

ANNUAL REPORT

DUE MILA QUATTORDICI

Power, Control and Green Solutions



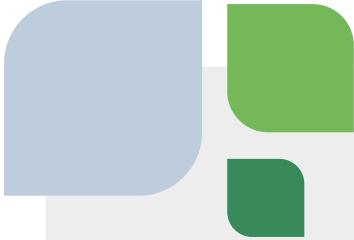




ANNUAL REPORT
DUE MILA QUATTORDICI

Power, Control and Green Solutions





SOMMARIO

Messaggio del Presidente		4
Il Fondatore		6
Milestones		8
Vision & Mission		10
Strategy		11
Advanced Manufacturing		12
Innovation		13
Global		14
Focus		16
Linee di Business		17
Soluzioni Integrate e Complete		18
Mobile Solutions		20
Electromobility Solutions		24
Wind Solutions		28
Power Transmission Solutions		32
Mechatronic Drives & Solutions		36
Photovoltaic Solutions		40
Responsabilità Sociale		44
Il gruppo al 31 Dicembre 2014		50
Organigramma		52
Dati finanziari		54
Relazione sulla gestione		60
Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2014		80
Nota integrativa		88
Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione		126



MESSAGGIODEL PRESIDENTE

Challenge, Respect, Accountability, Winning Together: sono questi i valori Bonfiglioli, che ci guidano dove vogliamo andare e ci spingono a essere chi vogliamo essere.

Andare alla ricerca del limite e impegnarsi a superarlo.

Con idee, prodotti **innovativi** e **performance** elevate.
Questa è la nostra sfida di ogni giorno.

Esplorare culture, religioni ed esperienze diverse, per **trasformare la diversità in risorsa**.

E crescere economicamente **in armonia con l'ambiente che ci circonda**.

Tutto questo è ciò che chiamiamo **rispetto**.

Mettere cuore in ciò che facciamo.

Per migliorare noi stessi ed essere un esempio per gli altri.
Perché l'efficienza di un team inizia da quella individuale.
Questo, per noi, significa **responsabilità**.

Valorizzare il talento per creare conoscenza.

E condividerla con tutti per raggiungere il successo.
Perché ciò che vogliamo è vincere insieme.

Tutto questo è Bonfiglioli.

I'm In It!



Sonia Bonfiglioli





CHALLENGE
RESPECT
ACCOUNTABILITY
WINNING TOGETHER
I'M IN IT!!



IL FONDATEUR

È un'impresa
che ho fatto
non solo per me
ma per il futuro,
per la famiglia,
per i dipendenti,
per il nome,
per il marchio.

AVANTI,

AVANTI A TUTTA

FORZA!


Clementino Bonfiglioli

Aprile 2006 in occasione
del Cinquantenario aziendale.





MILESTONES

Clementino fonda
"Costruzioni
Meccaniche Bonfiglioli"

1956

Nasce il riduttore a
due stadi epicloidiali
serie RAE

Acquisizione Trasmital

1975

Apertura sedi in tutto il mondo

1982

Certificazioni DNV e TÜV

1993

Inaugurazione
stabilimento a
Chennai, India

1999

Debutto delle serie C-A-F

2000

Nasce "Mosaico",
il sistema e-commerce

1995

Acquisizione Vectron

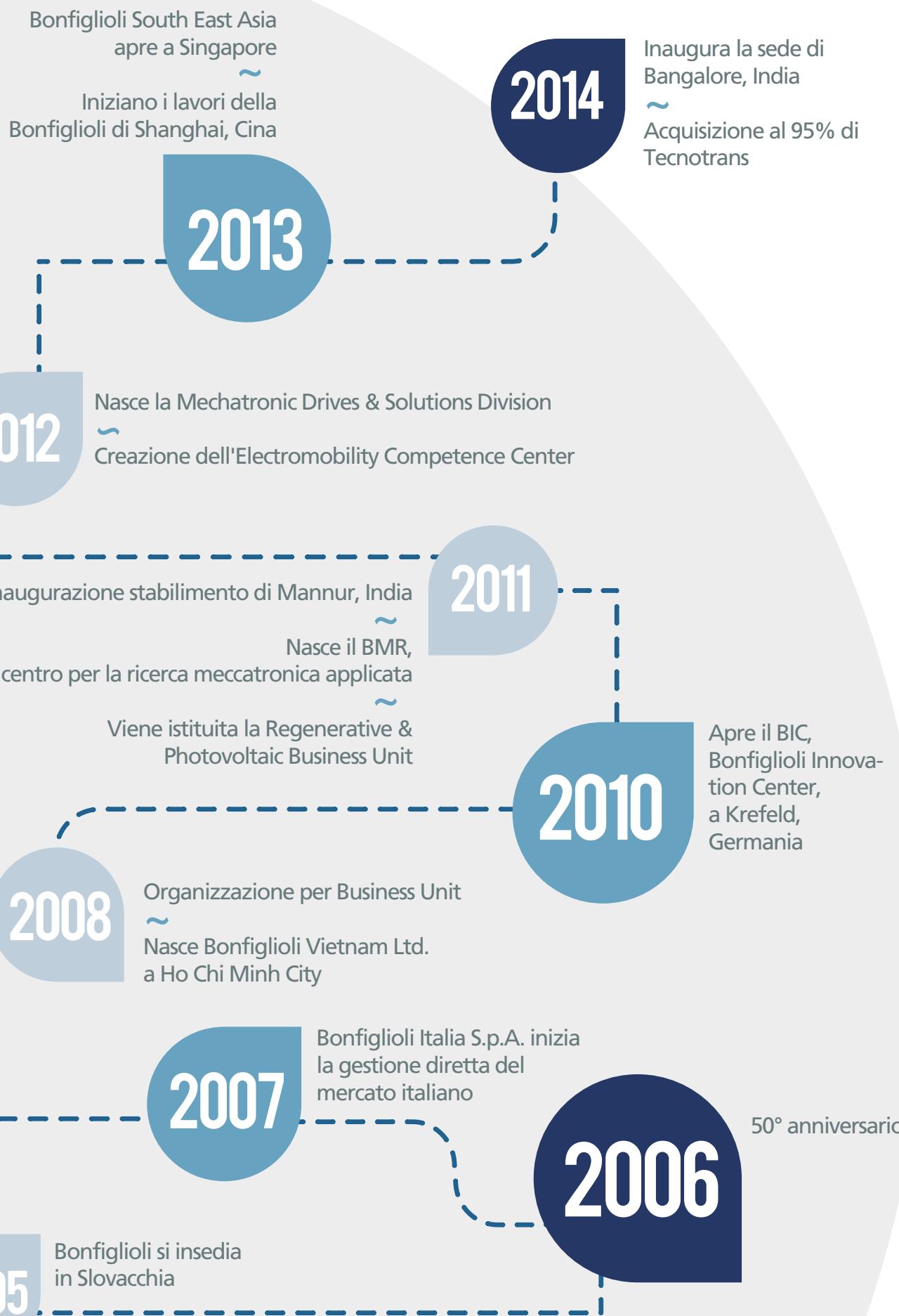
2001

2003

Acquisizione
Tecnoingranaggi

2002

Nasce BEST, network
internazionale di
distributori



VISION & MISSION



Progettare e realizzare soluzioni innovative ed affidabili per il controllo e la trasmissione di potenza nell'industria e nei settori delle macchine operatrici semoventi e delle energie rinnovabili, promuovendo in tutto il mondo uno sviluppo sostenibile e condiviso, mediante un servizio dinamico, responsabile, puntuale e vicino al cliente.

STRATEGY



INNOVATION

- Innovazione di prodotto e di processo
- Tecnologia **Meccatronica** integrata
- **Nuove soluzioni** tecnologiche
- **Efficienza** sempre più alta



GLOBAL

- Presenza **worldwide**
- **Vicinanza** al cliente
- **Partner globale**
- **Local for local**
- Soluzioni **su misura**
- **Know-how** applicativo
- **Competenze** specifiche
- **Co-engenering**



FOCUS



- Filosofia aziendale interamente **Customer Oriented**
- Progettazione e realizzazione di **soluzioni dedicate, innovative ed affidabili** per il mondo della trasmissione di potenza
- Grande focus sul tema dell'**ENERGIA**: dalle energie rinnovabili, all'**energy saving** e al recupero dell'energia
- Servizio **puntuale ed affidabile in tutto il mondo**.



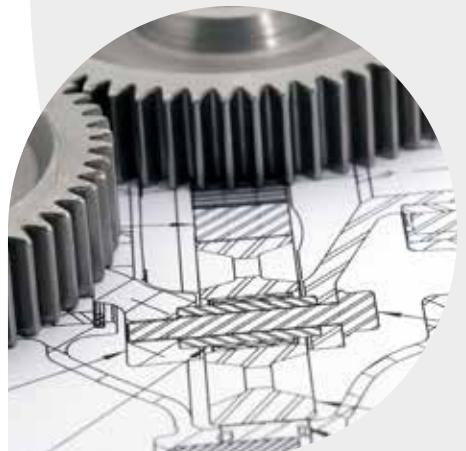
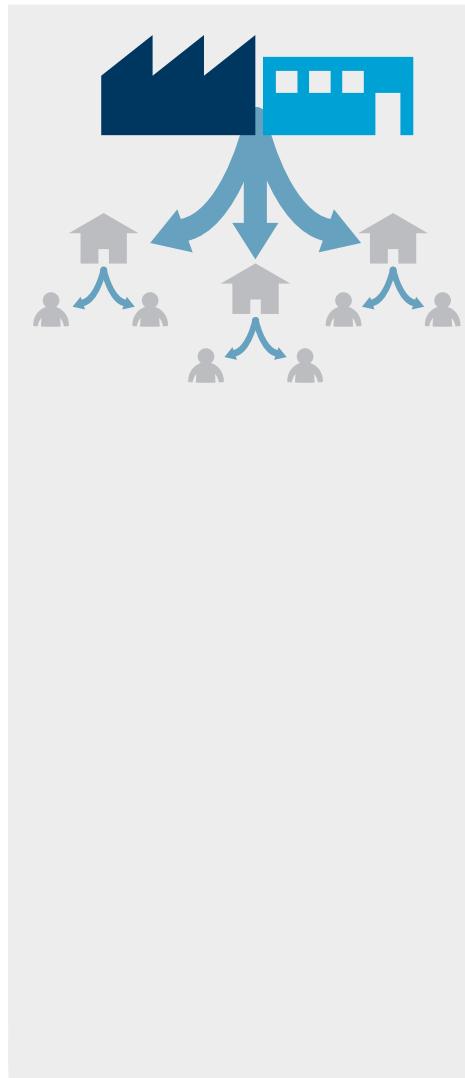
ADVANCED MANUFACTURING

- **Sempre all'avanguardia** nell'utilizzo delle tecnologie industriali esistenti
- **Approccio lean**: efficienza e affidabilità lungo tutta la catena di valore incrementando la qualità e i servizi offerti ai nostri clienti.



ADVANCED MANUFACTURING

- Revisione dei **processi di sviluppo prodotto**, al fine di rispondere in modo rapido e preciso alle principali esigenze dei clienti.
- **Tutti i flussi e i processi, soprattutto (ma non solo) legati alla Supply Chain sono rivisti ed allineati** seguendo gli standard e le logiche della Lean Manufacturing.
- **La misurazione di tutte le attività del Gruppo permette di migliorare la qualità ed i servizi offerti** grazie all'incremento dell'efficienza e all'innalzamento del loro valore per i nostri clienti.



INNOVATION

Da sempre nel DNA di Bonfiglioli c'è l'innovazione.

Ogni soluzione di Bonfiglioli è spinta dalla ricerca di tecnologie, materiali, approcci ed idee in grado non solo di rispondere efficacemente alle esigenze dei clienti ma soprattutto di **anticipare le tendenze e i trend che diventeranno le tecnologie del futuro.**

Gli investimenti in **R&D**, il supporto e la collaborazione con **centri di ricerca ed università in tutto il mondo**, la **condivisione delle piattaforme di sviluppo tecnologico** trasversalmente al gruppo hanno permesso di rendere Bonfiglioli un partner non solo competente ed affidabile ma soprattutto orientato al mondo di domani.

R&D

EDUCATION





GLOBAL

Bonfiglioli Worldwide Attitude: questo è il cuore del successo di un Gruppo che in quasi 60 anni ha saputo espandersi e crescere in tutto il mondo. Atteggiamento, stato mentale, mission di una grande azienda e delle persone che vi sono impiegate, selezionate in base al migliore mix di competenza e passione.

Bonfiglioli è oggi fiera di attestare la propria presenza in oltre 80 paesi in 5 continenti, con 21 Filiali Commerciali e 13 stabilimenti produttivi: una presenza che si espande a tutti i campi dell'industria con risposte competenti, efficaci e sostenibili, in costante dialogo con il Cliente e le sue esigenze.

Sinergie globali e partnership locali abbinate alla sicurezza di una struttura che ha una storia solida alle spalle e una visione in prospettiva chiara del futuro.

Headquarters

ITALIA • Lippo di Calderara, Bologna 

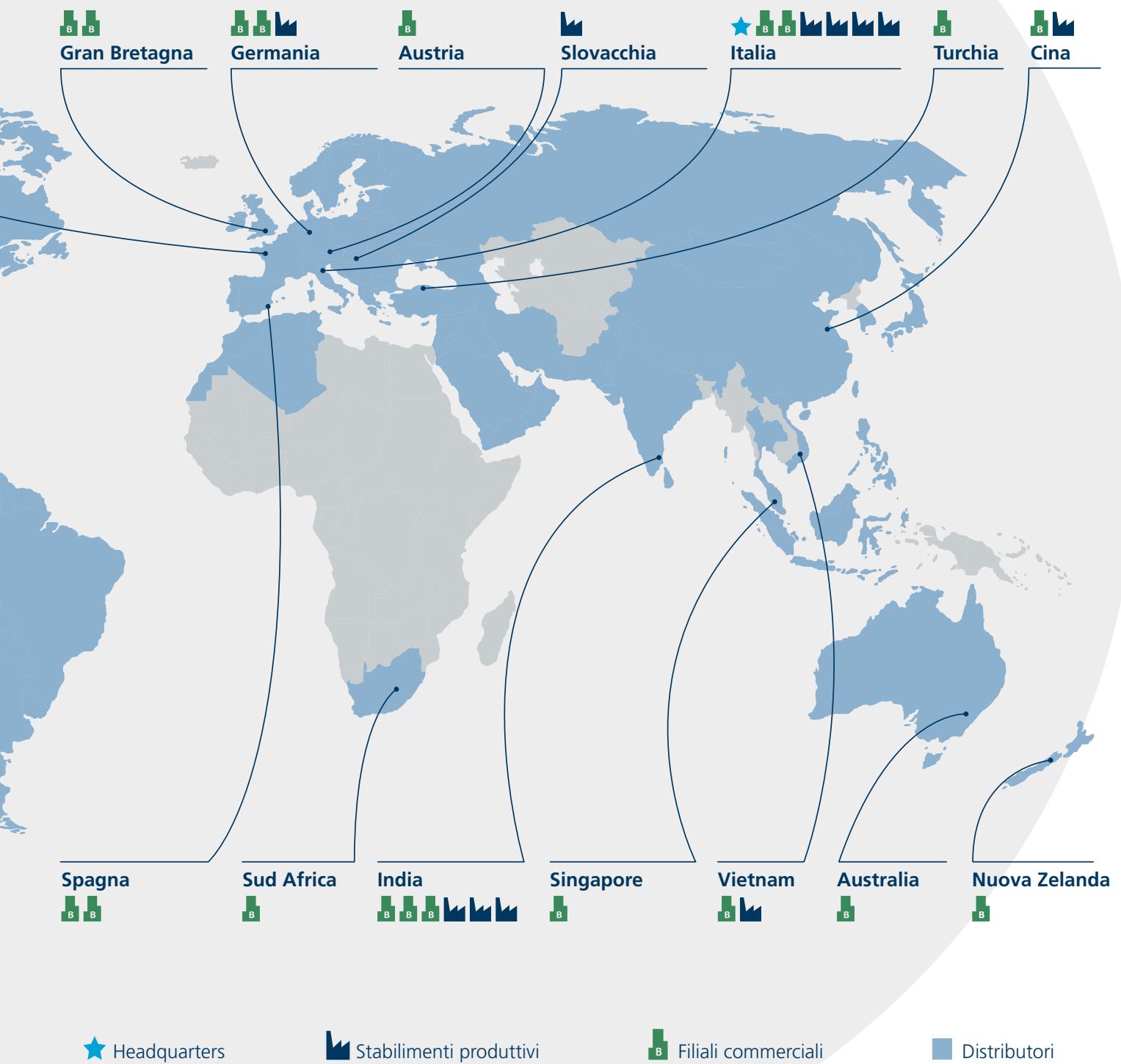
Stabilimenti produttivi

BRASILE • São Paulo
CINA • Shanghai
GERMANIA • Krefeld
INDIA • Chennai
INDIA • Mannur
INDIA • Bangalore
ITALIA • Vignola, Modena
ITALIA • Calderara di Reno, Bologna
ITALIA • Forlì
ITALIA • Rovereto
SLOVACCHIA • Považská Bystrica
USA • Cincinnati
VIETNAM • Ho Chi Minh

Filiali commerciali

AUSTRALIA • Sidney
AUSTRIA • Wiener Neustadt
BRASILE • São Paulo
CANADA • Toronto
CINA • Shanghai
FRANCIA • Parigi
GERMANIA • Neuss
GERMANIA • Krefeld
INDIA • Chennai
INDIA • Mannur
INDIA • Bangalore
ITALIA • Milano
ITALIA • Rovereto
NUOVA ZELANDA • Auckland
SUD AFRICA • Johannesburg
SINGAPORE • Singapore
SPAGNA • Barcellona
SPAGNA • Madrid
TURCHIA • Izmir
GRAN BRETAGNA • Redditch
GRAN BRETAGNA • Warrington
USA • Cincinnati
VIETNAM • Ho Chi Minh







FOCUS

Progettazione e realizzazione di soluzioni dedicate, innovative ed affidabili per il mondo della trasmissione di potenza.

Bonfiglioli **ha ormai consolidato la sua posizione di leader a livello mondiale nell'ambito della trasmissione di potenza**, grazie alla qualità sempre più elevata dei prodotti e al costante ampliamento dell'offerta di soluzioni sempre all'avanguardia. A questo si aggiunge una gamma di servizi completi, competenti e in grado di coprire ogni angolo del pianeta.

Oltre cinquant'anni di esperienza, competenza e professionalità ci permettono di offrire soluzioni d'eccellenza a livello internazionale, efficienti e innovative, per la trasmissione di potenza.

Progettiamo, costruiamo e distribuiamo una gamma completa di motoriduttori di velocità, motoriduttori epicloidiali, motoriduttori di precisione a gioco ridotto, motori e servomotori elettrici capaci di governare l'intero processo della trasmissione di potenza in tutti i settori in cui operiamo.

Mettiamo infatti le nostre soluzioni al servizio dell'industria, delle macchine semoventi e del settore delle costruzioni per una miriade di applicazioni che migliorano concretamente e quotidianamente la qualità del lavoro e della vita, in tutto il mondo.

È il nostro gruppo, dove il contributo di ognuno è orientato a produrre risultati tangibili in termini di vantaggi competitivi per i nostri clienti, lavorando insieme a loro per far crescere ricchezza e benessere.

Il controllo è la capacità di gestire e mettere a frutto la potenza.

Bonfiglioli pensa, progetta, ingegnerizza soluzioni non solo in grado di trasmettere la potenza ma anche di controllarla per i più diversi ambiti dell'industria: convertitori di frequenza, sistemi di azionamento, servo inverter dall'elevato contenuto tecnologico; interfacce di comunicazione uomo-macchina.

Un team le cui idee nascono dall'alta formazione, dall'esperienza sul campo, dalla forte specializzazione.

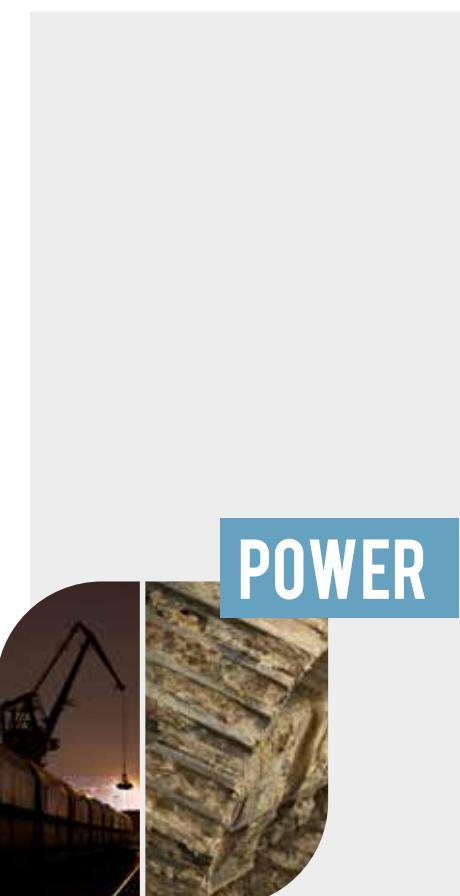
È il nostro gruppo, dove il contributo di ognuno è riconosciuto e valorizzato nel rispetto reciproco delle diverse identità culturali presenti in un grande team internazionale.

Il Green non è solo un'attenzione per Bonfiglioli ma una vera e propria linea strategica.

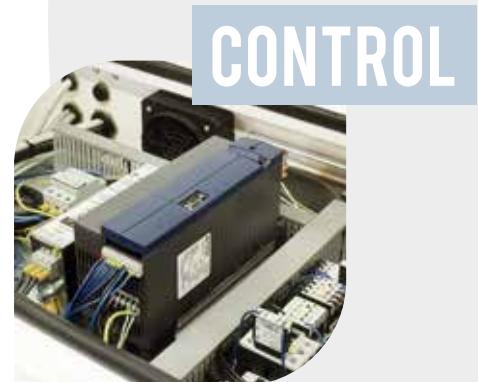
Una visione che passa attraverso soluzioni per ottimizzare l'uso dell'energia in tutte le applicazioni industriali, per il recupero intelligente dell'energia, per il presidio di molti settori nel campo delle energie rinnovabili (fotovoltaico, eolico, biomasse, energy storage), per le soluzioni eletromobili nel campo agricolo, nel movimento terra, nella movimentazione dei materiali e delle persone.

Bonfiglioli pensa, progetta, ingegnerizza una gamma completa di sistemi di controllo con meccanismi evoluti di energy saving, convertitori di frequenza con funzione di recupero energetico, sistemi per il fotovoltaico, sistemi per il controllo dello yaw e del pitch nelle turbine eoliche, soluzioni innovative per l'elettromobilità.

È il nostro gruppo, dove il rispetto per le persone e l'ambiente è un valore su cui è fondato l'intero nostro modello di business.



POWER



CONTROL



GREEN



LINEE DI BUSINESS



MOBILE

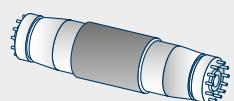
 **Bonfiglioli**
Trasmital



WIND

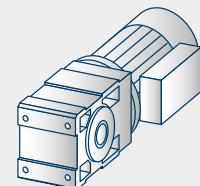
ELECTROMOBILITY

 **Bonfiglioli**
Trasmital



POWER TRANSMISSION SOLUTIONS

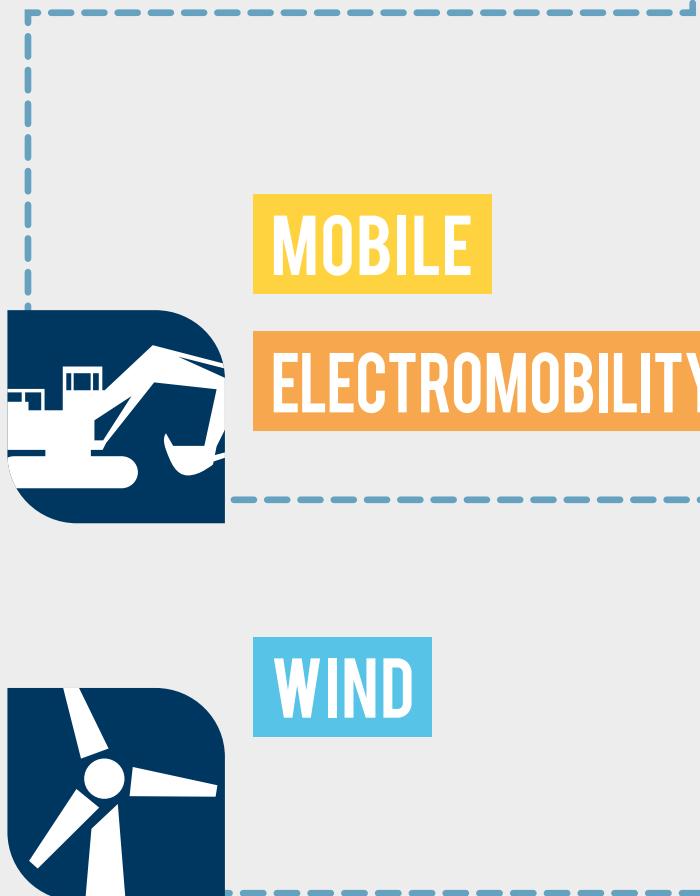
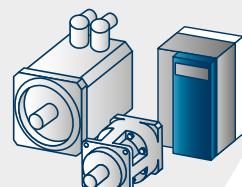
 **Bonfiglioli**
Riduttori



MECHATRONIC DRIVES & SOLUTIONS

 **Bonfiglioli**
Tecnoingranaggi

 **Bonfiglioli**
Vectron



PHOTOVOLTAIC

 **Bonfiglioli**
Vectron



SOLUZIONI INTEGRATE E COMPLETE



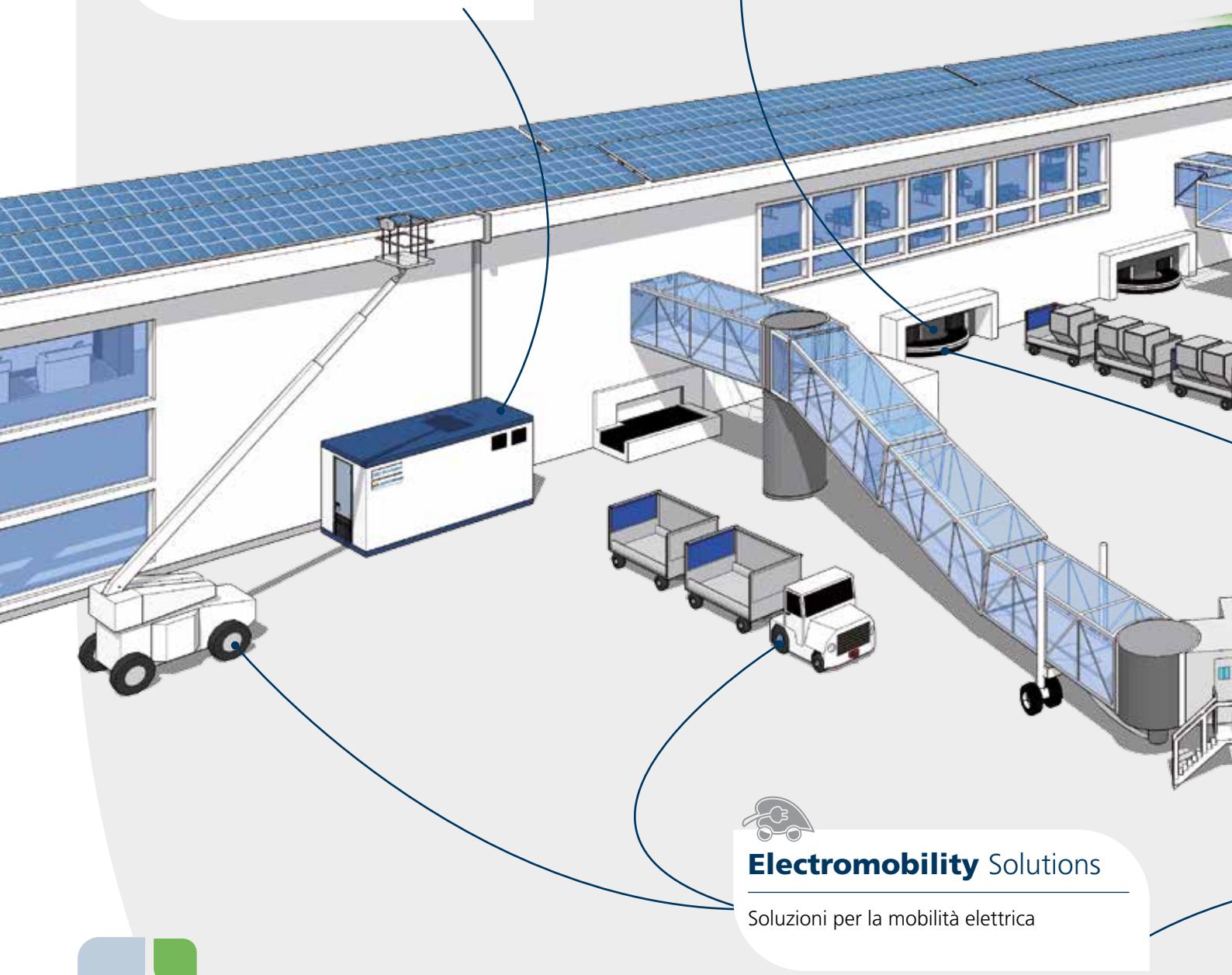
Photovoltaic Solutions

Sistemi e soluzioni per la conversione di potenza per energia fotovoltaica



Power Transmission Solutions

Soluzioni per la trasmissione di potenza industriale



Electromobility Solutions

Soluzioni per la mobilità elettrica



Mobile Solutions

Soluzioni per la trasmissione di potenza per macchinari semoventi



Wind Solutions

Soluzioni per la trasmissione di potenza per il controllo dello yaw & pitch nelle turbine eoliche



Mechatronic Drives & Solutions

Soluzioni meccatroniche per applicazioni industriali



MOBILE SOLUTIONS



CO-ENGINEERING



INNOVATION





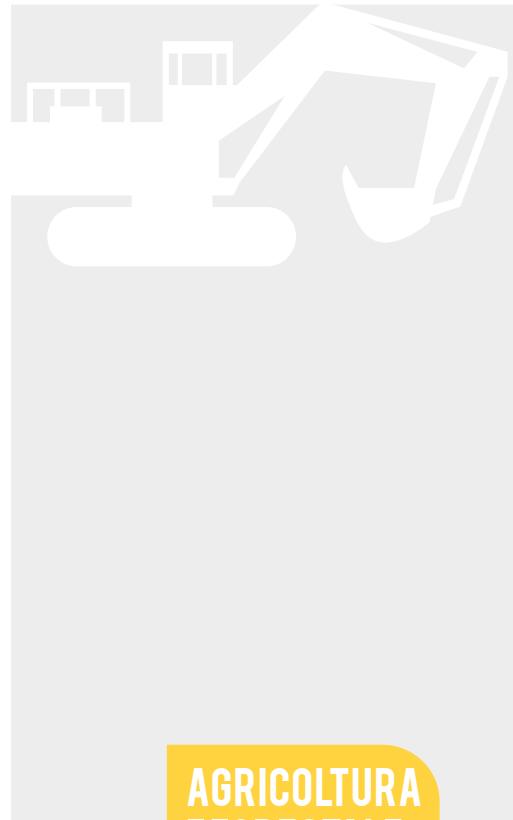
OFFRIAMO SOLUZIONI PER COSTRUIRE SVILUPPO

- **Bonfiglioli Trasmital** dal 1975 progetta e produce riduttori epicicloidali per macchine movimento terra, macchine stradali, macchine per l'agricoltura, macchine per le costruzioni.
- **Tradizione e innovazione:** capacità di far convivere solide radici storiche con approcci innovativi.
- **Partner dei maggiori OEM** e produttori di macchine in tutto il mondo e in tutti i settori.
- Oltre all'**offerta tradizionale** anche soluzioni elettriche che coniugano l'efficienza dei prodotti tradizionali con **soluzioni ad azionamento elettrico** con l'obiettivo di **creare sistemi energicamente efficienti ed ecosostenibili**.

PRODOTTI

Riduttori epicicloidali per il settore delle macchine semoventi:

- trasmissione ruota
- trasmissione cingolo
- rotazione torretta
- trasmissione argano
- rotazione autobetoniera



AGRICOLTURA
E FORESTALE



SOLUZIONI APPLICATIVE

PIATTAFORME MARINE



MOVIMENTO TERRA



VEICOLI PER LA COSTRUZIONE DISTRADE



COSTRUZIONI EDILI



PERFORAZIONE





ELECTROMOBILITY SOLUTIONS



EXPERTISE
& LEADERSHIP



G-LOCAL





GUIDARE L'INNOVAZIONE CON LE SOLUZIONI PER L'ELETTROMOBILITÀ

L'**Elettromobilità** (dal settore agricolo a quello delle piattaforme aeree passando per il mercato off-highway) è una **sfida che il Gruppo Bonfiglioli ha accolto**, convinto così di contribuire alla realizzazione di una mobilità in grado di soddisfare le necessità dei costruttori. Questo **con l'obiettivo di contribuire alla creazione del futuro**.

Bonfiglioli produce oggi un'intera gamma di prodotti studiati specificatamente per macchine ibride ed elettriche, che rappresenta la nuova frontiera per le macchine da costruzione, per la movimentazione dei materiali, per l'agricoltura e la mobilità delle persone.

PRODOTTI

- Serie 600F
- Serie 600WE
- Serie 600D
- Serie 600 con motore elettrico
- Serie 500 con motore elettrico



**VEICOLI PER LA
MOVIMENTAZIONE
NEGLIAEROPORTI**



SOLUZIONI APPLICATIVE



CARRELLI ELEVATORI



AGRICOLTURA



AUTOBETONIERE

LIFTING



VEICOLI LEGGERI



WIND SOLUTIONS



CO-ENGINEERING



LEADERSHIP



CATTURIAMO IL VENTO PER DAR VILA SUA ENERGIA

L'investimento nel settore eolico da parte di Bonfiglioli è cominciato nel 1986.

- Soluzioni complete.
- Tecnologia Bonfiglioli, **leader nella produzione di riduttori epicicloidali per rotazione di navicelle e pale di impianti eolici, per progettazione, costruzione e distribuzione di componenti.**
- La **qualità, il servizio e l'innovazione** hanno permesso di movimentare una turbina su 4 nel mondo, dalle turbine per il minieolico alle giganti turbine da 7MW.
- **Grandi impianti in-land ed off-shore.**

PRODOTTI

- Riduttori epicicloidali per il settore eolico
- Inverter stand alone ed integrati



**UNA TURBINA SU 4
NEL MONDO
E' MOVIMENTATA DA
SOLUZIONIBONFIGLIOLI**

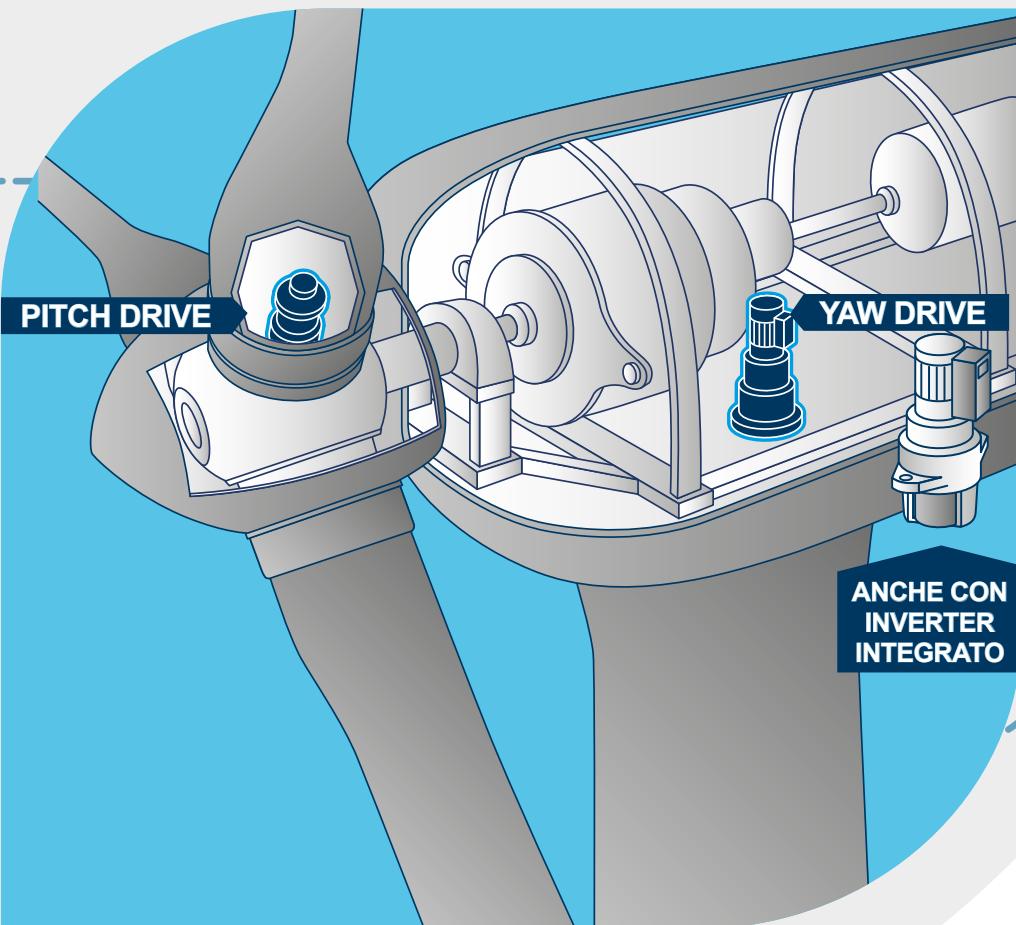


SOLUZIONI APPLICATIVE

OFFSHORE



IN-LAND



POWER TRANSMISSION SOLUTIONS



PRODUCT RANGE

EXPERTISE
& LEADERSHIP



DISTRIBUTORS
NETWORK



MOSAICO
ENGINEERING



BEST
DISTRIBUTORS



ASSISTANCE





PTS IL PENSIERO COSTANTE AL CLIENTE

Power Transmission Solutions, ovvero **soluzioni integrate e su misura** per le esigenze dei singoli clienti, il massimo in termini di specializzazione di offerta, prodotti e servizi per moltissimi settori industriali, con l'obiettivo di minimizzare il TCO (Total Cost of Ownership).

La grande **esperienza nel settore**, la capacità di recepire le **esigenze dei clienti, l'ampiezza di gamma** hanno permesso a Bonfiglioli di ricoprire un ruolo di primo piano in molteplici settori industriali

PRODOTTI

- Motoriduttori coassiali
- Motoriduttori angolari
- Motoriduttori a vite senza fine
- Motoriduttori pendolari
- Motoriduttori epicicloidali
- Riduttori Heavy Duty ad assi ortogonali e paralleli
- Motori asincroni trifase
- Motori monofase



PLASTICA EGOMMA



TRATTAMENTO ACQUA E RIFIUTI



RANGE DI PRODOTTO PIÙ AMPIA SUL MERCATO

per garantire la soluzione giusta per ogni tipo di applicazione specifica nella trasmissione di potenza (dalle macchine di precisione ai grandi impianti di estrazione e trasformazione).



SOLUZIONI APPLICATIVE



MECHATRONIC DRIVES & SOLUTIONS

ONE STOP SHOP



ENERGY
SAVING



INNOVATION







Bonfiglioli ha tracciato un preciso e dettagliato percorso di sviluppo che ha dato vita alla divisione Mechatronic Drives & Solutions (MDS).

L'obiettivo è quello di **sviluppare nuovi prodotti che fanno un maggior uso delle competenze elettroniche** per fornire soluzioni meccatroniche integrate e verticali ai propri clienti.

Questo con l'obiettivo di **garantire l'integrazione, l'efficienza energetica e il valore della soluzione Bonfiglioli.**

PRODOTTI

- Riduttori epicicloidali a gioco ridotto
- Servomotori
- Inverter ad anello aperto
- Inverter ad anello chiuso
- Servo inverter
- Inverter rigenerativi



ONE STOP SHOP

- Soluzioni complete per le applicazioni meccatroniche nell'ambito della trasmissione di potenza
- Soluzioni integrate che ottimizzano il consumo di energia, recuperando l'energia eventualmente dispersa, riducendo così il Total Cost of Ownership (TCO).

SOLUZIONI APPLICATIVE



TESSILE

PACKAGING



LAVORAZIONE
DEL LEGNO

PLASTICA
E GOMMA



MOVIMENTAZIONE
MATERIALE

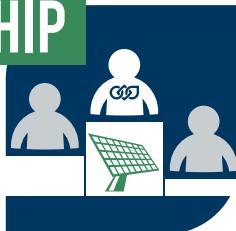


ALIMENTARE
E TABACCO



PHOTOVOLTAIC SOLUTIONS

EXPERTISE
& LEADERSHIP



ALL-ROUND SERVICE



ASSISTANCE



BANKABILITY



TECHNOLOGY



INTERNATIONALIZATION





METTIAMO IN RETE L'ENERGIA PULITA DEL SOLE

Investiamo per un futuro più sano e per le nuove generazioni.

- Grazie alla tecnologia sviluppata da **Bonfiglioli Vectron**, Bonfiglioli fornisce soluzioni complete che permettono di **gestire la conversione, la messa in rete e il monitoraggio dell'energia prodotta dal sole**.
- Gli **inverter Bonfiglioli** permettono di trasformare la corrente continua prodotta dai pannelli in corrente alternata, pronta per essere distribuita.
- **Prestigiosi EPC e IPP hanno scelto Bonfiglioli** per la fornitura di inverter in Europa, Asia, Africa, Nord America e Sud America.



SERVIZIO A 360°

- Piani Garanzia che arrivano ad assicurare oltre 20 anni di vita al prodotto
- Formazione on-site durante la messa in servizio dell'impianto
- Assistenza nella progettazione
- Messa in servizio semplice e veloce
- Manutenzione
- Anomaly Failure Recovery (AFR)
- Customer Service

PRODOTTI

- Sistemi di conversione di potenza alla rete elettrica
- Cassette di stringa
- Sistemi di monitoraggio remoto



SOLUZIONI APPLICATIVE

SOLUZIONI IBRIDEE ACCUMULATORI



IMPIANTISU LARGA SCALA



IMPIANTI FOTOVOLTAICIDI MEDIO-GRANDI DIMENSIONI

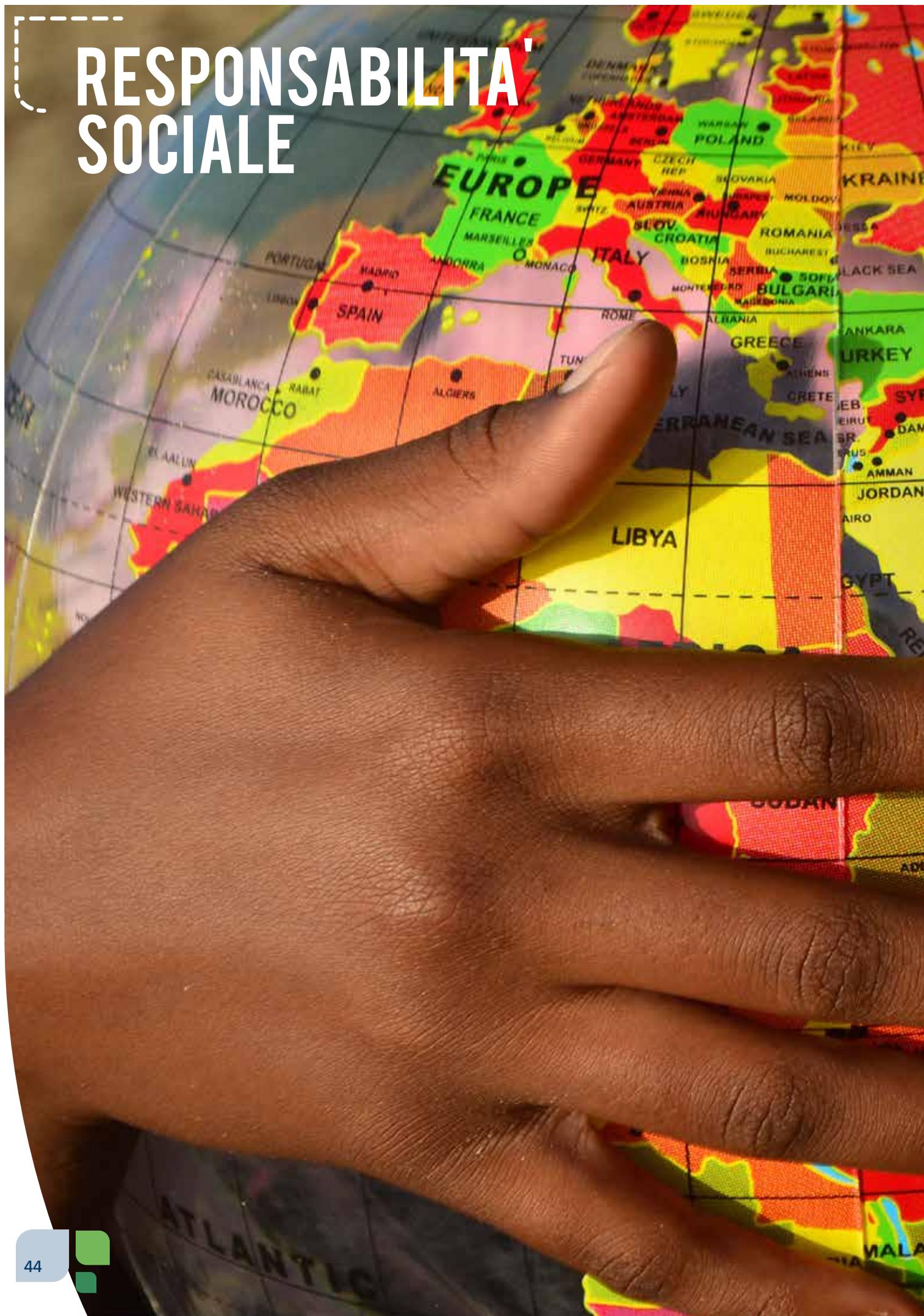


TECNOLOGIA

- La tecnologia tedesca di Bonfiglioli Vectron garantisce uptime e reliability elevatissimi (oltre la media del mercato)
- Specializzati in impianti di grandi dimensioni e su larga scala con oltre 2 GW installati nel mondo e con un'efficienza di conversione del 98,6%



RESPONSABILITÀ SOCIALE





A GLOBAL COMMITMENT

La leadership non esiste se non viene affiancata da un senso di responsabilità per il contesto sociale in cui si opera.

L'impegno verso il sociale arriva dalle radici dell'azienda, dalla **grande fede del fondatore Clementino Bonfiglioli nel potere di innovare e rigenerare dei giovani. Gli unici che possono garantire** il lavoro e il futuro stesso del nostro pianeta.

L'obiettivo di Bonfiglioli è **da sempre rivolto al futuro**, creando opportunità professionali e formative per le nuove generazioni e progettando soluzioni per il mondo in cui tali generazioni vivranno e che contribuiranno a costruire.

Aiutare i più deboli, offrire opportunità di crescita ai giovani e agire concretamente per un futuro migliore sono gli impegni che il Gruppo ha assunto nei confronti del domani e li ha resi concreti a livello globale con alcune iniziative eccellenti, come la fondazione benefica CheerFuturland in India, il sostegno alla Pho Cap School in Vietnam, la collaborazione con il Comitato Leonardo in Italia, la collaborazione al progetto della Warrington Wolves Charitable Foundation in Inghilterra per promuovere l'integrazione sociale e molte altre iniziative in tutto il mondo.

Un impegno sociale che ha assunto un profilo globale, il migliore investimento di Bonfiglioli per il futuro e per la stessa azienda.

INDIA



VIETNAM





Nel 2008 Bonfiglioli ha iniziato il progetto **CheerFutureLand**, grazie ad un accordo fra **NAMASTÈ**, associazione italiana non-profit e **PREMA VASAM**, associazione indiana, che accoglie sia bambini mentalmente e fisicamente disabili che bambini senza famiglia, per dar loro la possibilità di riabilitarsi utilizzando e potenziando le loro specifiche capacità a dispetto dei loro limiti.

Insieme al generoso intervento di amici e imprese, **Bonfiglioli ha costruito nelle vicinanze di Chennai, India, una casa di accoglienza che oggi ospita 45 bambini e adolescenti in situazione di estrema povertà**, offrendo a loro sostegno culturale e affettivo in un ambiente familiare.

Inoltre **collabora con la sede principale di Prema Vasam che ospita altri 180 bambini**, a cui vengono fornite assistenze speciali come fisioterapia, terapia occupazionale e sostegno allo studio.

Un segno tangibile della **volontà di Bonfiglioli di condividere tutti gli aspetti sociali, economici e culturali con l'India, dove ha un importante punto di riferimento produttivo**, ponendo le basi per un domani di crescita e sviluppo per tutti.

UNA SCUOLA PER UN FUTURO MIGLIORE

La **Pho Cap School** è stata fondata nel 2001 da tre insegnanti Vietnamiti (Doan, Trang e Khanh) con l'aiuto delle autorità cittadine, di un manager italiano e del consolato italiano.

Questa scuola offre **istruzione gratuita per i bambini bisognosi di Ho Chi Minh City**.

La scuola era situata in una vecchia casa abbandonata, che è stata ristrutturata interamente dagli stessi insegnanti con l'aiuto di volontari e studenti del quartiere locale e di alcune donazioni.

Fino al 2010, le lezioni duravano solo un paio d'ore al mattino e nel primo pomeriggio, lasciando per gran parte della giornata i bambini in strada e malnutriti.

Nel 2011, è stata aperta una mensa scolastica che ha fornito ai piccoli studenti un'occasione sicura per un buon pasto e per socializzare. Un'ulteriore svolta ha avuto luogo **lo scorso anno, il 2012**, grazie all'attivazione di un progetto di riqualificazione che **ha visto sorgere un asilo al piano superiore dell'edificio scolastico**. Sia la mensa che l'asilo sono stati finanziati da sponsor privati e istituzioni italiane in Vietnam tra cui proprio **Bonfiglioli, che sostiene da**

molto tempo il lavoro della scuola, gli interventi di riqualificazione e di sostegno all'attività didattica.

Oggi l'impegno si è esteso alla **promozione di programmi di formazione per gli insegnanti**, nonché ad ulteriori lavori di ristrutturazione per migliorare la qualità della permanenza a scuola per i bambini.

La **Pho Cap School accoglie principalmente categorie di piccoli bisognosi** come bambini che versano in condizioni di povertà, orfani e bambini con problemi psicologici e di socializzazione.

La Pho Cap School offre oggi istruzione e un luogo sicuro a **più di 90 bambini** (16 di 4-5 anni nell'asilo; 45 tra i 6 e i 10 anni nella scuola primaria e 30 tra gli 11 e i 18 anni nella scuola secondaria).

ITALIA ISTRUZIONE D'ECCELLENZA

Premio Clementino Bonfiglioli

Il **Premio Clementino Bonfiglioli**, in collaborazione con il **Comitato Leonardo**, dal 2011 sostiene e finanzia un premio per quei giovani che dimostrano eccellenza nei loro studi, e che completano una tesi di laurea sui settori dell'automazione industriale, della trasmissione di potenza e del controllo o della meccatronica.

Premiare il merito, offrendo opportunità di borse lavoro e di finanziamento sono soluzioni pratiche per aiutare i giovani capaci.

Essi sono anche ottimi metodi per contribuire alla prosperità globale e d'impresa.



COMITATO LEONARDO
ITALIAN QUALITY COMMITTEE

LEO
NAR
DO



UK



UK



USA



BONFIGLIOLI UK SOSTIENE L'ISTITUZIONE DEL NUOVO UNIVERSITY TECHNICAL COLLEGE CON SEDE A WARRINGTON.

L'obiettivo è di far fronte alla mancanza di giovani studenti qualificati nel distretto in cui è situata la filiale.

Warrington vanta una lunga tradizione ingegneristica e al momento le scuole e i college locali non offrono i corsi e gli insegnamenti adeguati alle esigenze future degli studenti e delle realtà imprenditoriali locali come Bonfiglioli.

In questa fase iniziale Bonfiglioli UK donerà al college alcuni riduttori e motoriduttori.

Bonfiglioli dimostra quindi, nuovamente, il suo impegno verso la comunità locale.

FONDAZIONE WARRINGTON WOLVES CHARITABLE

La **Warrington Foundation** è un'associazione benefica che opera per supportare soprattutto i ragazzi che incontrano più difficoltà nell'inserimento sociale promuovendo attività per lo sviluppo e la crescita. Bonfiglioli è uno dei patron di questa organizzazione che, lavorando con la comunità locale di Warrington dove opera la filiale, in UK, si propone di **favorire lo sport per promuovere salute e benessere**, di indirizzare i giovani verso costruttive attività di gruppo e di dare il proprio apporto all'istruzione e all'occupazione giovanile.



IDIPENDENTI BONFIGLIOLI USA SOSTENGONO "JEANS FOR GENES" PER ACCRESCERE LA SENSIBILIZZAZIONE SULLA SINDROME DI DOWN.

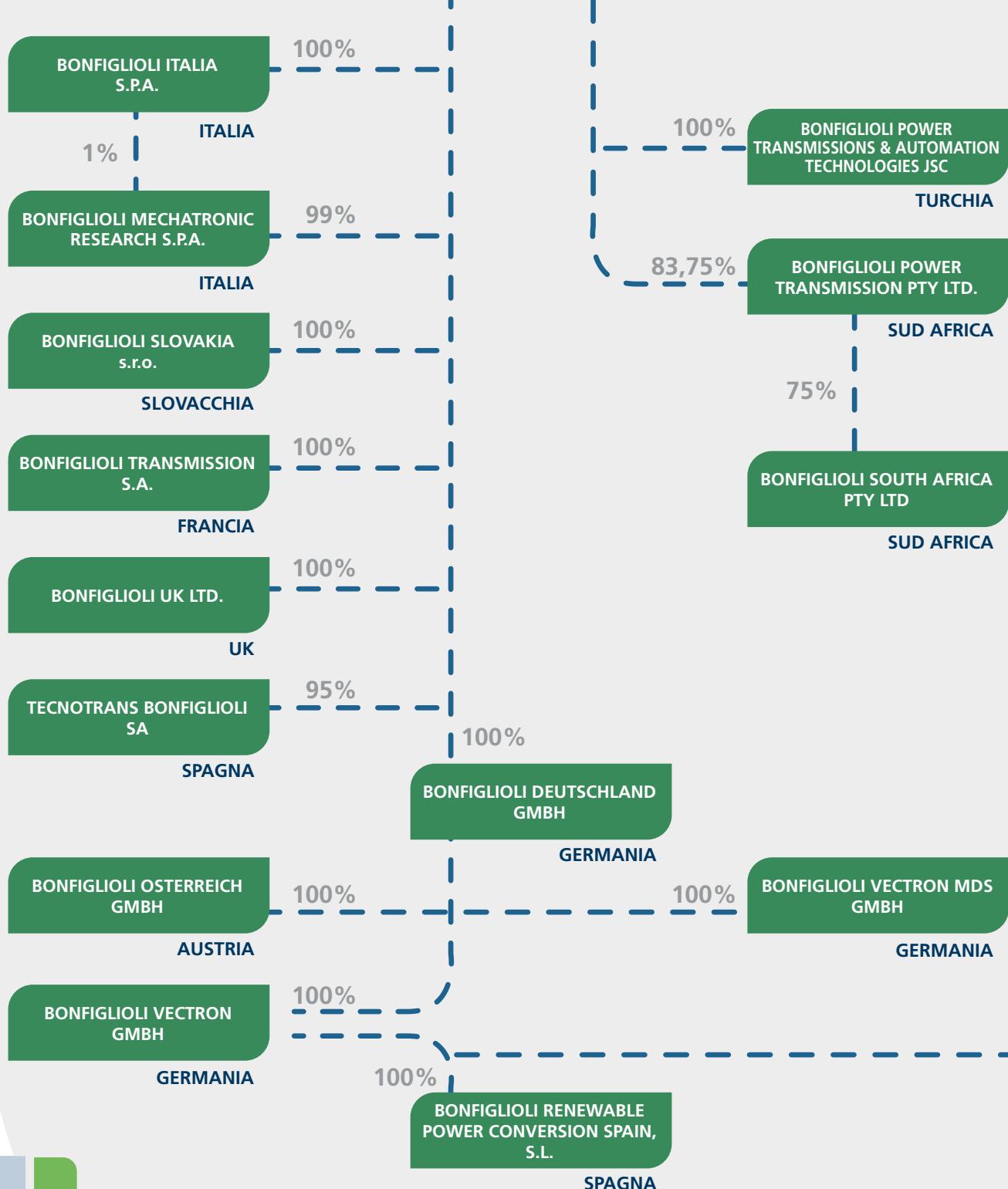
Raccolta fondi per aiutare il figlio di un dipendente del posto in occasione della Buddy Walk di settembre, una "camminata tra amici" organizzata ogni anno dalla Down Syndrome Association of Greater Cincinnati (DSAGC).

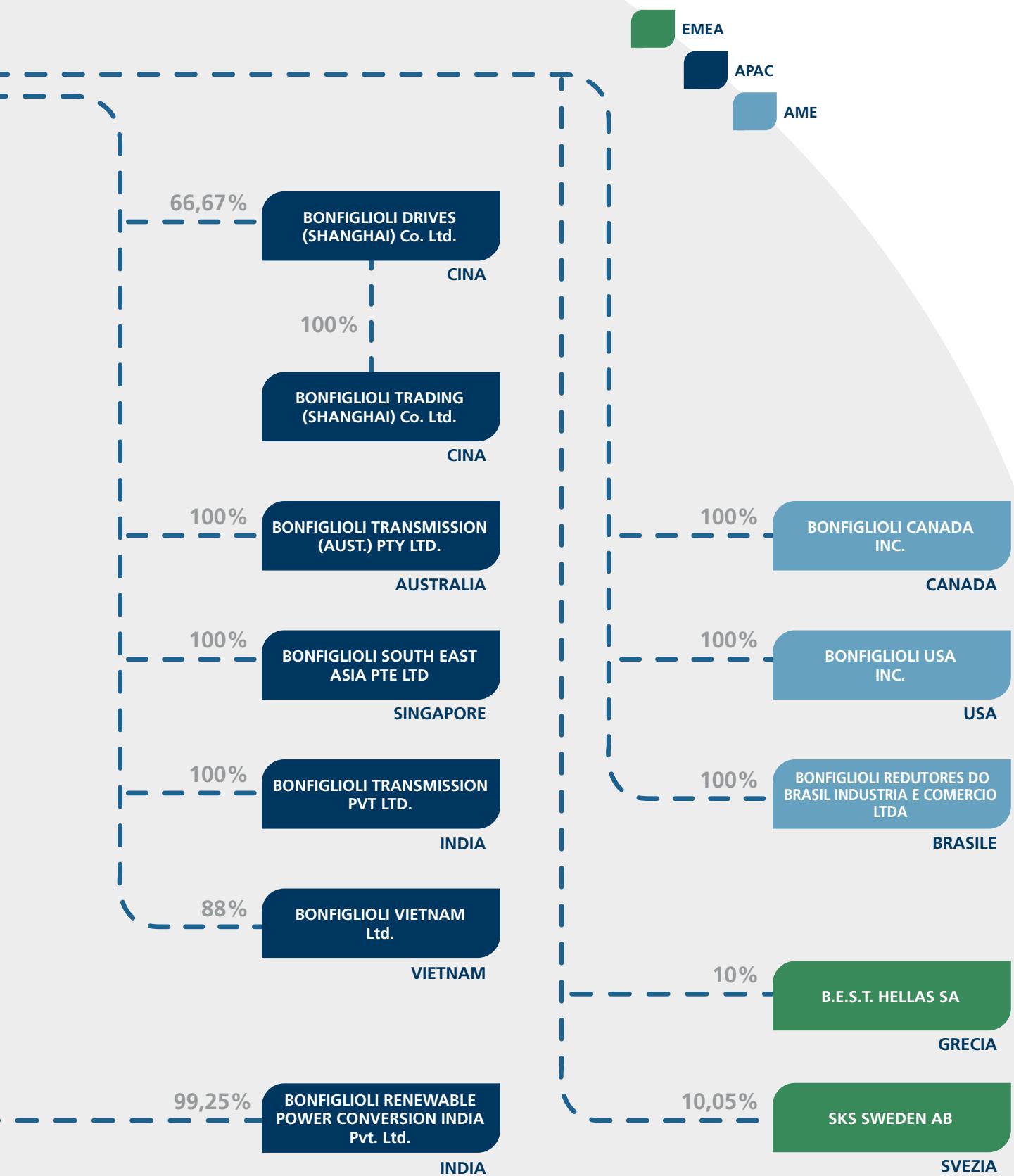
I fondi raccolti da Bonfiglioli aiuteranno il team "Elijah's Elite" e in ultimo l'associazione DSAGC. In cambio di un contributo, i dipendenti Bonfiglioli saranno autorizzati a indossare i jeans sul posto di lavoro per tutta la settimana.

Greg Schulte, Presidente di Bonfiglioli USA, ha dichiarato: **"Bonfiglioli è un'azienda impegnata a livello locale e all'estero in iniziative a supporto delle famiglie e**

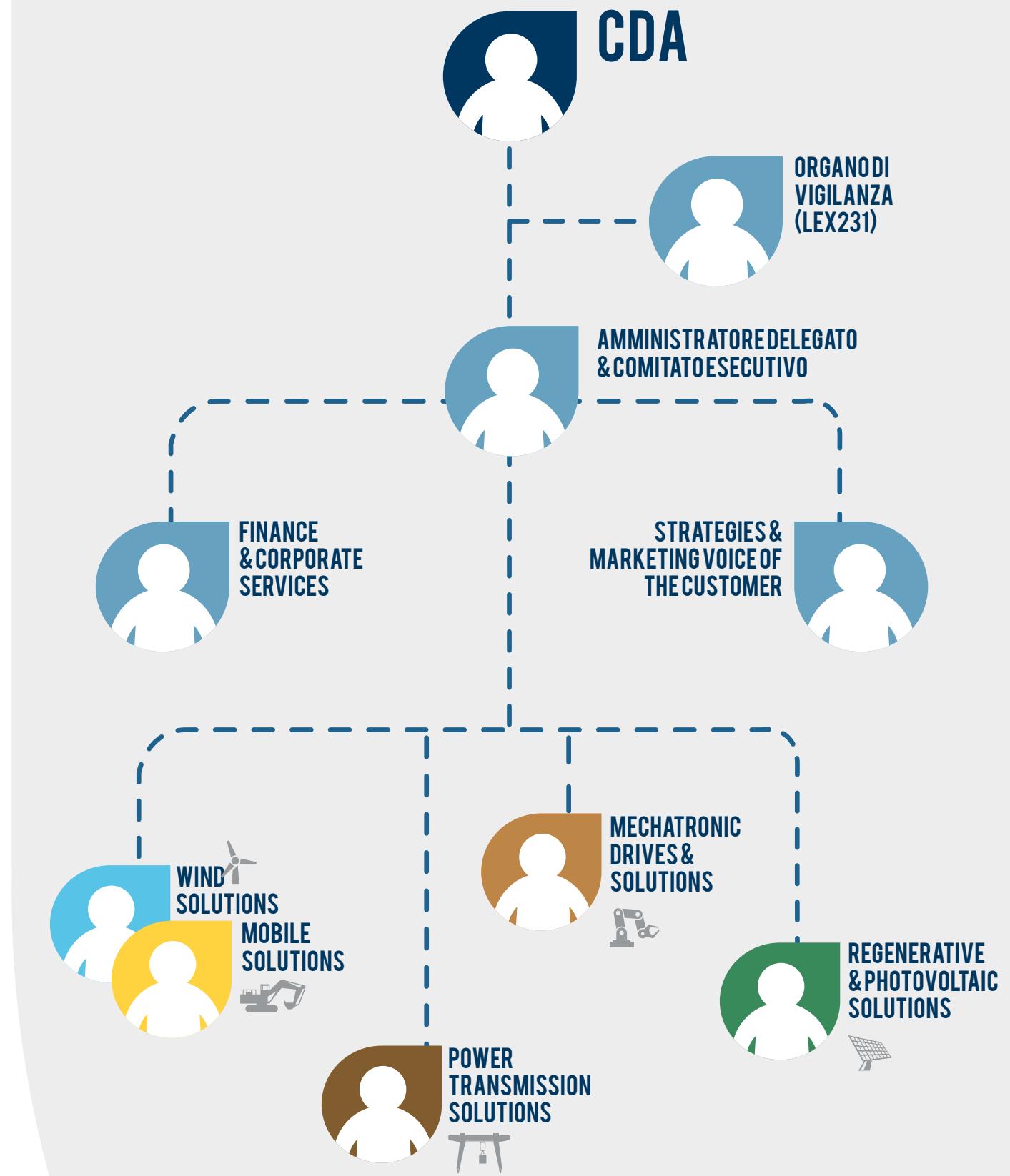
dei bambini con bisogni speciali, e in modo particolare delle famiglie dei dipendenti Bonfiglioli. È un piacere poter aiutare le loro famiglie ogni anno raccogliendo fondi e partecipando alla Buddy Walk. Ringrazio tutti i dipendenti per la loro partecipazione."

IL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2014





ORGANIGRAMMA





Consiglio di Amministrazione

Presidente & AD • **Sonia Bonfiglioli**

Vice Presidente • **Luisa Lusardi**

Consigliere • **Luciano Bonfiglioli**

Consigliere • **Roberto Megna**

Consigliere • **Tommaso Tomba**

Consigliere • **Giovanni Scarlini**

Consigliere Delegato • **Tiziano Pacetti**

Consigliere Delegato • **Fausto Carboni**



Collegio Sindacale

Presidente • **Alessandro Gualtieri**

Sindaco Effettivo • **Monica Marisaldi**

Sindaco Effettivo • **Piero Aicardi**



Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.



Comitato Esecutivo

AD • **Sonia Bonfiglioli**

CFO • **Tiziano Pacetti**

BU InS PTS Managing Director • **Manfredi Ucelli di Nemi**

BU InS MDS Managing Director • **Gilbert Khawam**

BU MWS Managing Director • **Fausto Carboni**

BU RePvS Managing Director • **Massimo Sarti**

Local Management

Bonfiglioli do Brasil Ltda (Brasile)

Mateus Curras Botelhos

Bonfiglioli Canada Inc. (Canada)

Greg Schulte

Bonfiglioli Deutschland GmbH (Germania)

Manfredi Ucelli di Nemi • Jurgen Weber

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

Saverio Gaggero • York Zhang • John Liou

Bonfiglioli Italia S.p.A. (Italia)

Giuseppe Paladino • Pietro Gintoli

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

Gilbert Khawam

Bonfiglioli Osterreich GmbH (Austria)

Tiziano Pacetti

Bonfiglioli Renewable Power Conversion India PVT Ltd (India)

KN Suresh • GA Balaji

Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain SL (Spagna)

Hernan Gil

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

Marek Kolarik

Bonfiglioli South Africa Pty Ltd (Sudafrica)

Robert Rohman

Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd. (Singapore)

Yong Peh • Richard Chew

Bonfiglioli Trading (Shanghai) Co. Ltd (Cina)

York Zhang • John Liou

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

Malcolm Lewis

Bonfiglioli Transmission PVT Ltd. (India)

Andrea Genuini • Kaippally Kennedy • GA Balaji

Bonfiglioli Transmissions France s.a. (Francia)

Nicola Boni • Pascal Froment

Bonfiglioli Turkey Jsc (Turchia)

Maurizio Pennetti

Bonfiglioli UK Ltd. (Regno Unito)

Mike McCann • John Adair

Bonfiglioli USA Inc. (Stati Uniti)

Greg Schulte

Bonfiglioli Vectron GmbH (Germania)

Massimo Sarti • Frank Schramm

Bonfiglioli Vectron MDS GmbH (Germania)

Gilbert Khawam • Olaf Donner

Bonfiglioli Vietnam Ltd. (Vietnam)

Stefano Callegati

Tecnotrans Bonfiglioli s.a. (Spagna)

David Bassas

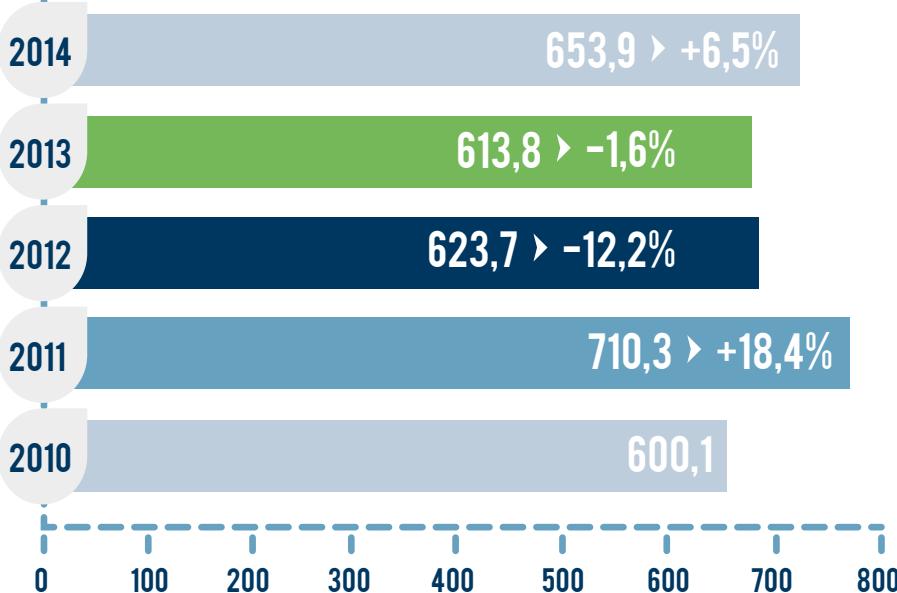


DATI FINANZIARI

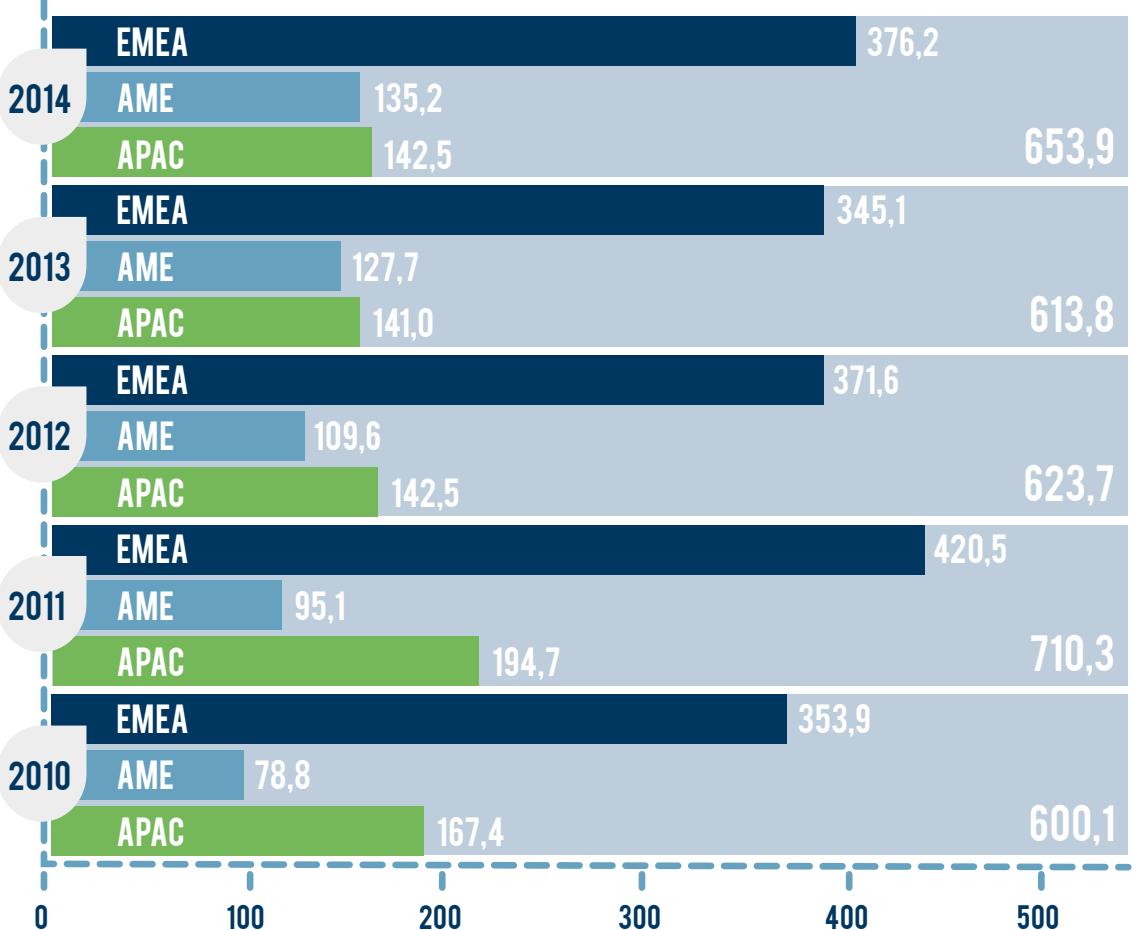




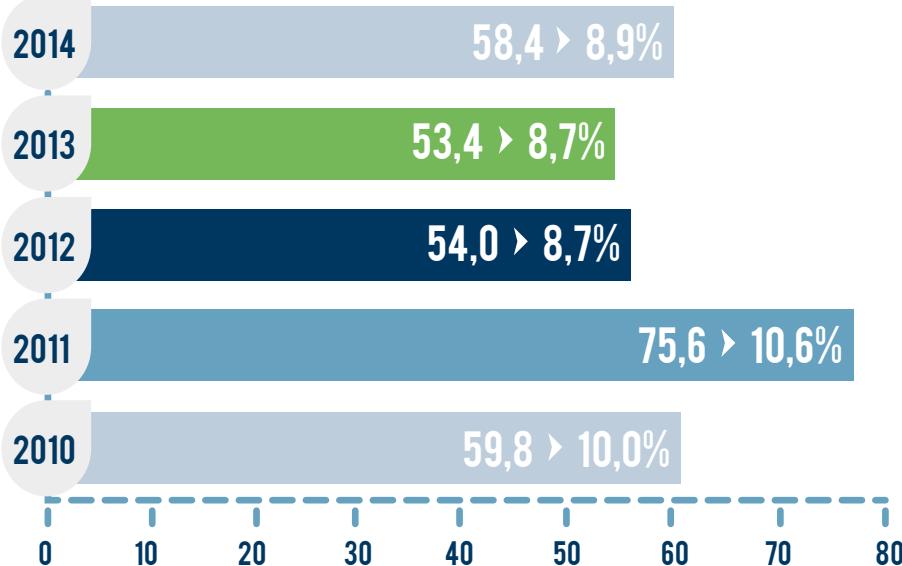
FATTURATO DI GRUPPO (milioni di euro)



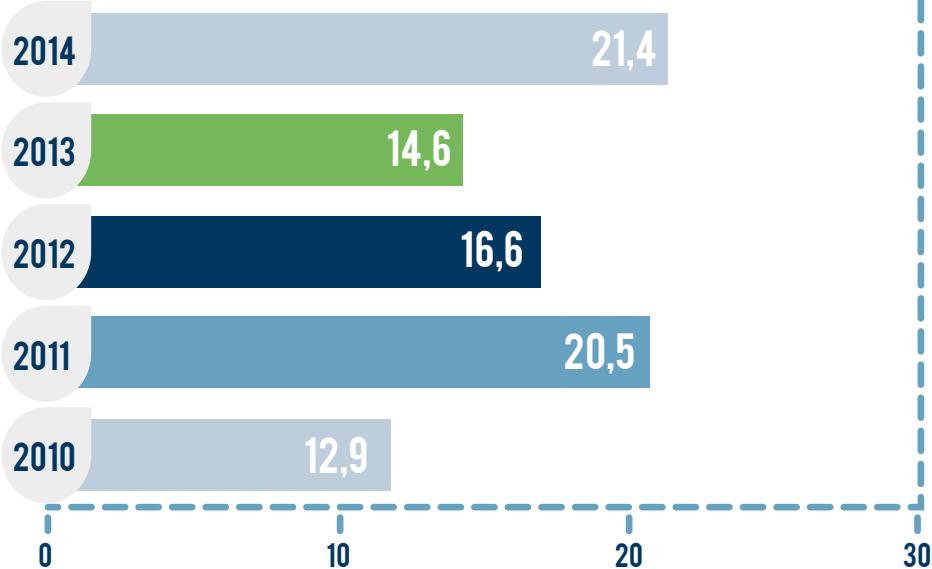
FATTURATO PER AREE GEOGRAFICHE (milioni di euro)



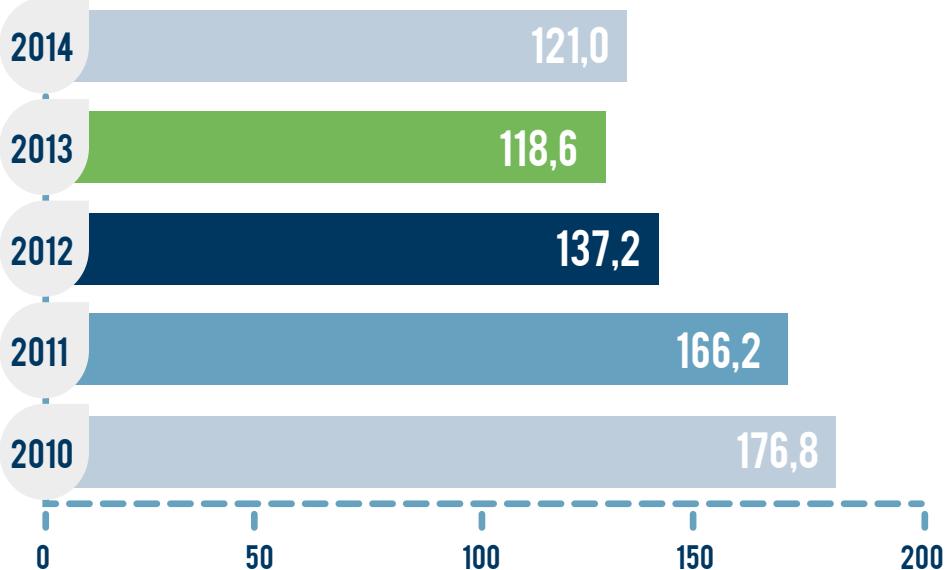
EBITDA (milioni di euro - % sul fatturato)



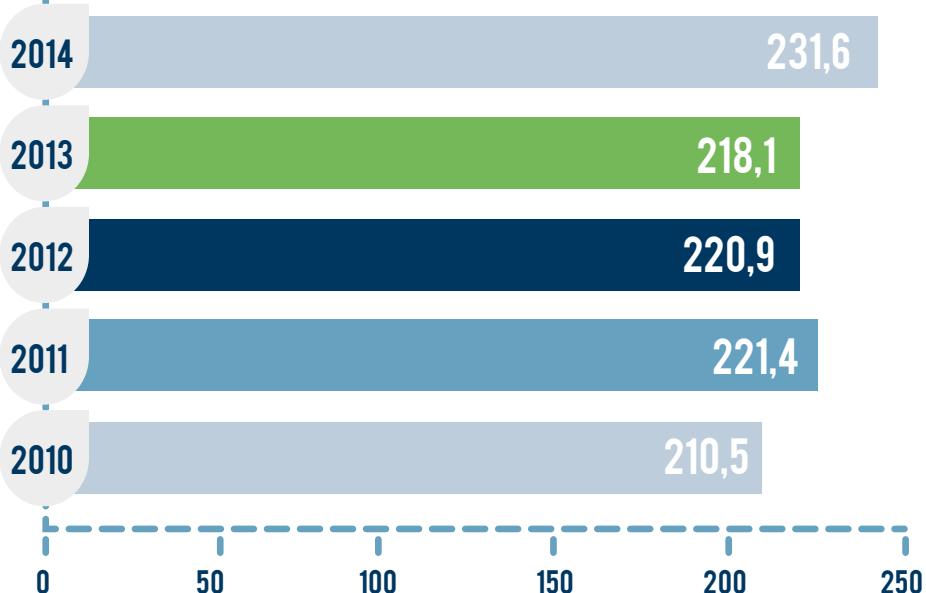
INVESTIMENTINETTI (milioni di euro)



INDEBITAMENTO NETTO (PFN - milioni di euro)

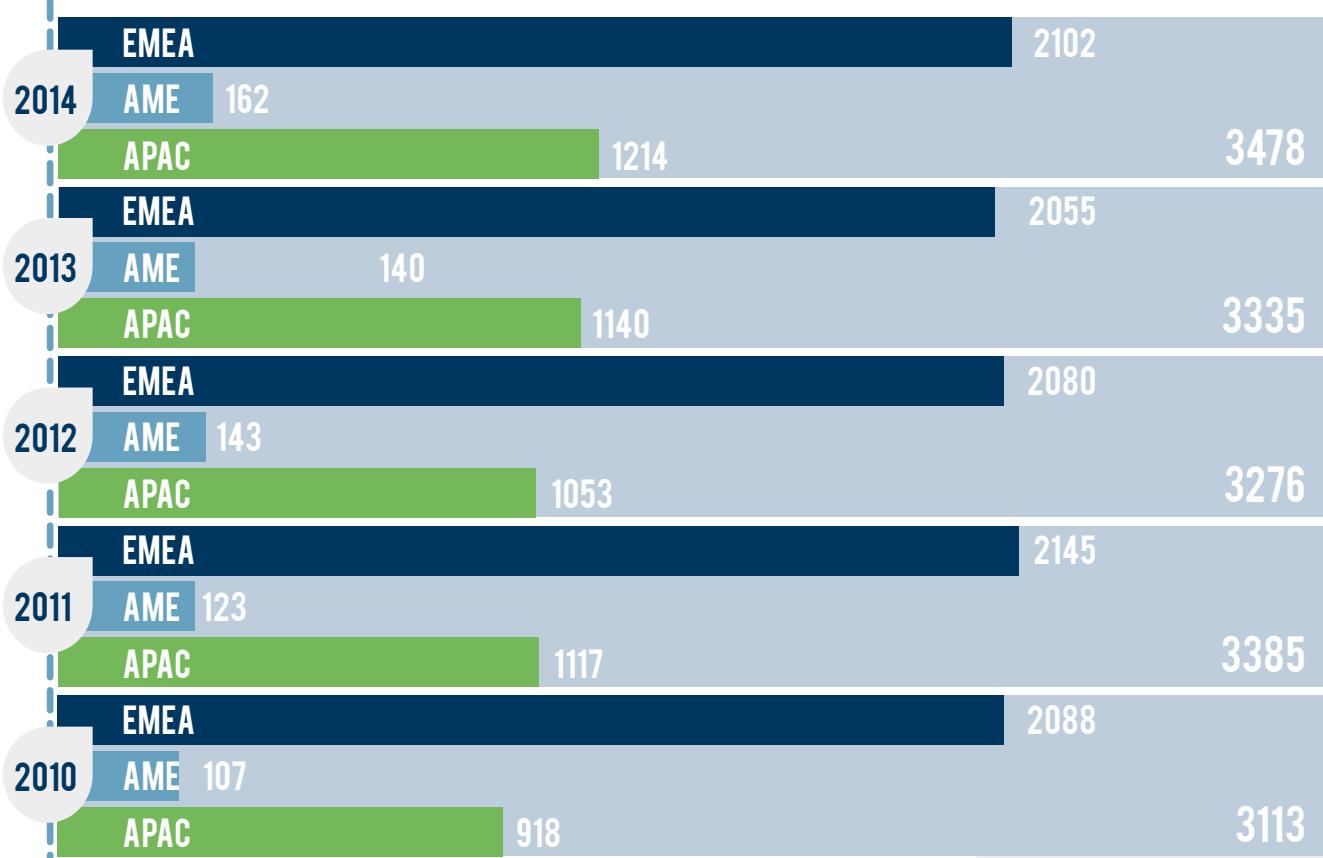


PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO (milioni di euro)





NUMERO ADDETTI AREE GEOGRAFICHE





RELAZIONE SULLA GESTIONE





PREMESSA

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

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



CONTESTO ECONOMICO DI RIFERIMENTO

Nel 2014 l'Economia mondiale ha confermato il suo ritmo di crescita moderato, benché su andamenti difformi nel corso dell'anno e tra le diverse economie.

Dopo un indebolimento registratosi nel primo trimestre, l'andamento economico globale è infatti migliorato nei mesi successivi, sulla spinta del ritrovato vigore dell'economia statunitense e del sostegno portato dal calo del costo del petrolio, salvo poi riscontrare una leggera perdita di slancio nell'ultima parte dell'anno.

L'espansione USA in particolare (+2,2% su base annua, con un exploit del 5% nel terzo trimestre che rappresenta il picco degli ultimi dieci anni) ha costituito un rilevante volano dell'economia globale a partire dal secondo trimestre, sospinta dall'incremento dei consumi privati e dalla spesa pubblica, nonché in ultimo dalla decisione di ritardare il rialzo dei tassi di interesse da parte della FED, che ha notevolmente incoraggiato i mercati finanziari.

In Cina si conferma il trend al ribasso del tasso di crescita (+7,4%, il più basso da ventiquattro anni), frenato in particolare dall'andamento debole dell'industria pesante e del mercato immobiliare, oltre che dalle esportazioni che continuano a risentire del ristagno dell'economia mondiale.

All'interno dei paesi emergenti si è riscontrato un sensibile deterioramento della situazione economica in Russia (+0,2%), gravata dal crollo del Rublo, dalle tensioni geopolitiche in Ucraina e dalle sanzioni economiche comminate dai principali paesi dell'Unione Europea nel corso del 2014, che hanno determinato un ulteriore calo di fiducia di consumatori ed imprese.

La crescita è rimasta robusta in India (+5,3%), con un'ulteriore accelerazione nell'ultima parte dell'anno anche a seguito dell'esito delle elezioni presidenziali avvenute nel primo semestre dell'esercizio, mentre in Brasile permane una situazione di stagnazione (+0,3%), con il PIL che continua a risentire pesantemente della debolezza e lentezza della spesa in investimenti anche per l'elevata burocratizzazione dell'apparato statale.

All'interno delle economie avanzate il Giappone (+0,9%) ha risentito di una fase di recessione a seguito dell'aumento dell'IVA effettuato in Aprile, mostrando una lieve ripresa nell'ultima parte dell'anno. Sorprende invece la crescita del Regno Unito, che ha registrato un ulteriore incremento del PIL nel 2014, giunto al 3,2%, con un trend recente che ha condotto il paese al quinto posto tra le economie più sviluppate.

All'interno dell'area Euro continua a tardare l'auspicata ripresa economica; al contrario, così come accaduto a Francia

ed Italia, anche la stessa Germania che negli anni precedenti era stata il motore trainante del continente, ha visto ridimensionarsi le aspettative di crescita di inizio anno, scivolando in autunno in zona recessione. Riflettono la debolezza dell'area i bassi investimenti e l'alto tasso di disoccupazione, che risentono ancora di un clima di scarsa fiducia, così come indicativo e preoccupante è il basso tasso di inflazione, attestato su livelli vicini allo zero per tutto il 2014 e con il rischio di involuzioni deflazionistiche.

A questo riguardo si attendono gli effetti degli interventi di "quantitative easing" avviati in queste settimane da parte della BCE al fine di stimolare l'economia dell'Unione e la risalita dell'inflazione.

Nella parte finale del 2014 si è rilevato un positivo incremento dell'attività manifatturiera dei paesi UE, con volumi di produzione in crescita rispetto al trimestre precedente ed allo stesso periodo del 2013 ed una ripresa dell'attività metalmeccanica in Germania.

L'Italia ha chiuso in recessione anche il 2014 (-0,2%), collocandosi in ultima posizione tra i principali paesi dell'area, sebbene nel corso dell'anno siano stati registrati timidi segnali di ripresa dei consumi delle famiglie, agevolati dal calo dei costi dell'energia, da un incremento degli scambi con l'estero e da un lieve recupero nel livello di fiducia delle imprese e delle famiglie.

L'attività economica italiana continua a registrare un basso livello degli investimenti dovuto a margini ancora ampi di capacità produttiva inutilizzata e ad un diffuso livello di incertezza. Il tasso di disoccupazione resta alto (12,6%), nonostante un timido recupero in chiusura d'anno.

Nella panoramica dei settori industriali del paese, a fronte di un quadro stabile nei servizi ed in agricoltura, il valore è diminuito nell'industria, specialmente quella edilizia. Le produzioni metalmeccaniche in particolare hanno evidenziato un calo vicino al punto percentuale, che va a sommarsi all'ulteriore perdita di 10 punti del biennio precedente.

Per il prossimo anno permangono a livello globale incertezze a livello macroeconomico e geopolitico: la crescita dovrebbe proseguire su ritmi complessivi moderati ma sempre difformi tra le varie economie.

Il calo del prezzo del petrolio dovrebbe stimolare la domanda mondiale, così come dovrebbe proseguire l'effetto trainante della crescita dell'economia statunitense che, nonostante il prevedibile freno alle esportazioni esercitato dall'apprezzamento del Dollar, dovrebbe continuare la propria spinta espansiva sostenuta dai consumi interni, da condizioni finanziarie favorevoli e dalla moderazione del prelievo fiscale.

Anche all'interno dell'Area Comunitaria resta una situazione di notevole incertezza, in relazione agli sviluppi del conflitto Russo Ucraino ed agli esiti delle trattative sulla rimodulazione dei prestiti tra il nuovo governo greco e l'Unione Europea.

Oltre ai già citati interventi della BCE, si attende l'avvio del Piano Juncker per il rilancio della spesa in investimenti strategici, che dovrebbe iniettare nell'economia del continente 315 miliardi di €uro nei prossimi tre anni.

In Italia, secondo gli ultimi dati ISTAT, i primi mesi del nuovo anno indicano una ripresa dell'economia e dell'indice di fiducia di consumatori ed imprese, sebbene permangano alcuni indicatori contrastanti quali il tasso di disoccupazione di nuovo in crescita e l'andamento del settore manifatturiero ancora molto moderato.

L'indebolimento dell'Euro verso le principali valute estere (dal Dollar USA, alla Sterlina inglese al Renmbi cinese) sta favorendo la competitività sui mercati esteri, ed anche l'intervento di quantitative easing della BCE, unitamente ai bassi tassi di interesse ed al calo del prezzo del petrolio sostengono l'attesa ripresa economica per l'anno in corso e quelli a venire.

PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Il perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2014 comprende, oltre alla capogruppo, ventiquattro società controllate, che riflettono la seguente struttura produttiva ed industriale:

- 13 plants produttivi (4 in Italia, 3 in India, ed 1 in Germania, Cina, Stati Uniti, Brasile, Slovacchia e Vietnam) che gestiscono i vari prodotti dell'ampia gamma Bonfiglioli;
- ulteriori presidi commerciali diretti in 17 paesi in cui vengono realizzate le attività di sviluppo e promozione commerciale e vendita, logistica e personalizzazione-assemblaggio finale dei prodotti del Gruppo, assistenza pre e post vendita e supporto alla clientela;

Con riferimento al perimetro di consolidamento si segnalano le seguenti variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2014:

- acquisizione della maggioranza delle quote azionarie della collegata Tecnotrans Bonfiglioli S.A, con sede a Barcellona, Spagna, con incremento della percentuale di partecipazione dal 33,33% al 95,0% da parte della capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA.
- costituzione della Società Bonfiglioli Vectron MDS GmbH, con sede a Krefeld, Germania, controllata al 100% da Bonfiglioli Deutschland GmbH.
- acquisto del residuo 1,82% del capitale sociale della controllata Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda ed incremento della partecipazione sulla stessa dal 98,18% al 100% da parte della capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA.
- incremento della percentuale di partecipazione dal 95,0% al 99,25% della società Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd da parte di Bonfiglioli Vectron GmbH mediante aumento di capitale sociale.
- incremento della percentuale di partecipazione dall' 80% all'88% della società Bonfiglioli Vietnam Ltd da parte della capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA mediante aumento di capitale sociale.
- acquisto di una ulteriore quota pari all'8,75% del capitale sociale della società Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (Sud Africa) con incremento della quota di partecipazione dal 75,0% all'83,75% da parte della capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA.

ANALISI DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2014

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si riportano qui di seguito gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati con riguardo agli ultimi cinque esercizi di attività del Gruppo. Gli schemi di seguito presentati riportano i dati in milioni di euro ed i dati in percentuale, nonché i principali indicatori economico-finanziari.

Conto economico riclassificato	2014	2013	2012	2011	2010	Valori
FATTURATO	653,9	613,8	623,7	710,3	600,1	
Costo del venduto	(500,0)	(474,1)	(493,0)	(556,9)	(469,3)	
GROSS MARGIN	153,9	139,7	130,7	153,4	130,8	
Costi di struttura	(126,2)	(113,7)	(107,3)	(112,2)	(103,2)	
EBIT	27,7	26,0	23,4	41,2	27,6	
Proventi e oneri finanziari	(10,4)	(9,2)	(12,5)	(11,8)	(11,4)	
Differenze di cambio	2,9	(1,9)	(3,4)	(1,8)	0,5	
Quota nel risultato di società collegate	-	-	(0,9)	-	0,1	
Proventi ed oneri straordinari	(4,1)	(1,9)	0,3	(4,2)	(5,3)	
UTILE PRE TAX	16,0	13,0	6,8	23,4	11,5	
Imposte	(9,8)	(7,7)	(4,6)	(10,6)	(6,5)	
UTILE NETTO CONSOLIDATO	6,2	5,3	2,2	12,8	5,0	
Minority	(0,6)	(0,9)	(0,9)	(1,0)	(0,8)	
UTILE NETTO DI GRUPPO	5,7	4,4	1,3	11,8	4,2	
 COSTO DEL PERSONALE	 (130,8)	 (120,1)	 (114,1)	 (114,6)	 (108,8)	
AMM.TI, SVALUTAZIONI e ACC.TO FONDI	(30,7)	(27,4)	(30,6)	(34,4)	(32,2)	
EBITDA	58,4	53,4	54,0	75,6	59,8	



Conto economico riclassificato	2014	2013	2012	2011	2010
FATTURATO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costo del venduto	(76,5%)	(77,2%)	(79,0%)	(78,4%)	(78,2%)
GROSS MARGIN	23,5%	22,8%	21,0%	21,6%	21,8%
Costi di struttura	(19,3%)	(18,5%)	(17,2%)	(15,8%)	(17,2%)
EBIT	4,2%	4,2%	3,8%	5,8%	4,6%
Proventi e oneri finanziari	(1,6%)	(1,5%)	(2,0%)	(1,7%)	(1,9%)
Differenze di cambio	0,4%	(0,3%)	(0,6%)	(0,3%)	0,1%
Quota nel risultato di società collegate	0,0%	0,0%	(0,2%)	0,0%	0,0%
Proventi ed oneri straordinari	(0,6%)	(0,3%)	0,0%	(0,6%)	(0,9%)
UTILE PRE TAX	2,5%	2,1%	1,1%	3,3%	1,9%
Imposte	(1,5%)	(1,3%)	(0,7%)	(1,5%)	(1,1%)
UTILE NETTO CONSOLIDATO	1,0%	0,9%	0,4%	1,8%	0,8%
Minority	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)
UTILE NETTO DI GRUPPO	0,9%	0,7%	0,2%	1,7%	0,7%
% su fatturato					
COSTO DEL PERSONALE	(20,0%)	(19,6%)	(18,3%)	(16,1%)	(18,1%)
AMM.TI, SVALUTAZIONI e ACC.TO FONDI	(4,7%)	(4,5%)	(4,9%)	(4,8%)	(5,4%)
EBITDA	8,9%	8,7%	8,7%	10,6%	10,0%



Stato patrimoniale riclassificato	Valori					Giorni medi di rotazione (base 360)				
	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	2012	2011	2010
Capitale circolante netto	208,5	189,2	191,2	224,8	197,1	115	111	110	114	118
Attivo immobilizzato	173,9	174,2	187,7	200,9	209,8	96	102	108	102	126
Altri impieghi netti	(21,3)	(18,0)	(11,6)	(33,2)	(14,6)	(12)	(11)	(7)	(17)	(9)
Minority	(8,4)	(8,7)	(9,1)	(4,9)	(5,1)	(5)	(5)	(5)	(2)	(3)
IMPIEGHI NETTI	352,6	336,7	358,2	387,6	387,2	194	197	207	196	232
Patrimonio Netto di Gruppo	231,6	218,1	220,9	221,4	210,4	128	128	128	112	126
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	121,0	118,6	137,2	166,2	176,8	67	70	79	84	106
FONTI	352,6	336,7	358,2	387,6	387,2	194	197	207	196	232

Fatturato per area geografica	Valori					% su fatturato				
	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	2012	2011	2010
EMEA	376,2	345,1	371,6	420,5	353,9	57,5%	56,2%	59,6%	59,2%	59,0%
AME	135,2	127,7	109,6	95,1	78,8	20,7%	20,8%	17,6%	13,4%	13,1%
APAC	142,5	141,0	142,5	194,7	167,4	21,8%	23,0%	22,8%	27,4%	27,9%
TOTALE FATTURATO	653,9	613,8	623,7	710,3	600,1	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



Indicatori	2014	2013	2012	2011	2010	Descrizione
ECONOMICI						
ROE netto	2,5%	2,0%	0,6%	5,3%	2,0%	(Utile netto/Patrimonio netto)
ROI	7,9%	7,7%	6,5%	10,6%	7,1%	(EBIT/Impieghi)
ROS	4,2%	4,2%	3,8%	5,8%	4,6%	(EBIT/Fatturato)
EBITDA/Oneri finanziari netti	5,6	5,8	4,3	6,4	5,2	
PATRIMONIALI E DI STRUTTURA						
Quoziente Primario di Struttura	1,3	1,3	1,2	1,1	1,0	(Patrimonio Netto/Attivo Immobilizzato)
Quoziente di Indebitamento Finanziario	0,5	0,5	0,6	0,8	0,8	(PFN/Patrimonio Netto)
Rapporto PFN/EBITDA	2,1	2,2	2,5	2,2	3,0	(PFN/EBITDA)
Quoziente di tangibilità Patrimonio Netto	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	(P. Netto - Intangible assets / P. Netto)
ALTRI						
Numero medio dipendenti	3597	3303	3339	3270	3002	Media annua
Fatturato per dipendente	182	186	187	217	200	Dati in migliaia di Euro

Nel corso del 2014, allo scopo di ampliare l'offerta di soluzioni per l'elettromobilità nel settore del material handling ed espandere la gamma di riduttori cingolo per miniescavatori, è stato raggiunto un accordo con il gruppo Comer Industries per l'acquisizione di una società dedicata a queste due linee di prodotti. L'operazione, completata nei primi mesi del 2015, consentirà di incrementare ulteriormente le quote di mercato nel settore Mobile.

È inoltre stato realizzato il nuovo stabilimento di proprietà in Cina da parte della controllata Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd., nel distretto di Qingpu, che verrà inaugurato nei prossimi mesi e che conferma l'importanza e l'impegno del gruppo Bonfiglioli per lo sviluppo di questo importante mercato, consentendo anche di ampliare la capacità produttiva locale già avviata negli esercizi scorsi.

L'esercizio 2014 ha poi visto realizzato il completamento degli importanti progetti di localizzazione produttiva in Brasile (a San Paolo) e negli Stati Uniti d'America (a Cincinnati) che sono finalizzati entrambi a migliorare il servizio reso ai clienti locali ed a creare nuove importanti opportunità di sviluppo future sui mercati del Nord e Sud America.

Nell'ambito delle operazioni interne di riorganizzazione e focalizzazione dei business in cui opera il gruppo sono state inoltre perfezionate due operazioni di cessione tra società del gruppo che hanno interessato il business MDS (Mechatronic Drives & Solutions), rispettivamente da Bonfiglioli Italia SpA a Bonfiglioli Mechatronich Research SpA, e da Bonfiglioli Vectron GmbH alla neocostituita Bonfiglioli Vectron MDS GmbH.

Da segnalare infine che nel mese di Dicembre 2014 è stato completato un importante accordo con i principali Istituti di Credito di riferimento del gruppo che ha consentito di chiudere con un anticipo di quasi 2 anni l'accordo di riorganizzazione del debito ex art. 67 che era stato avviato a Marzo 2010 e di provvedere alla provvista di nuove fonti di finanziamento a medio-lungo termine a copertura del piano triennale di investimenti previsto fino al 2016 per oltre 75 M€.

Il fatturato del Gruppo nel 2014 registra un incremento rispetto all'esercizio precedente del 6,5% in termini percentuali (653,9 M€ rispetto ai 613,8 M€ del 2013): l'incremento di oltre 40M€ è stato registrato grazie all'ottima performance della Business Unit MWS (+56M€), una solida crescita nella BU INS (+8M€), controbilanciate da una riduzione di fatturato della BU RePvS pari a 24M€. Da segnalare che il fatturato complessivo di gruppo ha registrato un incremento per effetto del consolidamento della controllata Tecnotrans Bonfiglioli S.A. pari ad 28,7 M€.

A livello di Conto Economico consolidato si evidenzia un Margine Operativo Lordo (EBITDA) di Gruppo di 58,4 M€ pari all'8,9% delle vendite, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente sia in termini percentuali (+0,2 pp) che di valore assoluto (5,0 M€).

Inoltre si evidenzia che:

- il costo del venduto 2014 si assesta sul 76,5% di incidenza sul fatturato, proseguendo il trend di miglioramento percentuale rispetto allo scorso biennio (rispettivamente 77,2% e 79,0%). L'aumento di marginalità è il risultato delle politiche di saving e di efficienza sugli acquisti e sulla produzione da parte di tutte le Business Unit, con particolare riferimento alla performance della BU Industrial Solution (INS).
- i costi di struttura aumentano in valore assoluto di 12,5 M€ con un'incidenza percentuale sul fatturato che passa dal 18,5% al 19,3%: le principali variazioni sono ascrivibili all'inserimento di Tecnotrans nel perimetro di consolidamento (4,0 M€) e ad alcuni costi (1,5 M€) ed accantonamenti per interventi straordinari su prodotti fotovoltaici (4,5 M€): considerando tali importi non ripetibili, l'incidenza percentuale dei costi operativi di struttura sarebbe migliorata fino al 17,8%.
- il costo complessivo del lavoro passa da 120,1 a 130,8 M€, con un impatto percentuale sul fatturato in aumento dal 19,6%, al 20,0%. L'incremento è dovuto principalmente all'inclusione di TTB nel perimetro di consolidamento (3,6 M€), al potenziamento della forza lavoro in alcuni paesi in fase di sviluppo (USA, Cina, Brasile, India) ed alla riduzione di utilizzo della cassa integrazione guadagni da parte della capogruppo.
- ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti registrano un incremento in valore assoluto di circa 3,3 M€, con una leggera crescita di incidenza sul fatturato (dal 4,5% del 2013 al 4,7% di fine 2014), per via del sopracitato accantonamento per interventi in garanzia su prodotti fotovoltaici ed a fronte di un decremento complessivo degli ammortamenti (da 22,9 M€ a 21,5 M€).
- gli oneri e proventi finanziari netti mantengono sostanzialmente stabile la loro incidenza sul fatturato, passando

dall'1,5% all'1,6% del 2014. In valore assoluto gli oneri finanziari netti si incrementano di 1,2 M€ anche per effetto della chiusura anticipata dell'operazione di finanziamento a medio-lungo termine ex art. 67 avviata dalla capogruppo nel 2010 (+0,3 M€) ed in coerenza con l'incremento del capitale circolante netto richiesto dai maggiori volumi di business sviluppati nell'esercizio.

- l'andamento positivo di alcune valute estere soprattutto nel terzo e quarto trimestre dell'esercizio ed in particolare del dollaro USA, del Renminbi Cinese e della Rupia Indiana hanno comportato utili su cambi per 2,9 M€ con un'incidenza percentuale dello 0,4% sul fatturato consolidato (-0,3% nel 2013).
- i proventi ed oneri straordinari registrano un saldo negativo di 4,1 M€, con incidenza dello -0,6% sul fatturato, per via di minusvalenze e svalutazioni realizzate su fabbricati ceduti o destinati ad essere ceduti e di accantonamenti e spese straordinarie per il completamento di attività di ristrutturazione dei business.

A livello patrimoniale il Capitale Circolante Netto di Gruppo aumenta sia in valore assoluto, passando da 189,2 M€ a 208,5 M€, che in termini di rotazione sulle vendite (da 111 a 115 giorni medi di rotazione) come era già stato previsto anche in sede di pianificazione per effetto dell'apertura di nuove sedi produttive in Cina, USA e Brasile.

A livello di Posizione Finanziaria Netta (PFN) l'indebitamento complessivo passa dai 118,6 M€ di fine 2013 ai 121,0 M€ di Dicembre 2014, con un miglioramento in termini di indice di rotazione sulle vendite rispetto al 2013 (da 70 a 67 giorni medi). Da segnalare peraltro che la PFN è stata influenzata negativamente dall'indebolimento dell'Euro verso le citate valute estere con un effetto di oltre 5,0 M€ (a parità di cambio la PFN sarebbe risultata di 116,0 M€ circa).

Gli investimenti netti ammontano a 21,4 M€ di seguito dettagliati:

Valori in M€	2014	2013	2012	2011	2010
Terreni e fabbricati	(0,5)	1,5	1,1	0,5	0,1
Impianti e macchinari	4,1	5,2	4,5	9,8	8,5
Attrezzature	8,7	4,7	4,8	6,7	4,7
Altri beni	1,3	1,6	1,3	1,9	1,5
Immobilizzazioni in corso	6,0	0,1	0,9	(0,1)	(3,2)
Immobilizzazioni materiali	19,6	13,1	12,6	18,8	11,6
Software, marchi, brevetti	0,7	0,6	1,1	1,5	0,4
Avviamenti	-	-	0,2	-	0,1
Altre	1,1	0,9	2,7	0,2	0,7
Immobilizzazioni immateriali	1,8	1,5	4,0	1,7	1,3
Totale Investimenti	21,4	14,6	16,6	20,5	12,9

Evidenziamo qui di seguito i principali investimenti realizzati dal Gruppo nell'esercizio 2014:

- gli investimenti in impianti, macchinari ed attrezzature industriali e commerciali hanno riguardato principalmente la Capogruppo che ha rinnovato la propria produzione con nuovi investimenti per 5,6 M€, la società Bonfiglioli do Brasil (0,9 M€) e la Bonfiglioli USA Inc (2,3 M€) per gli investimenti connessi alla localizzazione delle produzioni di prodotti MWS e la società indiana Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd (1,9 M€).
- gli investimenti per immobilizzazioni in corso sono da ascriversi essenzialmente alla realizzazione del nuovo stabilimento in Cina (5,4M€) che è stato completato nei primi mesi del 2015.
- gli investimenti in immobilizzazioni immateriali si riferiscono in gran parte all'acquisizione di licenze in area IT e, per la voce "Altre", a migliorie su beni in locazione finanziaria da parte della casa madre e ad investimenti in Ricerca e Sviluppo in corso di realizzazione da parte di "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" riguardanti nuovi sistemi meccatronici ad alta efficienza per 0,7 M€ oggetto di un progetto finanziato dalla Provincia Autonoma di Trento.

GESTIONE DEL RISCHIO

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

RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA

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

RISCHI CONNESSI AI SETTORI DI MERCATO SERVITI

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

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

RISCHI CONNESSI AI FABBISOGNI DI MEZZI FINANZIARI

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

RISCHIO DI CREDITO

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

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

RISCHI CONNESSI ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI CAMBIO E DI INTERESSE

Operando su più mercati a livello mondiale il Gruppo è naturalmente esposto ai rischi di fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alla diversa distribuzione geografica delle attività produttive e commerciali che comporta la generazione di flussi di import/export denominati in valuta diversa rispetto a quella dei paesi di produzione. In particolare il Gruppo risulta esposto principalmente per le esportazioni dall'area Euro verso area US Dollar, GB Pound, Australian Dollar ed altre valute minori. Mentre a livello di flussi in entrata, i rischi riguardano l'import dal Giappone, in valuta Yen e, per le società con base in India, Vietnam, Cina, Singapore, Turchia, Brasile e Sud Africa da import di beni da paesi con valuta forte (Euro ed USD).

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

RISCHI CONNESSI ALL'UTILIZZO DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON I DIPENDENTI

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

RISCHI CONNESSI ALLA COMPETITIVITÀ

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



QUALITÀ, SICUREZZA, SALUTE ED AMBIENTE

Nel corso del 2014 sono state sviluppate diverse importanti iniziative per migliorare il Sistema Qualità e la robustezza dei processi produttivi in tutte le Business Units del gruppo. Tali iniziative hanno permesso di ottenere un riscontro positivo sul miglioramento della qualità dei prodotti della gamma Bonfiglioli che, anche vista con gli occhi del cliente, è migliorata rispetto agli anni precedenti.

È stato completamente rivisto l'approccio agli audit interni, formando un numero maggiore di internal auditors ed incrementando notevolmente il numero di audits eseguiti nel corso dell'anno. Questo ha permesso di rafforzare la compliance agli standard operativi e di rilevare con maggior efficacia le opportunità di miglioramento nei diversi processi aziendali.

È stato esteso il perimetro degli stabilimenti certificati ISO9001 inserendo il nuovo stabilimento indiano di Bangalore (BRPCI) della BU RePvS ed il nuovo stabilimento BMR con sede a Rovereto (Italia) della divisione MDS.



RISORSE UMANE

Il totale delle risorse umane del Gruppo è passato dalle 3.335 unità di fine 2013 alle 3.383 di fine 2014, ancorché quest'ultimo valore consideri esclusivamente il personale assunto a pieno titolo nel payroll Bonfiglioli (sia contratti a tempo indeterminato che a tempo determinato) e da cui sono però escluse le risorse impiegate con altre forme contrattuali quali interinali, somministrati e forme assimilabili (95 persone al 31/12/2014).

Del totale risorse umane del Gruppo, 1.240 riguardano la capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA, mentre 1.289 riguardano le altre società produttive in Italia e all'estero, 385 le filiali commerciali in Europa e 469 le filiali commerciali overseas. L'incremento che si evidenzia è dovuto in gran parte all'incorporazione delle risorse di Tecnotrans Bonfiglioli SA (77 al 31 dicembre 2014), ed ai potenziamenti che hanno interessato alcune società produttive estere, soprattutto nei plant di Slovacchia, India e Vietnam.

Nel corso del 2014 la capogruppo Bonfiglioli Riduttori SpA è stata coinvolta in un processo di ristrutturazione relativo alle aree produttive, dovuto alla contrazione degli ordini e dei volumi produttivi ed alla necessità di recuperare efficienza e competitività.

Nell'ultima parte dell'anno la filiale cinese Bonfiglioli Drives Shanghai, proseguendo il progetto di espansione delle attività e del business locale, si è trasferita nella nuova sede a Qingpu nell'area di Shanghai, dotata di spazi dedicati alla produzione più ampi e di una struttura più moderna, idonea a supportare e a rappresentare al meglio la presenza di Bonfiglioli in Cina.

Proseguendo il processo di riorganizzazione iniziato nell'anno 2013, la funzione HR ha potenziato la propria struttura centrale con l'inserimento di nuove risorse junior che costituiscono l'HR Lab e che forniscono il supporto necessario agli HR Process Leaders e Business Partners. È stata inoltre potenziata la presenza nelle realtà più complesse quali Cina, Stati Uniti e Brasile (oltre alle già presenti Slovacchia, India e Vietnam), dove un HR Local fornisce supporto al business, assicurando la gestione delle risorse ivi operanti, in conformità con le leggi e gli usi locali, ma anche con un continuo coordinamento funzionale con l'Head Quarter.

L'anno appena trascorso ha visto un'importante fase di sviluppo della People Strategy con il piano pluriennale relativo ai processi HR del Gruppo. In particolare sono stati ridefiniti dal CEO e dal Top Management aziendale i Valori ed i connessi Core Behaviours, cioè i comportamenti specifici attesi da tutti i dipendenti del gruppo, che sono stati oggetto di ampia diffusione a inizio 2015. È stata inoltre definita la mappatura delle competenze presenti nell'organizzazione secondo le Famiglie Professionali accomunate dalla stessa mission e dalle competenze richieste per l'esercizio delle attività lavorative.

La formazione è ritenuta un elemento essenziale per l'acquisizione delle competenze e delle conoscenze necessarie a mantenere l'Azienda competitiva sui mercati di riferimento. Per questo motivo nel corso del 2014 il Training Center della Capogruppo, raccolti i fabbisogni dalle varie funzioni, ha organizzato un Piano Formativo Aziendale unico, in gran parte finanziato dai fondi interprofessionali. Questo Piano ha riguardato corsi finalizzati ad aumentare le soft skill ("Grow Up"), le tecniche negoziali e le competenze relative alle materie economiche. Sono inoltre proseguiti i percorsi formativi già intrapresi negli anni precedenti, relativi alla formazione di natura obbligatoria (salute e sicurezza), alla formazione tecnica relativa all'utilizzo di strumenti e macchinari relativi agli ambienti di produzione ed alla formazione linguistica (inglese e tedesco).

Per la prima volta l'Azienda ha organizzato il WOB (Welcome on Board), che si è tenuto il 2 dicembre 2014 e che ha riunito i dipendenti assunti dalla Bonfiglioli Riduttori SpA negli ultimi 18 mesi con lo scopo di conoscersi reciprocamente e conoscere l'Azienda, la sua cultura e le pietre miliari che ne costituiscono la storia. L'evento si è tenuto nello stabilimento di Forlì e ha visto la partecipazione del top management aziendale.

Prosegue il rapporto con le Università di Bologna, Modena, Reggio Emilia, Ferrara e Padova tramite l'attivazione di tirocini curricolari e l'elaborazione di tesi ed attività post laurea nelle aree legate al core business aziendale.

Anche nel 2014 l'Azienda ha partecipato al "Comitato Leonardo" mettendo in palio, in memoria del fondatore Cavaliere del Lavoro Clementino Bonfiglioli, la possibilità di svolgere un tirocinio retribuito a fronte del conseguimento di un elaborato particolarmente significativo su tematiche legate a competenze meccaniche. Il premio è stato vinto da un giovane ingegnere meccanico di Forlì, il quale ha avviato il tirocinio ad inizio 2015; il vincitore dell'anno precedente, dopo aver concluso il tirocinio presso Bonfiglioli Mechatronic Research (BMR) a Rovereto, è stato assunto dalla stessa Azienda con un contratto a tempo determinato per tutto il 2015.



ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese afferenti l'area della Ricerca e Sviluppo sostenute nel corso dell'esercizio 2014 ammontano a circa 11,1 M€ a livello di Gruppo.

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



Per quanto riguarda la divisione PTS, nel corso del 2014 sono state sviluppate le seguenti principali attività, suddivise in:

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

PROGETTI DI PRODOTTO

Nel corso del 2014 sono stati sviluppati 978 progetti speciali (PULL) di cui 341 (35%) di tipologia medio/complessa a carico del dipartimento R&D della capogruppo, inclusivi di riduttori, motori e motoriduttori speciali. I restanti progetti PULL leggeri sono stati sviluppati dai dipartimenti DSC (323 progetti - 33%) e presso le filiali estere (314 progetti - 32%). Si è riscontrato un considerevole aumento (dal 38 al 46%) delle attività legate ai progetti di sviluppo (PUSH/PULL) dal 2013 al 2014 a fronte di un calo delle attività di supporto generico ai plant, filiali ed altre divisioni.

Per gli sviluppi di gamma standard è stata completata la fase di industrializzazione del progetto HDP/O, finalizzato all'introduzione delle nuove casse, al miglioramento prodotto/prestazioni e all'ampliamento della gamma.

Per la serie 300 è stato completato lo sviluppo di un'ulteriore fase con la definizione di soluzioni standard per combinati 3HD, l'introduzione di versioni Slew Drive per le applicazioni più ricorrenti e lo sviluppo di nuove opzioni standard per il miglioramento di installabilità e manutenzione.

È stato completato anche il progetto per l'estensione a configuratore delle opzioni a maggior ricorrenza sui prodotti speciali delle varie famiglie (riduzione rapporti lenti serie C e versioni W/VF a gioco ridotto).

Anche il progetto per l'introduzione dei piedi riportati sui prodotti della famiglia VF49 è stato completato e avviato in produzione.

Sono state sviluppate applicazioni speciali di motori autoreversori ad alta efficienza.

È stato inoltre completato lo sviluppo dei motori IE3 fase 1 (Taglie 132, 160 e 180) per le potenze nominali, raggiungendo i target prestazionali ed economici previsti.

PROGETTI DI RICERCA CON SUPPORTO UNIVERSITÀ / ELABORATORI DI RICERCA

È continuata nel corso del 2014 la collaborazione con centri universitari italiani, per il progetto di analisi vibrazionale per la rilevazione e diagnostica preventiva di possibili guasti o danni a componenti dei riduttori, arrivando alla definizione di un tool di sviluppo hardware e software dedicato ai riduttori epicicloidali.

Si sono inoltre sviluppate diverse collaborazioni con studenti universitari per la realizzazione di tesi applicate su temi di natura meccanica.

Ulteriori progetti sviluppati con Università e laboratori di ricerca su temi innovativi sono:

- Progettazione e simulazione per motori IE3
- Analisi termo-fluidodinamica dei riduttori
- Sviluppo di attrezzature di sperimentazione e test per tenute dinamiche.

PROGETTI ORGANIZZATIVO / GESTIONALI

La nuova procedura di sviluppo prodotto "PdP" (Product Development Process) è stata sottoposta ad un *design review* col supporto di filiali pilota, comprendente una revisione/ottimizzazione del work-flow di gestione del processo di sviluppo in ambiente PLM aziendale. La stessa procedura è poi stata estesa allo sviluppo dei progetti PULL (leggieri) in ambito Drive Service Center alle 3 filiali del gruppo pilota, mentre è in corso l'estensione a tutti i riferimenti tecnici della BU e filiali del gruppo.

È stata inoltre fatta un'importante attività di formazione (oltre 1600 ore) propedeutica alla nuova organizzazione dei teams di sviluppo riduttori (R&D - GTD), passata da una organizzazione per tipologia di prodotto, ad una per tipologia di progetto (Push/Pull).

Un ulteriore importante miglioramento è stato fatto nel consolidamento degli strumenti di calcolo e dimensionamento dedicati ai prodotti Bonfiglioli; il progetto per il calcolo termico e il dimensionamento/verifica dei prodotti Atex è arrivato al 90% dello sviluppo e sarà rilasciato nel primo trimestre del 2015.

Nel corso dell'anno è stata inoltre lanciata l'attività di migrazione di tutti i prodotti da configuratore custom a quello standard di SAP.

Infine, il team PLM ha portato a termine, dopo oltre 3 anni di lavoro, l'aggiornamento degli strumenti software di gestione della documentazione tecnica (TCE) e CAD (NX) portandoli all'ultima versione rilasciata dal produttore. L'attività ha coinvolto tutte le relative Business Unit (PTS, MDS ed MWS), con un massiccio piano di formazione degli utenti.





BUINS-DIVISIONE MECHATRONICDRIVES & SOLUTIONS(MDS)

PROGETTI DI RICERCA

Nel corso del 2014 sono proseguiti le attività di ricerca sulla base degli studi e delle ricerche condotte durante gli anni precedenti.

Si è lavorato al completamento della progettazione ed al rilascio dei disegni finali per la costruzione dei prototipi e la validazione sperimentale dei nuovi sviluppi. Si è altresì definita la tecnologia e valutati gli aspetti costruttivi per la successiva produzione.

I primi prototipi sono stati testati nei laboratori interni mentre altre indagini, oltre a quelle termiche e di prestazione, sono in corso presso laboratori universitari.

Ci si è concentrati su tecnologie innovative al fine di ottenere alte prestazioni ed elevata efficienza energetica nell'ambito delle applicazioni industriali, lavorando su:

- Nuove strutture di motori
- Adeguati algoritmi di controllo
- Prototipazione virtuale del riduttore con simulazioni CFD
- Ingranaggi ad alto rendimento

Nel corso dell'anno sono stati introdotti nuovi strumenti software per la simulazione e la definizione dei modelli matematici e termici di attuatori e sistemi completi, utilizzando sia software commerciale sia codici numerici sviluppati internamente.

SERVOMOTORI

Per le nuove taglie motore della serie BMD (grandezze intermedie) è stata rilasciata la documentazione tecnica ed estesa la certificazione UL con tutte le opzioni motore disponibili.

Oltre ai progetti di ricerca, il gruppo R&D motori è stato coinvolto negli studi e nello sviluppo di soluzioni ad hoc per applicazioni specifiche e ha offerto un supporto costante alle esigenze provenienti dal mercato.

RIDUTTORI EPICLOIDALI AD ALTA PRECISIONE

Nel corso dell'anno è stata sviluppata la versione TQ con albero flangiato (Serie TQF) e sono stati rilasciati i disegni per la costruzione dei prototipi. I test sui campioni sono stati completati con successo e sono state fissate le prestazioni nominali della serie.

Per la serie LC è stata sviluppata la nuova versione con coppia aumentata, sono stati validati i prototipi e rilasciati i prodotti in produzione.

Il Gruppo R&D riduttori ha proseguito nello sviluppo della customizzazione prodotto e nelle realizzazioni di esecuzioni speciali per tutte le serie di riduttori epicloidali di precisione (TQ, LC, MP, TR), garantendo il supporto tecnico alla rete di vendita.



BUSINESS UNIT MOBILE & WIND SOLUTIONS (BUMWS)

PRODOTTI PER MACCHINE MOBILI

Nel settore delle macchine per riabilitazione stradale, è in fase di completamento la gamma di riduttori per l'azionamento del tamburo di frese stradali con lo sviluppo di un prodotto dedicato a veicoli di piccola potenza: questi prodotti sono caratterizzati da soluzioni innovative studiate specificatamente per rispettare i requisiti di queste applicazioni.

Nel settore agricolo, sono stati completati i progetti di revisione della gamma esistente dei riduttori per ruota con l'obiettivo di ottimizzare il prodotto per rispondere ai requisiti specifici di questo mercato, in particolare in termini di capacità di carico radiale e di profili di utilizzo specifico.

È infine in fase di completamento lo sviluppo di una nuova grandezza studiata per macchine agricole di grande dimensione, in grado di sostenere i carichi più gravosi legati ad applicazione di ruote gemellate, integrando un dispositivo di controllo del gonfiaggio dei pneumatici.

RIDUTTORI PER COMANDO MACCHINE CINGOLATE

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

PRODOTTI PER GENERATORIE OLICI

Sono proseguiti le attività di sviluppo mirate al mantenimento della posizione di leadership di mercato attraverso la ricerca di soluzioni per incrementare l'affidabilità e le prestazioni, oltre che all'esecuzione di studi mirati a ridurre dimensioni e peso a parità di prestazioni ed a migliorare la manutenibilità e la movimentazione. Inoltre è in fase di validazione presso alcuni clienti il progetto di integrazione dell'inverter nel motore elettrico.

PRODOTTI PER ELETTROMOBILITÀ

Continua lo sviluppo di soluzioni per la trazione elettrica destinate a vari settori di mercato: in particolare nel settore del Material Handling è stato completato lo sviluppo di una gamma completa di assali epicicloidali con motore elettrico integrato, destinati a carrelli elevatori a forche frontali da 1 a 5 tonnellate di capacità di alzata, e di alcune versioni speciali a carreggiata ridotta per carrelli articolati, oltre ad una versione specifica per carrelli da aeroporto.

Proseguono le attività di sviluppo delle grandezze piccole della serie 600, che attraverso l'integrazione di motori elettrici in bassa tensione garantiscono prestazioni elevate ed ingombri ridotti e pertanto si adattano particolarmente al settore piattaforme aeree a forbice, articolate o telescopiche, ed ai carrelli elevatori a forche frontali di grandi dimensioni.

Prosegue infine lo sviluppo di una nuova tecnologia di motori elettrici ad altissima densità di potenza, destinati al mercato

agricolo e ad alcune applicazioni automotive di nicchia: nello specifico è in fase di validazione su strada un gruppo riduttore con motore integrato e differenziale meccanico progettato per veicolo commerciale ibrido nell'ambito di un progetto finanziato dal Ministero dell'Ambiente.

MARINE & OFFSHORE

Proseguono le attività di sviluppo di versioni di prodotto specifiche per queste applicazioni congiuntamente alle attività necessarie al raggiungimento dei requisiti di certificazione necessari per maggiore competitività ed efficacia in questo settore. Sono inoltre in fase di validazione al banco due nuove grandezze, progettate con l'obiettivo di estendere la gamma dei riduttori per sistemi di sollevamento di navi e piattaforme offshore.

ATTIVITA' CON VALENZA TRASVERSALE AI PRODOTTI E ATTIVITA' DI PROVA E Sperimentazione

In aggiunta alle attività al banco mirate alla validazione di materiali, trattamenti e fornitori alternativi, prosegue lo sviluppo di nuove soluzioni per motori idraulici a pistoni assiali e orbitali, con l'obiettivo di acquisire maggiore flessibilità e ottimizzare i costi ed i processi di produzione.

I numerosi progetti in corso, legati al settore dell'eletromobilità, hanno richiesto lo sviluppo di banchi prova ed attrezzature specifiche necessarie per lo sviluppo di soluzioni orientate alla riduzione delle perdite di potenza attraverso l'ottimizzazione del design degli organi di trasmissione al fine di migliorare l'efficienza e ridurre la rumorosità alle alte velocità, anche attraverso l'implementazione di strumenti di misura e analisi vibrazionale.

Sviluppo prodotto e processi

Continuano le attività relative all'implementazione dei processi interni che consentono l'automatizzazione, il monitoraggio e la misurazione di molte fasi della progettazione incluse le attività di esecuzione dei test di validazione e l'analisi del valore che sono state integrate nella gestione PLM (Product Lifecycle Management) consentendo di semplificare la gestione delle attività di progettazione e sviluppo con l'obiettivo di migliorare l'efficienza e ridurre i tempi di attraversamento.



La BU ha focalizzato le proprie attività di sviluppo del portafoglio di Inverter per il mercato fotovoltaico sulle seguenti principali azioni:

- LANCIO della nuova serie di inverter RPS TL-4Q per applicazioni con batterie di accumulo energia in scala-megawatt, realizzate come spin-off della piattaforma di inverter fotovoltaici RPS TL.
- LANCIO della prima serie di inverter ottimizzati per l'uso con i convertitori di potenza in corrente continua, nell'ambito di attività all'interno dell'alleanza industriale HDPV®.
- Realizzazione di opzioni di localizzazione e adattamenti tecnici per la produzione di inverter nel nuovo stabilimento di Bangalore in India.



- Sviluppo di una nuova generazione di moduli di potenza e controllo per la famiglia di prodotto RPS TL. È inoltre attualmente in fase di sviluppo la realizzazione di una piattaforma di inverter RPS ND per soluzioni scalabili in scala-megawatt. Sono infine proseguite le attività volte alla riduzione del costo del prodotto ed all'incremento di qualità e prestazioni della gamma prodotti della Business Unit.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Tra gli eventi di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio, si segnala quanto segue:

- in data 7 gennaio 2015, è stata perfezionata l'acquisizione della società CO. BO WHEELS Srl da parte della capogruppo Bonfiglioli Riduttori S.p.A.. Tale acquisizione conclusa con il gruppo Comer Industries è finalizzata ad ampliare l'offerta di soluzioni per l'elettromobilità nel settore del material handling e ad espandere la gamma di riduttori cingolo per miniescavatori;
- in data 19 Marzo 2015 in Sud Africa, nell'ambito del rinnovo dell'accordo BEE (Black Economic Empowerment), è stato formalizzato il passaggio di quote della società Bonfiglioli South Africa Pty Ltd al nuovo partner locale TWB Investments Pty Ltd.

EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE

La raccolta ordini in questi primi mesi del nuovo esercizio evidenzia globalmente un calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-5,0%), per effetto del decremento che si è registrato in avviamento di esercizio nella BU MWS, in parte compensato da un andamento crescente sia nella BU INS (+3,8%) che nella BU RePvS (+58,6%): si registra infatti un moderato incremento nella Divisione PTS ed un buon andamento della divisione MDS (+10,4%), oltre che della BU RePvS grazie all'acquisizione di rilevanti commesse in USA ed India. L'andamento della raccolta ordini presenta andamenti incerti in Cina, Turchia e Francia mentre Italia, Brasile, Sud Est Asiatico ed India dimostrano segnali di recupero rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

A livello di fatturato consolidato realizzato nei primi mesi del 2015 si registra, alla data odierna, un fatturato di circa 170 M€ rispetto ai circa 155 M€ dello stesso periodo precedente (+9,1%), in parte favorito dalla dinamica positiva delle valute estere rispetto all'Euro: tutte le BU presentano andamenti in miglioramento ad esclusione del RePvS anche per effetto delle dinamiche di fatturazione a progetto caratteristiche di questo settore. Anche rispetto ai dati di budget il Gruppo sta evidenziando una performance complessiva positiva, in particolare da parte delle BU PTS ed MWS.

Si ritiene pertanto che il fatturato complessivo dell'esercizio 2015 possa risultare in ulteriore miglioramento rispetto a quello del 2014, nonostante un atteso calo nel settore agricolo in cui opera la BU MWS.

Nel corso dell'anno entreranno inoltre in piena operatività le produzioni dei prodotti della BU MWS in USA, Cina e Brasile e verranno avviate le nuove linee di riduttori epicicloidali acquisite a Gennaio scorso come sopra commentato.

Continuano inoltre in modo intenso le attività di sviluppo e miglioramento organizzativo in tutte le BU, con particolare riferimento alle divisioni PTS ed MDS e con l'obiettivo di rinnovare ed ampliare la gamma prodotti e la focalizzazione su alcuni settori industriali ritenuti strategici.

È stato poi lanciato a fine 2014 un piano di evoluzione organizzativa denominato *One Company Approach* che partendo dalla condivisione dei Valori e dei *Core Behaviours* aziendali si propone di rafforzare l'organizzazione e la leadership della Bonfiglioli sul core business del *power transmission*. L'obiettivo è anche quello di realizzare il massimo delle sinergie con l'applicazione della modalità operativa delle *best practice* tra le Business Units, pur mantenendo la focalizzazione e le specificità di prodotto e di mercato a cui sono rivolte.

All'accresciuta complessità del Gruppo si vuole rispondere con una progressiva semplificazione.

Confermando e rafforzando il focus attraverso le Business Unit deve essere valorizzato il *One Company Approach* migliorando ed accelerando l'execution per puntare ad essere tra i primi *worldwide players* in tutti i settori in cui Bonfiglioli opera, massimizzando le risorse economiche del Gruppo e raggiungere un effettivo miglioramento della performance, sia in termini di Market Share che di Efficienza Economico-Finanziaria complessiva. Essere pronti alla sfida e aperti al cambiamento sono caratteristiche distintive di Bonfiglioli così come lo sono anche la costante evoluzione e l'innovazione e questo nuovo piano di *One Company Approach* rafforzerà ulteriormente la crescita sostenibile con la visione di lungo termine che da sempre ha contraddistinto il Gruppo.

Siamo quindi convinti che l'esercizio 2015 segnerà un altro importante anno di consolidamento e rafforzamento dell'organizzazione e dei risultati raggiunti dal gruppo.

ALTREINFORMAZIONI

AZIONI PROPRIE

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

Calderara di Reno (Bo), 27 Marzo 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sonia Bonfiglioli



BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014





BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di Euro)

ATTIVITÀ	2014	2013
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	15	17
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	226	279
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	576	249
5) Avviamento e differenze di consolidamento	21	154
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.568	662
7) Altre	5.372	5.294
Totale Immobilizzazioni Immateriali	7.778	6.655
II. Materiali		
1) Terreni e fabbricati	105.893	111.289
2) Impianti e macchinario	30.222	34.730
3) Attrezzature industriali e commerciali	15.396	11.526
4) Altri beni	4.106	4.237
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	9.188	3.009
Totale Immobilizzazioni Materiali	164.805	164.791
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	-	2.706
d) altre imprese	57	56
sub totale	57	2.762
2d) Crediti verso altri		
entro 12 mesi	1.248	-
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	1.305	2.762
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	173.888	174.208

C) Attivo circolante

I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.772	27.064
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	60.794	54.669
4) Prodotti finiti e merci	102.494	79.459
5) Acconti	269	120
Totale Rimanenze	188.329	161.312

(in migliaia di Euro)

	2014	2013
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	170.559	157.420
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	6.809
4bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	8.195	7.596
- oltre 12 mesi	6.138	6.053
	sub totale	14.333
		13.649
4ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	10.559	10.630
- oltre 12 mesi	21.207	21.074
	sub totale	31.766
		31.704
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.367	2.911
- oltre 12 mesi	3.364	3.250
	sub totale	6.731
		6.161
Totale Crediti	223.389	215.743
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	26.417	62.864
3) Denaro e valori in cassa	52	55
Totale Disponibilità Liquide	26.469	62.919
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	438.187	439.974
D) Ratei e risconti		
- Altri Ratei e risconti	2.913	1.723
D) TOTALE RATEI E RISCONTI	2.913	1.723
TOTALE ATTIVITÀ	614.988	615.905

Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di Euro)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		2014	2013
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		30.000	30.000
III. Riserve di rivalutazione		60.195	60.195
IV. Riserva legale		4.240	4.240
VII. Altre riserve			
-) Riserva straordinaria		44.961	51.584
-) Riserva di consolidamento		16.965	16.965
-) Riserva di conversione		(82)	(9.268)
-) Altre riserve		5.451	5.451
	sub totale	67.295	64.732
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo		64.208	54.534
IX. Utile (perdita) del gruppo		5.675	4.371
Patrimonio netto di gruppo		231.613	218.072
Capitale e riserve di terzi		7.849	7.867
Utile (perdita) di pertinenza di terzi		573	871
Patrimonio netto di terzi		8.422	8.738
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		240.035	226.810

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondo per trattamento di quiescenza e simili	1.353	1.319
2) Fondo imposte	7.506	9.305
3) Altri fondi	21.668	17.928
B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	30.527	28.552

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	15.248	15.429
--	---------------	---------------

D) Debiti

1) Obbligazioni		
- oltre 12 mesi	2.750	2.750
sub totale	2.750	2.750

(in migliaia di Euro)

	2014	2013
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	73.091	91.213
- oltre 12 mesi	61.689	77.413
	sub totale	134.780
		168.626
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	2.832	2.458
- oltre 12 mesi	7.138	7.684
	sub totale	9.970
		10.142
6) Acconti		
- entro 12 mesi	2.994	3.440
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	147.417	131.149
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	1.786
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	3.527	3.435
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	7.299	6.670
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	18.016	15.207
- oltre 12 mesi	1.929	1.157
	sub totale	19.945
		16.364
D) TOTALE DEBITI	328.682	344.362

E) Ratei e risconti

- Altri Ratei e risconti	496	752
E) TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	496	752
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	614.988	615.905

CONTI D'ORDINE	2014	2013
Garanzie prestate da terzi per nostro conto	7.900	7.681
Impegni per acquisto di partecipazioni	5.096	5.096
TOTALE CONTI D'ORDINE	12.996	12.777

Conto economico consolidato

(in migliaia di Euro)

	2014	2013
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	653.936	613.842
2) Variazioni rimanenze prodotti in corso e semil. e finiti	14.855	(5.184)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	716	437
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	10.406	9.446
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	679.913	618.541
B) Costi della produzione		
6) Materie prime, sussid., di consumo e merci	373.872	348.800
7) Per servizi	103.251	90.298
8) Per godimento di beni di terzi	6.918	6.726
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	99.635	91.083
b) Oneri sociali	26.835	24.903
c) Trattamento di fine rapporto	4.318	4.104
e) Altri costi per il personale	25	-
	sub totale	130.813
		120.090
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizz.ni immateriali	1.347	1.531
b) Ammortamento immobilizz.ni materiali	20.135	21.409
c) Svalutazione delle immobilizzazioni	66	-
d) Svalutazione crediti attivo circolante	3.014	3.290
	sub totale	24.562
		26.230
11) Variazioni delle rimanenze	2.663	(5.244)
13) Altri accantonamenti	6.143	1.173
14) Oneri diversi di gestione	3.973	4.462
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	652.195	592.535
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	27.718	26.006

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni		
- altre partecipazioni	3	-

(in migliaia di Euro)

	2014	2013
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese collegate	-	98
- altri	1.366	1.479
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	(11.773)	(10.781)
17bis) Utili e perdite su cambi	2.856	(1.910)
C) TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(7.548)	(11.114)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	16
D) TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		16

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:		
- altri proventi straordinari	3.104	210
21) Oneri:		
- altri oneri straordinari	(7.225)	(2.092)
E) TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(4.121)	(1.882)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)	16.049	13.026

22) Imposte sul reddito dell'esercizio

- correnti	(8.534)	(8.263)
- anticipate e differite	(1.267)	479
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(9.801)	(7.784)

23) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	6.248	5.242
Utile di terzi	(573)	(871)
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	5.675	4.371



NOTA INTEGRATIVA





PREMESSA

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

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

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

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



FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

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

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

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

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 31 Dicembre 2014 sono:

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale	Percentuale di controllo	
				31/12/14	31/12/13
Bonfiglioli Riduttori SpA	Italia	€	30.000.000	Capogruppo	
Bonfiglioli Italia Spa Unipersonale	Italia	€	16.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Canada Inc.	Canada	CAD	4.000.000	100%	100%
Bonfiglioli U.S.A. Inc.	U.S.A.	USD	4.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Deutschland GmbH	Germania	€	3.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Transmissions Sa	Francia	€	1.900.000	100%	100%
Bonfiglioli Transmission (Aust) Pty Ltd	Australia	AUD	15.000.004	100%	100%
Bonfiglioli U.K. Ltd	Gran Bretagna	GBP	200.000	100%	100%
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd	Sud Africa	ZAR	64.000	83,75%	75%
Bonfiglioli South Africa Pty Ltd (*)	Sud Africa	ZAR	8.000.000	62,81%	56,25%
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd	India	INR	1.250.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd	Cina	USD	15.000.000	66,67%	66,67%
Bonfiglioli Vectron GmbH (**)	Germania	€	500.000	100%	100%
Bonfiglioli Slovakia Sro	Slovacchia	€	14.937.263	100%	100%
Bonfiglioli Power Transmission Jsc	Turchia	TRY	10.000.000	100%	100%
Bonfiglioli Vietnam Ltd	Vietnam	USD	17.000.000	88%	80%
Bonfiglioli Redutores do Brasil	Brasile	BRL	38.500.000	100%	98,18%
Bonfiglioli Osterreich GmbH (**)	Austria	€	35.000	100%	100%
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	Singapore	SGD	1.750.000	100%	100%
Bonfiglioli Mechatronic Research SpA	Italia	€	1.500.000	100%	100%
Bonfiglioli Renewable Power Conversion Spain S.L. (***)	Spagna	€	5.000	100%	100%
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd. (****)	India	INR	200.000.000	99,25%	95%
Bonfiglioli Trading (Shanghai) Co. Ltd (****)	Cina	CNY	1.500.000	66,67%	66,67%
Bonfiglioli Vectron MDS GmbH (**)	Germania	€	25.000	100%	-
Tecnotrans Bonfiglioli Sa	Spagna	€	2.175.000	95%	33,3%

(*) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd

(**) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Deutschland GmbH

(***) Controllata indirettamente tramite Bonfiglioli Vectron GmbH

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

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

- incremento di capitale sociale nella società controllata "Bonfiglioli Vietnam Ltd" pari a 7MUSD (circa 5,1M€). L'operazione in parola ha comportato l'incremento della partecipazione del Gruppo dal 80% al 88% per diluizione del socio di minoranza che non ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale;
- acquisto dai soci di minoranza di una quota pari al 61,67% del capitale sociale della società "Tecnotrans Bonfiglioli S.a." con sede in Spagna, ad un corrispettivo pari a 2,2M€. A seguito di tale operazione la quota di possesso del gruppo passa dal 33,33% al 95%;
- acquisto dal socio di minoranza di una ulteriore quota pari all'8,75% del capitale sociale della controllata sudafricana "Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd" per complessivi 11,2 MZAR (pari a circa 784K€). L'operazione in parola ha comportato l'incremento della partecipazione del Gruppo dal 75% al 83,75%;
- incremento di capitale sociale nella controllata indiana "Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt. Ltd" per complessivi 170MINR (circa 2,2M€). L'operazione in parola ha comportato l'incremento della percentuale di partecipazione del Gruppo da 95% al 99,25% per diluizione del socio di minoranza che non ha sottoscritto l'aumento di capitale;
- costituzione da parte di "Bonfiglioli Deutschland GmbH" della "Bonfiglioli Vectron MDS GmbH", con sede a Krefeld e capitale sociale di 25K€. La società, controllata al 100%, ha acquisito da "Bonfiglioli Vectron GmbH" il business afferente la Business Unit MDS (Mechatronic Drives & Solutions) mediante contratto di cessione di ramo di azienda;
- acquisto dal socio di minoranza del residuo 1,82% del capitale sociale della controllata "Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda" ad un corrispettivo pari a 275 KBLR (circa 86 K€). L'acquisizione ha incrementato la partecipazione del gruppo dal 98,18% al 100%;
- incremento di capitale sociale nella controllata "Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda" di complessivi 30 MBRL (circa 9,4 M€). L'operazione in parola non ha comportato mutamenti nella compagine sociale essendo la società già controllata al 100% dal Gruppo;
- abbattimento e ricostituzione del capitale sociale nella controllata turca "Bonfiglioli Power Transmission & Automation Technologies JSC": il capitale sociale è stato ridotto per complessivi 9 MTRY (circa 3,2 M€) a copertura perdite pregresse, contestualmente si è provveduto all'aumento di capitale di 6 MTRY (pari a circa 2,2 M€). L'operazione in parola non ha comportato mutamenti nella compagine sociale essendo la società già controllata al 100% dal Gruppo;
- incremento di capitale sociale nella controllata australiana "Bonfiglioli Transmission (AUST) Pty Ltd" per complessivi 4 MAUD (circa 2,7 M€). L'operazione in parola non ha comportato mutamenti nella compagine sociale essendo la società già controllata al 100% dal Gruppo;
- versamento in conto capitale effettuato da "Bonfiglioli Deutschland GmbH" sulla controllata "Bonfiglioli Österreich GmbH" per complessivi 750 K€;
- versamento in conto capitale nella controllata "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" per complessivi 5 M€. La società in esame è stata inoltre interessata da una operazione di acquisizione ramo di azienda dalla società "Bonfiglioli Italia S.p.A." relativamente al business MDS (Mechatronic Drives & Solutions).

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si segnala intervenuta variazione dell'area di consolidamento rispetto all'esercizio precedente, a seguito di acquisizione del controllo al 95% sulla società "Tecnotrans Bonfiglioli Sa". La società, valutata negli esercizi precedenti secondo il metodo del Patrimonio Netto, è stata consolidata integralmente.

PRINCIPI DI REDAZIONE

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

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

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

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

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

Società	Valuta	Cambio S.P. 2014	Cambio C.E. 2014	Cambio S.P. 2013	Cambio C.E. 2013
Bonfiglioli U.K. Ltd	GBP	0,779	0,806	0,834	0,849
Bonfiglioli Canada Inc.	CAD	1,406	1,466	1,467	1,368
Bonfiglioli USA Inc.	USD	1,214	1,329	1,379	1,328
Bonfiglioli Transmission (Aust) Pty Ltd	AUD	1,483	1,472	1,542	1,378
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd	ZAR	14,035	14,404	14,566	12,833
Bonfiglioli Transmission Pvt Ltd	INR	76,719	81,041	85,366	77,930
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd	INR	76,719	81,041	85,366	77,930
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd.	CNY	7,536	8,186	8,349	8,165
Bonfiglioli Trading Shanghai Co. Ltd	CNY	7,536	8,186	8,349	8,165
Bonfiglioli Power Transmission JSC	TRY	2,832	2,907	2,961	2,534
Bonfiglioli Redutores Do Brasil Ltda	BRL	3,221	3,121	3,258	2,869
Bonfiglioli South East Asia Pte Ltd	SGD	1,606	1,682	1,741	1,662
Bonfiglioli Vietnam Ltd	VND	25.972,10	28.153,96	29.096,70	27.925,04

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.

L'Organismo Italiano di Contabilità nel corso dell'esercizio ha provveduto ad un organico aggiornamento dei principi contabili nazionali, applicabili dai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014. Si evidenzia comunque che tali aggiornamenti non hanno comportato effetti di rilievo sul bilancio delle Società e che i criteri utilizzati nella redazione dello stesso non si discostano in modo significativo da quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'anno precedente. Il rendiconto finanziario è stato riesposto 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:

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

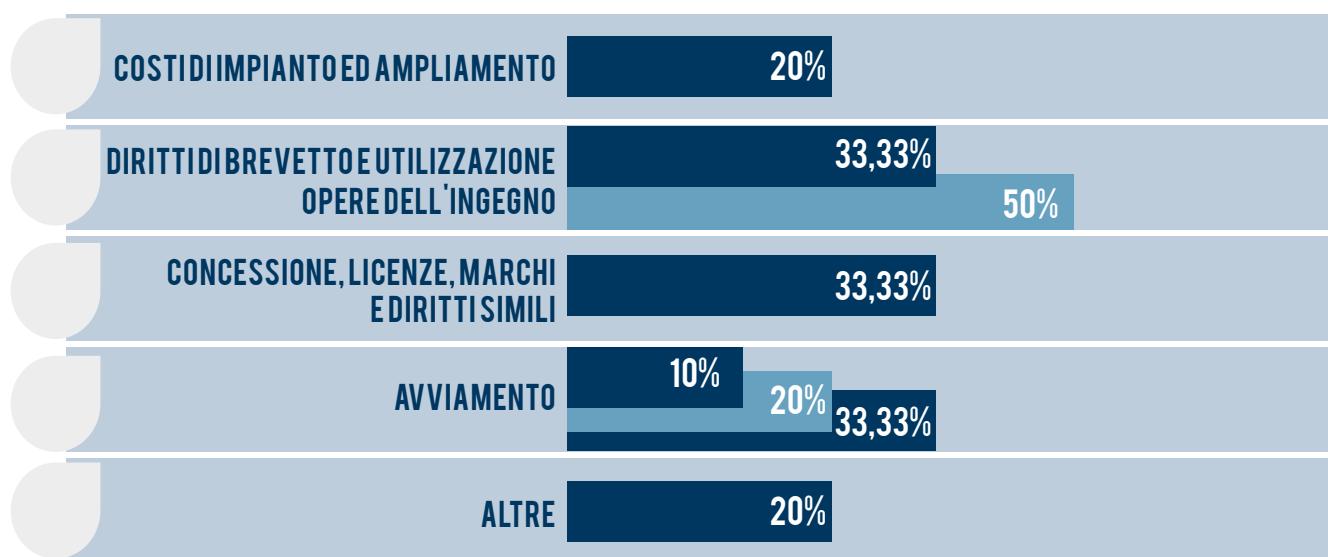
In particolare i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono di seguito riportati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

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



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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

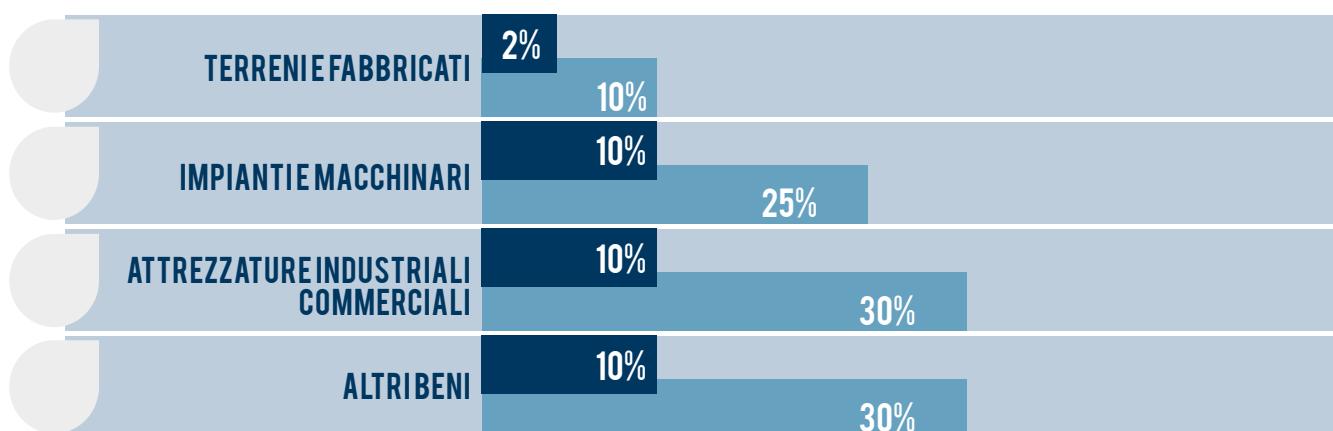
Il valore rivalutato dei beni non eccede il limite del valore effettivamente attribuibile in relazione all'effettiva possibilità economica di utilizzazione nell'impresa o, se superiore, al valore di alienazione degli stessi.

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

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

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

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



PARTECIPAZIONI ISCRITTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

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

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

CREDITI

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

RATEI E RISCONTI

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

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

FONDI RISCHI E ONERI

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

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

DEBITI

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

RICONOSCIMENTO DEI COSTI E DEI RICAVI

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

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

IMPOSTE

Le imposte sul reddito sono 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.

POSTE IN VALUTA ESTERA

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

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

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

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

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

CONTRATTI DERIVATI

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

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

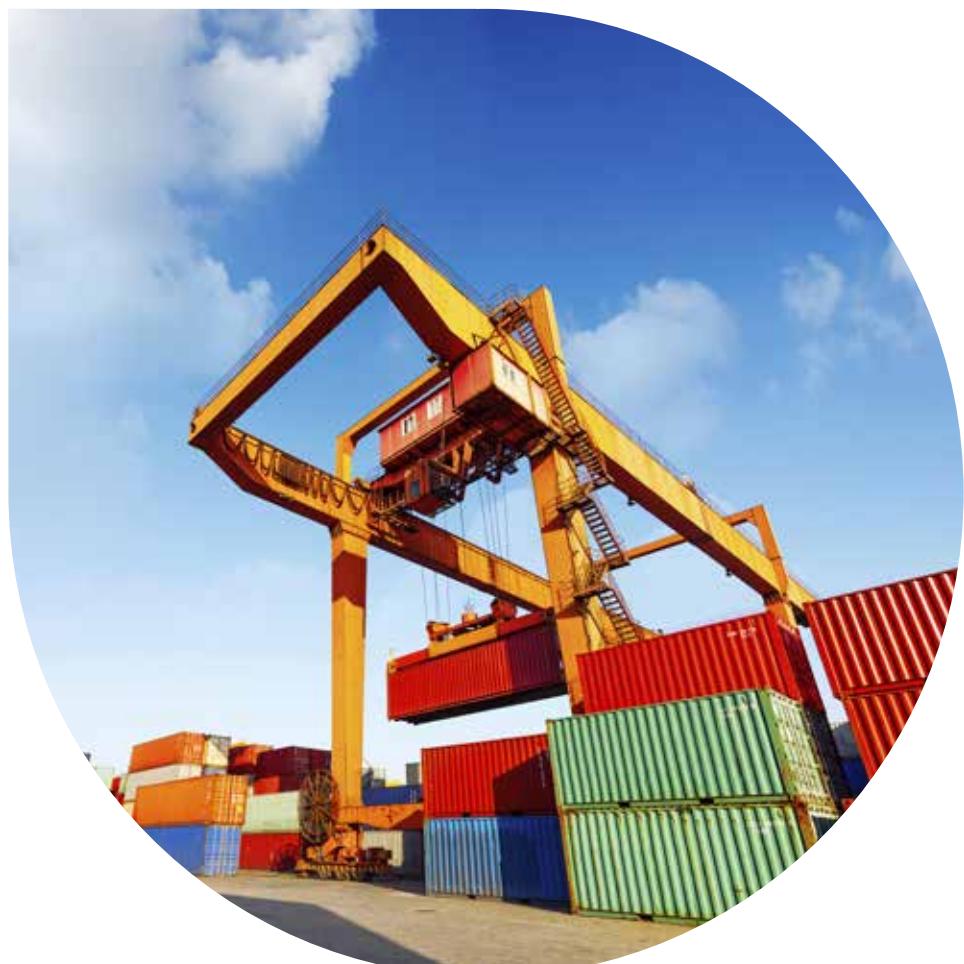
I contratti derivati sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrattuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura con le operazioni finanziarie sottostanti, viene effettuata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

IMPEGNI GARANZIE

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

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPOLÀ CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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



COMMENTI ALLE SINGOLE VOCI DI BILANCIO

Nelle tabelle che seguono, la colonna "variazione area di consolidamento" riflette i saldi al 31.12.2013 della società "Tecnotrans Bonfiglioli Sa" entrata nel perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione del controllo.

Stato patrimoniale

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione Area Consolidamento	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo finale
Costo storico						
Costi di impianto e di ampliamento	92	-	4	-	-	96
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	18.633	-	420	(23)	5	19.035
Concessioni, licenze, marchi e simili	2.210	859	299	-	33	3.401
Differenze di consolidamento	339	-	-	-	4	343
Immobilizzazioni in corso ed acconti	662	-	950	-	(44)	1.568
Altre	7.975	-	745	(848)	(100)	7.772
TOTALE (A)	29.911	859	2.418	(871)	(102)	32.215

Ammortamenti cumulati

Costi di impianto e di ampliamento	75	-	6	-	-	81
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	18.354	-	464	(11)	2	18.809
Concessioni, licenze, marchi e simili	1.961	584	254	-	26	2.825
Differenze di consolidamento	185	-	136	-	1	322
Altre	2.681	-	553	(549)	(285)	2.400
TOTALE (B)	23.256	584	1.413	(560)	(256)	24.437

Valori netti

Costi di impianto e di ampliamento	17	-	(2)	-	-	15
Diritti di brevetto e di ut. opere ingegno	279	-	(44)	(12)	3	226
Concessioni, licenze, marchi e simili	249	275	45	0	7	576
Differenze di consolidamento	154	-	(136)	0	3	21
Immobilizzazioni in corso ed acconti	662	-	950	-	(44)	1.568
Altre	5.294	-	192	(299)	185	5.372
TOTALE (A-B)	6.655	275	1.005	(311)	154	7.778

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

COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

Si tratta di costi di impianto e spese modificate statutarie 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 e/o a tempo indeterminato.

L'incremento dell'esercizio è dovuto principalmente all'acquisto ed all'implementazione di software per la gestione informatica delle aziende.

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

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

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

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILARI

Si tratta, in massima parte, di spese di registrazione di marchi.

AVVIAMENTO E DIFFERENZE DI CONSOLIDAMENTO

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

Società	Avviamento netto	Ammortamento
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt Ltd	21	33,33%
TOTALE	21	

La variazione dell'esercizio, è costituita dagli ammortamenti delle differenze di consolidamento afferenti le controllate "Bonfiglioli Vectron GmbH" e "Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda", nonché dalla svalutazione della differenza di consolidamento afferente la controllata "Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda" per mancanza dei presupposti di mantenimento della voce nell'attivo patrimoniale.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

L'incremento dell'esercizio risulta connesso, per 716 K€, al progetto di Ricerca & Sviluppo cofinanziato dalla regione Trentino "SMART GEARBOX" che la Società "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" ha in essere per la realizzazione di sistemi meccatronici ad alta efficienza.

ALTRÉ

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione Area Consolidamento	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo finale
Costo storico						
Terreni e fabbricati	135.214	2.337	492	(1.069)	(6.146)	130.828
Impianti e macchinario	190.233	756	4.207	(3.209)	3.182	195.169
Attrezzature industriali e commerciali	75.883	1.052	8.579	(2.816)	1.163	83.861
Altri beni	20.755	782	1.534	(1.632)	976	22.415
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.009	-	7.962	(1.255)	(528)	9.188
TOTALE (A)	425.094	4.927	22.774	(9.981)	(1.353)	441.461

Ammortamenti cumulati

Terreni e fabbricati	23.925	712	3.077	(75)	(2.704)	24.935
Impianti e macchinario	155.503	590	10.080	(2.864)	1.638	164.947
Attrezzature industriali e commerciali	64.357	907	5.353	(2.534)	382	68.465
Altri beni	16.518	712	1.625	(1.313)	767	18.309
TOTALE (B)	260.303	2.921	20.135	(6.786)	83	276.656

Valori netti

Terreni e fabbricati	111.289	1.625	(2.585)	(994)	(3.442)	105.893
Impianti e macchinario	34.730	166	(5.873)	(345)	1.544	30.222
Attrezzature industriali e commerciali	11.526	145	3.226	(282)	781	15.396
Altri beni	4.237	70	(91)	(319)	209	4.106
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.009	-	7.962	(1.255)	(528)	9.188
TOTALE (A-B)	164.791	2.006	2.639	(3.195)	(1.436)	164.805

La colonna "altri movimenti" include le differenze di cambio e le riclassifiche eseguite per una rappresentazione più omogenea delle varie voci. Con riferimento in particolare alla voce "Terreni e Fabbricati" la colonna altri movimenti include rettifiche di valore su immobili di proprietà della società "Bonfiglioli Riduttori SpA" effettuate mediante rilascio di precedenti rivalutazioni IAS 17 (1,7 M€) nonché svalutazione diretta (3 M€), resesi necessarie per allineare i valori iscritti 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 netti delle rivalutazioni stesse:

Descrizione	Riv. L. 72/83	Riv. L. 413/91	Riv. L. 342/2000	Riv. L. 2/2009	Altre	Totale
Terreni e fabbricati	406	2.264	-	43.173	686	46.529
Impianti e macchinario	240	-	15.177	-	155	15.572
Attrezzature industriali e comm.li	153	-	-	-	-	153
Altri beni	19	-	-	-	-	19
TOTALE	818	2.264	15.177	43.173	841	62.273

Si precisa che la rivalutazione ex L. 2/2009 ha portato ad un incremento degli ammortamenti a conto economico 2014 pari a 312 K€.

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 imprese collegate	2.706	-	-	(2.706)	-
in altre imprese	56	1	-	-	57
TOTALE	2.762	1	-	(2.706)	57

La variazione intervenuta nella voce "Partecipazioni in imprese collegate" afferisce alla citata variazione dell'area di consolidamento che ha comportato il consolidamento integrale della società "Tecnotrans Bonfiglioli Sa", precedentemente valutata con il metodo del Patrimonio Netto.

La variazione della voce "Partecipazioni in altre imprese" afferisce all'incremento di altre partecipazioni sulla società Capogruppo.

CREDITIVS. ALTRI

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Crediti vs. altri			
Entro 12 mesi	1.248	-	1.248
TOTALE	1.248	-	1.248

La posta iscritta nei "crediti vs. altri" si riferisce ad anticipi versati dalla Capogruppo per l'acquisto di una partecipazione in società operante nel business dell'eletromobilità al fine di allargare la gamma dei prodotti e delle soluzioni offerte dalla Business Unit MWS.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.772	27.064	(2.292)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	60.794	54.669	6.125
Prodotti finiti e merci	102.494	79.459	23.035
Acconti	269	120	149
TOTALE	188.329	161.312	27.017

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime e materiale di consumo	7.527	7.365	162
Semilavorati	12.610	10.602	2.008
Prodotti finiti e Merci	12.296	9.748	2.548
TOTALE	32.433	27.715	4.718

Si fornisce dettaglio delle movimentazioni intervenute nel Fondo obsolescenza magazzino:

	2014	2013
Valore iniziale	27.715	28.750
Incrementi	4.307	3.550
Decrementi	(2.633)	(3.522)
Variazione Area Consolidamento	535	-
Altri movimenti	2.509	(1.063)
VALORE FINALE	32.433	27.715

L'incremento delle scorte generatosi nel 2014 è stato originato parzialmente dalle scorte della società "Tecnotrans Bonfiglioli s.a." entrata a far parte dell'area di consolidamento (6,6M€), nonché dal fisiologico incremento corrispondente all'aumento dei volumi di vendita. A livello di indice di rotazione si registra un peggioramento nei giorni medi che passano da 95 a chiusura 2013 a 105 a fine 2014.

CREDITI

CREDITI COMMERCIALI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Crediti commerciali verso clienti	190.511	174.565	15.946
Crediti verso imprese collegate	-	6.809	(6.809)
(meno) Fondo svalutazione crediti	(19.952)	(17.145)	(2.807)
TOTALE	170.559	164.229	6.330

La variazione intervenuta nella voce "crediti verso collegate" è da riconnettersi interamente ai crediti verso la società "Tecnotrans Bonfiglioli Sa", nel 2013 classificati in questa voce.

La dinamica dei crediti commerciali fa registrare un miglioramento nella rotazione sul fatturato che passa da 96 a 94 giorni medi grazie ad interventi mirati su alcune filiali.

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:

	2014	2013
Valore iniziale	17.145	15.493
Accantonamenti	3.014	3.290
Utilizzi	(2.011)	(940)
Variazione Area Consolidamento	1.992	-
Altri movimenti	(188)	(698)
Valore finale	19.952	17.145

Si fornisce dettaglio della suddivisione crediti commerciali per area geografica:

	2014	2013
Italia	41.086	44.959
Europa	51.526	44.117
Overseas	77.947	75.153
TOTALE	170.559	164.229

ALTRICREDITI

Si fornisce dettaglio:

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Crediti tributari	14.333	13.649	684
Imposte anticipate	31.766	31.704	62
Crediti verso altri	6.731	6.161	570
TOTALE	52.830	51.514	1.316

I crediti tributari sono così composti:

	2014	2013
--	------	------

Crediti a breve

Crediti IVA	6.505	5.850
Crediti per imposte dirette	1.223	817
Altri	467	929
Totale crediti tributari a breve	8.195	7.596

Crediti a medio lungo

Crediti IVA a rimborso	4.749	4.660
Crediti per imposte dirette a rimborso	1.343	1.393
Altri	46	-
Totale crediti tributari a medio lungo	6.138	6.053
Totale	14.333	13.649

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

Il credito per imposte dirette riflette versamenti in acconto eccedenti rispetto alle imposte a debito calcolate a fine esercizio.

La voce Altri crediti riguarda principalmente il credito iscritto dalla controllata vietnamita per imposte doganali compensabili nel corso dell'esercizio successivo.

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

La voce crediti IVA a rimborso a medio lungo termine è da riconnettersi al credito IVA della filiale indiana, che sarà rimborsato nei prossimi cinque anni.

Il movimento delle imposte anticipate è stato il seguente:

	2014	2013
Saldo iniziale	31.704	32.486
Variazione Area Consolidamento	2.366	-
Accantonamenti	7.546	5.243
Utilizzi	(10.412)	(5.668)
Altri movimenti	562	(357)
Saldo Finale	31.766	31.704

Gli altri crediti sono così composti:

	2014	2013
Crediti a breve		
Crediti verso dipendenti	577	41
Anticipi a fornitori (inclusi oneri doganali)	1.671	1.088
Crediti verso istituti previdenziali	607	847
Rimborsi assicurativi da ricevere	183	-
Crediti c/copertura cambi	-	701
Altri	329	234
TOTALE ALTRI CREDITI A BREVE	3.367	2.911
Crediti a medio lungo		
Crediti per assicurazione fondo pensione	2.913	2.760
Depositi cauzionali	451	490
TOTALE ALTRI CREDITI A MEDIO LUNGO	3.364	3.250
TOTALE	6.731	6.161

L'incremento della voce crediti verso dipendenti è da imputarsi prevalentemente alla variazione intervenuta nella gestione delle carte di credito concesse ai dipendenti dalla Capogruppo che ha comportato un versamento rilevante a fine esercizio a copertura delle nuove carte nominative "prepagate" ancora non utilizzate.

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

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

Non vi sono crediti aventi scadenza superiore a cinque anni.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Depositi bancari e postali	26.417	62.864	(36.447)
Danaro e valori in cassa	52	55	(3)
TOTALE	26.469	62.919	(36.450)

Per una completa valutazione della variazione nella posizione finanziaria netta del Gruppo, si rinvia alla sezione di analisi della posizione debitoria del Gruppo ed al rendiconto finanziario.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	2.913	1.723	1.190

Si fornisce dettaglio:

	2014	2013
Pubblicità	285	178
Assicurazioni	144	242
Commissioni bancarie riscadenziamento	1.551	723
Noleggi ed affitti	97	184
Altri	836	396
TOTALE	2.913	1.723

PATRIMONIO NETTO

Al 31/12/2014 il capitale sociale complessivo di € 30.000.000,00 è composto da n. 30.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00 cadauna.

PROSPETTO DI RACCORDO CON IL PATRIMONIO NETTO E L'UTILE D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014 DELLA CAPOGRUPPO BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.P.A.

	Risultato di esercizio	Patrimonio netto
BILANCIO CIVILISTICO BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.P.A.	(4.249)	158.417
Contabilizzazione dei patrimoni netti e dei risultati delle partecipazioni consolidate e collegate in sostituzione del valore di carico nel bilancio della Capogruppo, al netto dei dividendi infragruppo	10.062	100.039
Patrimonio netto ed risultato attribuito a terzi	(573)	(8.422)
Eliminazione utili infragruppo su stock	180	(23.193)
Storno conferimento infragruppo	262	(919)
Contabilizzazione leasing secondo il metodo finanziario	(95)	5.636
Altre	88	55
BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	5.675	231.613

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve di rivalutazione	
SALDO AL 31/12/2011	30.000	4.240	60.195	
Destinazione risultato 2011	-	-	-	
Differenze di conversione	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	
Utile (Perdita) di Gruppo 2012	-	-	-	
SALDO AL 31/12/2012	30.000	4.240	60.195	
Destinazione risultato 2012	-	-	-	
Differenze di conversione	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	
Utile (Perdita) di Gruppo 2013	-	-	-	
SALDO AL 31/12/2013	30.000	4.240	60.195	
Destinazione risultato 2013		-	-	
Differenze di conversione	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	
Utile (Perdita) di Gruppo 2014	-	-	-	
SALDO AL 31/12/2014	30.000	4.240	60.195	

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

La variazione degli utili e perdite a nuovo è da imputarsi principalmente (1,3 M€) alla rettifica del valore IAS 17 dei fabbricati, di cui si è detto nella sezione dedicata alle immobilizzazioni materiali.



Altre riserve			Risultato a nuovo	Utile netto (Perdita netta)	Totale
Riserva da consolidamento	Riserva di conversione	Altre			
16.965	(289)	60.120	38.372	11.796	221.399
-	-	(1.118)	12.914	(11.796)	-
-	(1.776)	-	-	-	(1.776)
-	-	-	(35)	-	(35)
-	-	-	-	1.332	1.332
16.965	(2.065)	59.002	51.251	1.332	220.920
-	-	(1.967)	3.299	(1.332)	-
-	(7.203)	-	-	-	(7.203)
-	-	-	(16)	-	(16)
-	-	-	-	4.371	4.371
16.965	(9.268)	57.035	54.534	4.371	218.072
-	-	(6.623)	10.994	(4.371)	-
-	9.186	-	-	-	9.186
-	-	-	(1.320)	-	(1.320)
-	-	-	-	5.675	5.675
16.965	(82)	50.412	64.208	5.675	231.613

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

	Utile/Perdita di terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio netto di terzi
SALDO AL 31/12/2013	871	7.867	8.738
Destinazione dell'utile dell'esercizio 2013	(871)	871	-
Distribuzione dividendi	-	(686)	(686)
Differenze di conversione	-	99	99
Variazione area di consolidamento (Tecnotrans)	-	370	370
Acquisizioni da parte del Gruppo	-	(639)	(639)
Altre variazioni	-	(33)	(33)
Utile netto d'esercizio 2014 di pertinenza di terzi	573	-	573
SALDO AL 31/12/2014	573	7.849	8.422

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	2014			2013		
	Utile	Capitale e riserve	Totale	Utile	Capitale e riserve	Totale
Bonfiglioli Power Transmission Pty Ltd (*)	639	2.364	3.003	885	2.697	3.582
Bonfiglioli Do Brasil Ltda	-	-	-	(46)	50	4
Bonfiglioli Vietnam Ltd	-	1.337	1.337	-	1.337	1.337
Bonfiglioli Drives Shanghai Co. Ltd. (**)	-	3.759	3.759	38	3.765	3.803
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India	(4)	19	15	(6)	18	12
Tecnotrans Bonfiglioli S.a.	(62)	370	308	-	-	-
TOTALE	573	7.849	8.422	871	7.867	8.738

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

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



FONDIPER RISCHIEDONERI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	1.353	1.319	34
Fondo Imposte Differite	7.506	9.305	(1.799)
Altri Fondi	21.668	17.928	3.740
TOTALE	30.527	28.552	1.975

PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

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

	2014	2013
Valore iniziale	1.319	1.485
Accantonamenti	78	46
Utilizzi	(44)	(212)
VALORE FINALE	1.353	1.319

PER IMPOSTE DIFFERITE

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

	2014	2013
Valore iniziale	9.305	10.381
Accantonamenti imposte differite	1.022	1.032
Utilizzi/rilasci	(2.621)	(1.936)
Altri movimenti	(200)	(172)
VALORE FINALE	7.506	9.305



ALTRIFONDIPERRISCHIEDONERI

La voce è così composta:

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione Area Consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo finale
Garanzie prodotti	10.911	25	5.921	(2.166)	161	14.852
Rischi legali	799	-	222	(405)	50	666
Altri	6.218	-	2.006	(2.385)	311	6.150
TOTALE	17.928	25	8.149	(4.956)	522	21.668

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

La variazione del fondo rischi legali deriva dalla regolarizzazione delle pratiche per cui tali fondi erano accesi in capo alla Controllante e alla controllata tedesca.

La voce "Altri" include principalmente:

- il "Fondo riorganizzazione aziendale" stanziato dalla Capogruppo per complessivi 4,5 M€, della controllata italiana "Bonfiglioli Italia SpA" per 0,5 M€ e della controllata spagnola "Tecnotrans Bonfiglioli Sa" per 0,2 M€;
- il "Fondo perdite su resi" della Capogruppo per 0,5M€
- il "Fondo perdite future" emerso in sede di primo consolidamento integrale della controllata "Tecnotrans Bonfiglioli Sa" per complessivi 0,3 M€.

La variazione dell'esercizio è da imputarsi prevalentemente alla dinamica del fondo ristrutturazione aziendale della Capogruppo.

TRATTAMENTODIFINE RAPPORTOLAVORO SUBORDINATO

I movimenti verificatisi nel 2014 sono stati i seguenti:

	2014	2013
Saldo iniziale	15.429	15.745
Accantonamenti	4.318	4.104
Utilizzi	(4.666)	(4.529)
Altri movimenti	167	109
SALDO FINALE	15.248	15.429

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

	31/12/2014	31/12/2013	Media 2014	Media 2013
Dirigenti e managers	195	180	192	173
Impiegati e quadri	1.552	1.363	1.469	1.363
Operai diretti e indiretti	1.547	1.647	1.626	1.645
Lavoratori interinali	184	145	310	122
TOTALE	3.478	3.335	3.597	3.303

DEBITI

OBBLIGAZIONI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Obbligazioni	2.750	2.750	-

Tale voce si riferisce al prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo in data 8 settembre 2005 e rinnovato con scadenza 30 giugno 2027, sul quale maturano interessi al tasso del 1,63% annuo. Il prestito in parola, emesso per complessivi K€ 3.750, risulta iscritto in bilancio a fine 2014 per K€ 2.750. Il debito residuo iscritto in bilancio risulta esigibile per 875 K€ oltre l'esercizio successivo e per 1.875 K€ oltre i cinque anni.

Non sono intervenute variazioni nel corso dell'esercizio.

DEBITI FINANZIARI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Overdraft, anticipi e finanziamenti < 12 mesi	51.655	59.709	(8.054)
Finanziamenti di durata > 12 mesi	83.125	108.917	(25.792)
TOTALE DEBITI VERSO BANCHE	134.780	168.626	(33.846)
Debiti verso altri finanziatori	9.970	10.142	(172)
Obbligazioni	2.750	2.750	-
(meno) Disponibilità liquide	(26.469)	(62.919)	36.450
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	121.031	118.599	2.432

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

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



Società	Saldo al 31/12/2013	Variazione Area Consolidamento	Erogazioni
Finanziamenti di durata > 12 mesi			
Bonfiglioli Riduttori SpA	93.977	-	65.000
Bonfiglioli Trans. (Aust.) Pty Ltd	1.401	-	-
Bonfiglioli Deutschland GmbH	3.967	-	-
Bonfiglioli Transmission France Sa	476	-	-
Bonfiglioli Transmission PVT LTD	2.169	-	4.123
Bonfiglioli Drives (Shanghai) Co. Ltd	-	-	3.660
Bonfiglioli Slovakia Sro	3.300	-	-
Bonfiglioli Power Transmission JSC	2.036	-	-
Bonfiglioli Vietnam Ltd	81	-	377
Bonfiglioli Usa Inc.	1.480	-	-
Bonfiglioli Redutores do Brasil Ltda	30	-	-
Tecnotrans Bonfiglioli SA	-	802	-
TOTALE FINANZIAMENTI DI DURATA > 12 MESI	108.917	802	73.160

Debiti verso altri finanziatori

Bonfiglioli Riduttori SpA	8.594	-	180
Bonfiglioli Transmission PVT Ltd	1.218	-	-
Bonfiglioli USA Inc.	196	-	1.268
Bonfiglioli Deutschland GmbH	134	-	-
Bonfiglioli Renewable Power Conversion India Pvt	-	-	68
TOTALE DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	10.142		1.516



Rimborsi	Delta cambi	Saldo al 31/12/2014	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Garanzie
(91.625)	-	67.352	14.352	39.000	14.000	
(1.401)	-	-	-	-	-	(*)
(360)	-	3.607	380	1.743	1.484	(*)(**)
(476)	-	-	-	-	-	(*)
(768)	158	5.682	5.084	598	-	(***)
(79)	(9)	3.572	128	3.444	-	
(1.532)	-	1.768	872	896	-	(*)
(2.036)	-	-	-	-	-	(*)
-	10	468	468	-	-	(*)
(1.480)	-	-	-	-	-	(***)
(15)	-	15	15	-	-	
(141)	-	661	137	524	-	
(99.913)	159	83.125	21.436	46.205	15.484	

(1.362)	-	7.412	2.011	3.407	1.994	
(309)	103	1.012	491	521	-	
(23)	23	1.464	290	1.174	-	
(106)	-	28	28	-	-	
(13)	(1)	54	14	40	-	
(1.813)	125	9.970	2.834	5.142	1.994	

(*) Fidejussioni Capogruppo

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

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

DEBITI COMMERCIALI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Acconti	2.994	3.440	(446)
Debiti commerciali verso fornitori	147.417	131.149	16.268
Debiti verso collegate	-	1.786	(1.786)
TOTALE	150.411	136.375	14.037

Suddivisione dei debiti commerciali per area geografica:

	2014	2013
Italia	105.669	102.080
Europa	11.896	11.742
Overseas	32.846	22.553
TOTALE	150.411	136.375

ALTRI DEBITI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Debiti tributari	3.527	3.435	92
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	7.299	6.670	629
Altri debiti	19.945	16.364	3.581
TOTALE	30.771	26.469	4.302

Si fornisce dettaglio della voce "Debiti tributari"

	2014	2013
Debiti tributari a breve		
Imposte dipendenti	2.733	2.869
Ritenute d'acconto	522	248
Altri	272	318
TOTALE	3.527	3.435

Si fornisce dettaglio della voce "Altri debiti":

	2014	2013
Altri debiti a breve		
Debiti verso dipendenti	15.906	13.987
Diritto utilizzo terra Vietnam	149	250
Debiti per acquisto partecipazioni	1.135	-
Debiti c/copertura cambi	153	-
Altri	673	970
Totale altri debiti a breve	18.016	15.207
Altri debiti a medio lungo		
Diritto utilizzo terra Vietnam	227	249
Debiti verso dipendenti	96	83
Debiti per acquisto partecipazioni	740	-
Altri	866	825
Totale altri debiti a medio lungo	1.929	1.157
TOTALE	19.945	16.364

La voce "Debiti per acquisto partecipazioni" afferisce al saldo a debito sulla Capogruppo per le acquisizioni di partecipazioni intervenute nel corso dell'esercizio. Gli importi con scadenza oltre l'esercizio successivo si riferiscono all'acquisizione della società "Tecnotrans Bonfiglioli Sa" di cui si è detto.

Si segnala che alla voce "Altri Debiti" a medio lungo termine risulta iscritto un anticipo erogato dall'APIAE (ente della regione Trentino) nel 2012, relativo all'approvazione del progetto di R&S della società "Bonfiglioli Mechatronic Research SpA" ricevuto in seguito all'avvenuto perfezionamento dei prerequisiti richiesti.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	496	752	(256)

Si fornisce dettaglio:

	2014	2013
Interessi su mutui e finanziamenti	168	348
Assicurazioni	-	2
Coperture cambi	-	57
Contributo in conto capitale	119	225
Altri	209	120
TOTALE	496	752

I decrementi dell'esercizio sono ascrivibili principalmente agli interessi passivi su finanziamenti iscritti dalla Capogruppo.

CONTI D'ORDINE

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	12.996	12.777	219

Le garanzie prestate da terzi si riferiscono a fidejussioni o garanzie a prima richiesta emesse da istituti di credito su impegni contrattuali o debiti assunti da Bonfiglioli. A ciò si aggiungono 5,1 M€ di impegni per acquisto partecipazioni (rispettivamente Vietnam per 1,3 M€ e Cina per 3,8 M€) iscritti dalla Capogruppo. La differenza riscontrata nell'esercizio è da imputarsi alla variazione in valore degli impegni assunti e quindi delle relative garanzie.

CONTO ECONOMICO

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	653.936	613.842	40.094

Il fatturato è stato conseguito nelle seguenti aree geografiche:

Dati in M€	2014	%	2013	%
Italia	115,0	17,6	105,5	17,2
Europa	246,3	37,7	224,7	36,6
Overseas	292,6	44,7	283,6	46,2
TOTALE	653,9	100,0	613,8	100,0

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

INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

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

ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	10.406	9.446	960

Il dettaglio di questa posta è il seguente:

	2014	2013
Rimborsi spese imballo e trasporti	2.251	2.221
Rimborsi per lavorazioni/materiale non conforme	700	535
Vendite e servizi minori	4.677	4.010
Plusvalenze e sopravvenienze attive	1.394	846
Contributo c/capitale	359	1.063
Altri	1.025	771
TOTALE	10.406	9.446

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

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	373.872	348.800	25.072

COSTI PER SERVIZI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	103.251	90.298	12.953

La voce include lavorazioni esterne per K€ 26.162 (K€ 21.953 nel 2013), 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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	6.918	6.726	192

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Salari e stipendi	99.635	91.083	8.552
Oneri sociali	26.835	24.903	1.932
Trattamento di fine rapporto	4.318	4.104	214
Altri costi per il personale	25	-	25
TOTALE	130.813	120.090	10.723

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.347	1.531	(184)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.135	21.409	(1.274)
Svalutazioni delle immobilizzazioni	66	-	66
Svalutazioni dei crediti	3.014	3.290	(276)
Totale	24.562	26.230	(1.668)

ALTRI ACCANTONAMENTI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	6.143	1.173	4.970

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

ONERI DI VERSO DI GESTIONE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	3.973	4.462	(489)

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

PROVENTI DA PARTECIPAZIONE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	3	-	3

La voce è costituita dai proventi incassati dalla Capogruppo a seguito della liquidazione della società partecipata "Overmotion Srl".

PROVENTI FINANZIARI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	1.366	1.577	(211)

La voce è costituita da:

	2014	2013
Interessi attivi da collegate	-	98
Interessi attivi bancari	562	801
Indicizzazioni attive canoni di leasing	106	142
Sconti cassa ricevuti	188	279
Interessi attivi commerciali e altri	510	257
TOTALE	1.366	1.577

INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	11.773	10.781	992

Sono così composti:

	2014	2013
Interessi su debiti verso banche	2.724	2.317
Interessi su mutui e finanziamenti	6.923	5.603
Interessi su leasing/commerciali	411	411
Interessi su obbligazioni	45	45
Sconti, premi ed oneri su derivati (IRS e forward)	966	1.589
Sconti cassa erogati	589	600
Altri	115	216
TOTALE	11.773	10.781

UTILI (PERDITE) SU CAMBI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	2.856	(1.910)	4.766

L'importo è così composto:

	2014	2013
Utili su cambi	10.984	15.042
Perdite su cambi	(8.128)	(16.952)
TOTALE	2.856	(1.910)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE	-	16	(16)

La voce risultava interamente riferita alla quota di risultato della società "Tecnotrans Bonfiglioli SA" valutata sino al 31/12/2013 con il metodo del Patrimonio Netto.

PROVENTI E DONI E STRAORDINARI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
TOTALE NETTO	(4.121)	(1.882)	(2.239)

Comprendono, in particolare, le seguenti voci:

	2013	2012
Rimborsi assicurativi	9	-
Rimborso imposte esercizi precedenti	629	45
Rilascio Fondi	1.808	-
Sopravvenienze attive	658	165
Sopravvenienze passive	(1.976)	(155)
Imposte esercizi precedenti	(138)	(46)
Minusvalenze su immobili	(424)	-
Svalutazione immobili	(3.000)	(217)
Accantonamento fondi	(1.687)	(1.674)
TOTALE	(4.121)	(1.882)

IMPOSTE CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Imposte correnti	(8.534)	(8.263)	271
Imposte differite	1.599	904	695
Imposte anticipate	(2.866)	(425)	(3.603)
TOTALE	(9.801)	(7.784)	(2.017)

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:

COMPENSICORRISPOSTIADAMMINISTRATORIESINDACI

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

	2014	2013
Amministratori	976	921
Sindaci	760	627
TOTALE	1.736	1.548

OPERAZIONICONPARTICORRELATE

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

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

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

CONTRATTI DERIVATI

Il Gruppo, in un'ottica di limitazione dei rischi finanziari, utilizza strumenti finanziari di copertura rischio tasso/cambio. Al 31.12.2014 risultano in essere i seguenti contratti:

Sottostanti	Tassi di interesse e titoli di debito		Tassi di cambio			
Tipologia operazioni	VALORE NOZIONALE	FAIR VALUE		VALORE NOZIONALE	FAIR VALUE	
		Pos.	Neg		Pos.	Neg
Derivati finanziari non quotati						
- Contratti a termine						
Vendita USD				8,7 MUSD		323 K€
Vendita GBP				2,4 MGBP	38 K€	
Vendita AUD				4,1 MAUD	54 K€	
Acquisto JPY				1.213 MJPY	211 K€	
Acquisto USD				0,5 MUSD	22 K€	
Acquisto EUR				13,4 MEUR	293 K€	
IRS	26,5 MEUR		146 K€			
COLLAR	16,1 MEUR		63 K€			

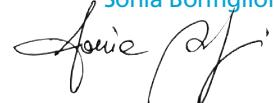
Le operazioni di copertura indicate nella tabella soprastante riguardano esclusivamente ordinarie operazioni di gestione di hedging non speculativo poste in essere dalla Capogruppo e dalla filiale cinese e da quella indiana.

Calderara di Reno (Bo), 27 Marzo 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sonia Bonfiglioli



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in K€)

	2014 (*)	2013
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(118.599)	(137.236)
B. ATTIVITÀ CORRENTE		
Risultato di gruppo	5.675	4.371
Utile di terzi	573	871
Ammortamenti e svalutazioni	27.562	26.416
Accantonamento fondi	6.143	1.173
Quota nel risultato di società collegate	-	(16)
Imposte accantonate	9.801	7.784
CASH FLOW DI PRIMO LIVELLO	49.754	40.599
Decremento (Incremento) saldo CLIENTI	(25)	(25.027)
Decremento (Incremento) delle GIACENZE	(22.492)	7.971
Decremento (Incremento) altre ATTIVITÀ	(2.973)	3.562
Incremento (Decremento) saldo FORNITORI	7.092	18.543
Incremento (Decremento) altre PASSIVITÀ	4.451	(3.286)
Utilizzo fondi	(4.046)	(2.490)
Imposte pagate	(8.619)	(3.119)
B. FLUSSO DI CASSA ORIGINATO (IMPIEGATO) DALL'ATTIVITÀ CORRENTE	23.142	36.753
C. ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(21.414)	(14.574)
(Incremento) di partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	(1.249)	-
Aggregazione Tecnotrans Bonfiglioli Sa	(7.570)	-
C. FLUSSO DI CASSA ORIGINATO (IMPIEGATO) DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(30.233)	(14.574)
D. ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Variazione nel patrimonio netto di terzi	(889)	(1.252)
Variazione Riserva di conversione	9.186	(7.203)
(Utili) Perdite su cambi su immobilizzazioni materiali e immateriali	(3.672)	4.929
Altre	34	(16)
D. FLUSSO DI CASSA ORIGINATO (IMPIEGATO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	4.659	(3.542)
E. FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO (B+C+D)	(2.432)	18.637
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (A+E)	(121.031)	(118.599)

(*) Il cash flow 2014 tiene conto dei saldi all'1.1.2014 della società Tecnotrans Bonfiglioli Sa.



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE E DELLA SOCIETÀ DIREZIONE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO ED AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSI AL 31/12/2014 AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2014 la nostra attività di vigilanza è stata svolta secondo le norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

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

La presente relazione riguarda anche il bilancio consolidato.

Preliminarmente, si segnala che il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio di esercizio, la nota integrativa e la relazione sulla gestione nel corso della riunione del 27/03/2015 e che i soci hanno rinunciato ai termini loro spettanti ai sensi dell'art. 2429 c.c. con comunicazione del 10/04/2015.

1. Attività di vigilanza

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

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione ed alle riunioni del comitato interno 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, con la periodicità richiesta dalla legge, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo preso atto che la società ha effettuato, in maniera ordinaria e ricorrente, operazioni con società del Gruppo, relative a rapporti di tipo commerciale e finanziario relativamente ai quali gli Amministratori hanno reso al Collegio debita informativa;
- abbiamo ottenuto informazioni sull'attività posta in essere ai sensi del D. Lgs. 231/01 dall'Organismo di Vigilanza, il quale non ha evidenziato fatti censurabili;
- dalla società di revisione abbiamo ricevuto, nel corso degli incontri avuti, tutte le informazioni necessarie sulla revisione legale ed abbiamo intrattenuto con la stessa contatti per gli opportuni scambi informativi da cui non sono emersi rilievi di sorta;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile 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 del controllo contabile e l'esame dei documenti aziendali ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- durante l'esercizio non si sono verificati fatti tali da richiedere controlli di carattere straordinario, né il Collegio Sindacale è stato chiamato ad adempimenti straordinari ai sensi degli art. 2406 e 2408 del codice civile né ha ricevuto esposti da parte di soci o di terzi;

- nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri di alcun tipo;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2. Bilancio di esercizio e bilancio consolidato

2.1 Esame del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato chiusi al 31/12/2014, in merito ai quali riferiamo quanto segue:

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

3. Osservazioni in ordine all'approvazione del bilancio

Tenuto conto anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione legale dei conti Pricewaterhouse Coopers S.p.A. e dalle risultanze contenute nelle relazioni accompagnatorie al bilancio ed al bilancio consolidato, emesse in data 24/04/2015 senza alcun rilievo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2014 così come redatto dall'Organo Amministrativo.

Concordiamo, inoltre, con la proposta degli Amministratori in ordine alla copertura della perdita d'esercizio del bilancio della capogruppo Bonfiglioli Riduttori S.p.A..

Calderara di Reno (Bo) 27 Aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE



(Rag. Alessandro Gualtieri)



(Rag. Monica Marisaldi)



(Dr. Piero Aicardi)

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

Agli Azionisti della
Bonfiglioli Riduttori SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Bonfiglioli Riduttori SpA e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo" o il "Gruppo Bonfiglioli") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Bonfiglioli Riduttori SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 aprile 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Bonfiglioli Riduttori SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure

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 Wuhrer 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 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Bonfiglioli al 31 dicembre 2014.

Bologna, 24 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti
(Revisore legale)



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



HEADQUARTERS

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

