto, nonché sui fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio che non hanno avuto impatti sul Bilancio 2018.

La documentazione esaminata e le informazioni assunte non evidenziano scostamenti dalle norme di legge che disciplinano la redazione del Bilancio consolidato.

## Osservazioni in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio ed alla destinazione del risultato di esercizio

Tenuto conto anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione legale dei conti PriceWaterhouse Coopers S.p.A., che in data odierna ha comunicato al Collegio Sindacale di aver completato la revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato 2018 di Bonfiglioli Riduttori S.p.A. e che è prevista, per il prossimo 12 aprile 2019, l'emissione senza alcun rilievo e senza richiami d'informativa della relazione ex art. 14, comma 1, lett. a) del D.lgs. n. 39/2010, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 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), 8 Aprile 2019*

IL COLLEGIO SINDACALE



(Rag. Alessandro Gualtieri)



(Rag. Monica Marisaldi)



(Dr. Ruggero Mazza)



## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Azionisti della  
Bonfiglioli Riduttori SpA

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli Riduttori (il "Gruppo" o il "Gruppo Bonfiglioli"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018 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.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Bonfiglioli Riduttori SpA (di seguito anche la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del collegio sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### 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 Trollo 8 Tel. 05454571 - **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 Felisent 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. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

##### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010***

Gli Amministratori della Bonfiglioli Riduttori SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli Riduttori al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 12 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)

## Note

## Note





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](mailto:bonfiglioli@bonfiglioli.com)  
[www.bonfiglioli.com](http://www.bonfiglioli.com)