



**GRUPPO**  
**WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO AL**  
**31 DICEMBRE 2017**



**WERTHER INTERNATIONAL SPA**

**Codice fiscale 00419090352 – Partita iva 00419090352**  
**VIA F. BRUNELLESCHI 12 - 42124 REGGIO EMILIA RE**  
**Numero R.E.A 129549**  
**Registro Imprese di REGGIO EMILIA n. 00419090352**  
**Capitale Sociale €3.609.000,00 i.v.**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2017**

**Gli importi presenti sono espressi in migliaia di euro**

<b>STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI</b>		
I) parte già richiamata	0	0
II) parte da richiamare	0	0
<b>A TOTALE CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	69	65
2) Costi di sviluppo	937	1.394
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	10	16
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	27	16
5) Avviamento	570	512
7) Altre immobilizzazioni immateriali	453	456
<b>I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>2.066</b>	<b>2.459</b>
<b>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1) Terreni e fabbricati	4.242	4.243
2) Impianti e macchinario	95	100
3) Attrezzature industriali e commerciali	196	205
4) Altri beni	33	49
<b>II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>4.566</b>	<b>4.597</b>
<b>III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		

1) Partecipazioni in:		
<i>a) imprese controllate</i>	4.017	4.017
<i>b) imprese collegate</i>	460	460
<i>db) altre imprese</i>	176	177
<b>1 TOTALE Partecipazioni in:</b>	<b>4.653</b>	<b>4.654</b>
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
<i>a) Crediti verso imprese controllate</i>		
<i>a1) esigibili entro es. succ.</i>	1.759	2.004
<b>a TOTALE Crediti verso imprese controllate</b>	<b>1.759</b>	<b>2.004</b>
<i>db1) esigibili entro es.succ.</i>	68	15
<i>db2) esigibili oltre es. succ.</i>	2.334	2.317
<b>db TOTALE verso altri</b>	<b>2.402</b>	<b>2.332</b>
<b>2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:</b>	<b>4.161</b>	<b>4.336</b>
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	16	16
<b>III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>8.830</b>	<b>9.006</b>
<b>B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>15.462</b>	<b>16.062</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) RIMANENZE</b>		
1) materie prime, suss. e di cons.	15.096	13.008
2) prodotti in corso di lavor.e semilavorati	3.239	5.782
3) lavori in corso su ordinazione	0	2.045
4) prodotti finiti e merci	9.219	7.793
5) acconti(a fornitori p/materie/prod.e merci)	164	0
<b>I TOTALE RIMANENZE</b>	<b>27.718</b>	<b>28.628</b>
<b>) Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II) CREDITI VERSO:</b>		
1) Clienti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	22.910	21.254
<b>1 TOTALE Clienti:</b>	<b>22.910</b>	<b>21.254</b>
2) Imprese controllate:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.216	2.466
<b>2 TOTALE Imprese controllate:</b>	<b>2.216</b>	<b>2.466</b>

3) Imprese collegate:		
a) esigibili entro esercizio successivo	2	551
<b>3 TOTALE Imprese collegate:</b>	<b>2</b>	<b>551</b>
5-bis) Crediti tributari		
a) esigibili entro esercizio successivo	737	970
b) esigibili oltre esercizio successivo	253	277
<b>5-bis TOTALE Crediti tributari</b>	<b>990</b>	<b>1.247</b>
5-ter) Imposte anticipate	2.328	2.484
5-quater) Altri (circ.)		
a) esigibili entro esercizio successivo	772	648
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	214
<b>5-quater TOTALE Altri (circ.)</b>	<b>772</b>	<b>862</b>
<b>II TOTALE CREDITI VERSO:</b>	<b>29.218</b>	<b>28.864</b>
<b>III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>		
6) Altri titoli	1	1.938
<b>III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>	<b>1</b>	<b>1.938</b>
<b>IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1) Depositi bancari e postali	958	1.043
3) Danaro e valori in cassa	3	2
<b>IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>961</b>	<b>1.045</b>
<b>C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>57.898</b>	<b>60.475</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.113</b>	<b>622</b>
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	<b>74.473</b>	<b>77.159</b>

<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
I) Capitale	3.609	3.609
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.109	2.109
III) Riserve di rivalutazione	1.238	1.238
IV) Riserva legale	283	282
V) Riserve statutarie	0	0

<b>VI) Altre riserve:</b>		
a) <i>Riserva straordinaria</i>	6.012	7.962
am) <i>Riserva da differenze di traduzione</i>	1 -	58 -
an) <i>Riserva di consolidamento</i>	1.646	1.934
<b>VI TOTALE Altre riserve:</b>	7.657	9.838
<b>VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. attesi</b>	0	0
<b>VIII) Utili (perdite) portati a nuovo</b>	1	1
<b>IX) Utile (perdita) dell' esercizio</b>	441	64
) <b>Perdita ripianata nell'esercizio</b>	0	0
<b>X) Riserva negativa per azioni in portafoglio</b>	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	15.338	17.141
<b>) PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
a) <i>Capitale e riserve di terzi</i>	173	158
b) <i>Utile (perdita) di terzi</i>	6	5
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	179	163
<b>A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	15.517	17.304
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obbl.simili	0	43
2) per imposte, anche differite	39	39
3) Strumenti finanziari derivati passivi	67	0
<b>B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	106	82
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	494	679
<b>D) DEBITI</b>		
1) <b>Obbligazioni:</b>		
b) <i>esigibili oltre esercizio successivo</i>	8.250	250
<b>1 TOTALE Obbligazioni:</b>	8.250	250
4) <b>Debiti verso banche</b>		
a) <i>esigibili entro esercizio successivo</i>	26.737	32.632
b) <i>esigibili oltre esercizio successivo</i>	2.616	3.931
<b>4 TOTALE Debiti verso banche</b>	29.353	36.563
5) <b>Debiti verso altri finanziatori</b>		

<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2	2
<b>5 TOTALE Debiti verso altri finanziatori</b>	2	2
6) Acconti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	551	315
<b>6 TOTALE Acconti</b>	551	315
7) Debiti verso fornitori		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	14.541	14.719
<b>7 TOTALE Debiti verso fornitori</b>	14.541	14.719
9) Debiti verso imprese controllate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	0	416
<b>9 TOTALE Debiti verso imprese controllate</b>	0	416
12) Debiti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.420	1.962
<b>12 TOTALE Debiti tributari</b>	2.420	1.962
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	446	998
<b>13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. social</b>	446	998
14) Altri debiti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.417	2.839
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	350	450
<b>14 TOTALE Altri debiti</b>	2.767	3.289
<b>D TOTALE DEBITI</b>	58.330	58.514
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	26	580
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	74.473	77.159

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.405	69.358
2) Variaz.riman.di prod.in corso di lav.,semil.e fin.	3.237 -	2.209 -
4) Incrementi immobilizz. per lavori interni	1.524	1.261
5) Altri ricavi e proventi		

<i>a) Contributi in c/esercizio</i>	4	0
<i>b) Altri ricavi e proventi</i>	207	668
<b>5 TOTALE Altri ricavi e proventi</b>	211	668
<b>A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	69.903	69.078
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
<b>6) materie prime, suss., di cons. e merci</b>	40.696	38.771
<b>7) per servizi</b>	10.758	10.777
<b>8) per godimento di beni di terzi</b>	1.821	2.260
<b>9) per il personale:</b>		
<i>a) salari e stipendi</i>	8.835	8.642
<i>b) oneri sociali</i>	1.369	2.053
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	287	315
<i>d) trattamento di quiescenza e simili</i>	3	0
<i>e) altri costi</i>	32	64
<b>9 TOTALE per il personale:</b>	10.526	11.074
<b>10) ammortamenti e svalutazioni:</b>		
<i>a) ammort. immobilizz. immateriali</i>	2.515	2.313
<i>b) ammort. immobilizz. materiali</i>	135	163
<i>c) altre svalutaz. immobilizz.</i>	14	0
<i>d) svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</i>		
<i>d1) svalutaz. crediti (attivo circ.)</i>	296	334
<b>d TOTALE svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</b>	296	334
<b>10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:</b>	2.960	2.810
<b>11) variazi.riman.di mat.prime,suss.di cons.e merci</b>	2.088 -	1.699 -
<b>14) oneri diversi di gestione</b>	1.751	1.443
<b>B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	66.424	65.436
<b>A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	3.479	3.642
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
<b>15) Proventi da partecipazioni in:</b>		
<i>a) imprese controllate</i>	0	440
<b>15 TOTALE Proventi da partecipazioni in:</b>	0	440
<b>16) Altri proventi finanziari:</b>		

<i>a) proventi fin. da crediti immobilizz.</i>		
<i>a4) da imprese sottoposte al controllo di controllanti</i>	0	17
<b>a TOTALE proventi fin. da crediti immobilizz.</b>	0	17
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>		
<i>d1) da imprese controllate</i>	34	0
<i>d5) da altri</i>	48	0
<b>d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti</b>	82	0
<b>16 TOTALE Altri proventi finanziari:</b>	82	17
<b>17) interessi e altri oneri finanziari da:</b>		
<i>c) debiti verso controllanti</i>	2	0
<i>e) debiti verso altri</i>	2.355	2.815
<b>17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari da:</b>	2.357	2.815
<b>17-bis) Utili e perdite su cambi</b>	21	22 -
<b>15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	2.254 -	2.380 -
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. E PASS. FINANZIARIE</b>		
<b>19) Svalutazioni:</b>		
<i>a) di partecipazioni</i>	0	309
<i>c) di titoli iscr. att. circ. non partecip.</i>	0	23
<i>d) di strumenti finanziari derivati</i>	67	0
<b>19 TOTALE Svalutazioni:</b>	67	332
<b>18-19 TOTALE RETT. DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	67 -	332 -
<b>A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	1.158	930
<b>20) Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipate</b>		
<i>a) imposte correnti</i>	574	995
<i>c) imposte differite e anticipate</i>	137	134 -
<b>20 TOTALE Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipat</b>	711	861
<b>21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio</b>	447	69
<b>) Risultato di pertinenza del gruppo</b>	441	64
<b>) Risultato di pertinenza di terzi</b>	6	5

Il presente bilancio e' reale e corrisponde alle scritture contabili.

## Nota integrativa al Bilancio consolidato chiuso al 31/12/2017

### RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

	2017/0	2016/0
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	447	69
Imposte sul reddito	711	861
Interessi passivi/(attivi)	2.275	2.358
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.433	3.288
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	290	315
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.650	2.476
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	81	332
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.021	3.123
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.454	6.411
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	910	4.437
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.656)	3.644
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(178)	(2.555)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(491)	(268)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(554)	(654)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	784	(2.491)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.185)	2.113
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	5.269	8.524
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.275)	(2.358)
(Imposte sul reddito pagate)	(711)	(861)
(Utilizzo dei fondi)	21	(102)
Altri incassi/(pagamenti)	(472)	(307)
Totale altre rettifiche	(3.437)	(3.628)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.832	4.896
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(104)	-
Disinvestimenti	-	489
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.122)	(1.902)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(63)
Disinvestimenti	176	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(252)
Disinvestimenti	2.175	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	125	(1.728)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(5.895)	(702)
Accensione finanziamenti	6.169	-
(Rimborso finanziamenti)	-	(258)
Mezzi propri		
(Rimborso di capitale)	(2.249)	(1.295)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.975)	(2.255)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(18)	913
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.043	877
Danaro e valori in cassa	2	6

Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.045	883
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	958	1.043
Danaro e valori in cassa	3	2
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	961	1.045
Acquisizione o cessione di società controllate		

### RENDICONTO FINANZIARIO DIRETTO CONSOLIDATO

	2017/0	2016/0
Rendiconto finanziario, metodo diretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo diretto)		
Incassi da clienti	69.960	70.026
(Pagamenti al personale)	(10.788)	(10.343)
(Imposte pagate sul reddito)	(711)	(861)
Interessi incassati/(pagati)	(2.275)	(2.358)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	56.186	56.464
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(104)	-
Disinvestimenti	-	489
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.122)	(1.902)
Immobilizzazioni finanziarie		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(252)
Disinvestimenti	1.937	25
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(289)	(1.640)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(5.895)	(702)
Accensione finanziamenti	6.169	-
Mezzi propri		
(Rimborso di capitale)	(2.249)	(1.295)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.975)	(1.997)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	53.922	52.827
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.043	877
Danaro e valori in cassa	2	6
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.045	883
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	958	1.043
Danaro e valori in cassa	3	2
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	961	1.045
Acquisizione o cessione di società controllate		

## **Nota Integrativa parte iniziale**

Signori Azionisti,

il Gruppo svolge la propria attività operativa nel settore della produzione e commercializzazione di impianti, macchinari ed attrezzature per autofficine e compressori.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rinvia all'apposita sezione del presente documento.

Per quanto invece attiene la descrizione del settore di attività, si fa rinvio alla relazione sulla gestione.

I valori indicati nella presente nota sono espressi in migliaia di euro.

### **Forma e contenuto del bilancio consolidato**

Il bilancio consolidato della Werther International S.p.A. al 31 dicembre 2017 è stato redatto sulla base degli schemi e delle norme contenute del Decreto Legislativo 127/91.

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Werther International S.p.A., società Capogruppo, ed i bilanci delle società controllate in cui essa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale e ne controlla la gestione e quelle in cui detiene voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante: tali partecipazioni sono incluse nel consolidamento col metodo di integrazione globale, salvo nei casi previsti dal 2° comma dell'articolo 28 del Decreto Legislativo 127/91.

Le partecipazioni in società collegate, in cui la Werther International S.p.A. esercita direttamente o indirettamente un'influenza notevole, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

### **Criteri generali di redazione e principi di consolidamento**

#### **Bilanci utilizzati**

I bilanci utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli approvati dai Consigli di Amministrazione delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2017, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo, tenendo conto dei relativi effetti fiscali.

#### **Principi di consolidamento**

Le attività e le passività delle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono inserite nel bilancio consolidato, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore corrente del patrimonio netto di spettanza del gruppo alla data di acquisizione. Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene dunque eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto.

Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, verrà iscritto in una voce dell'attivo denominata "avviamento", salvo che debba essere in tutto o in parte imputato a conto

economico nella voce B14. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dal primo comma, n. 6, dell'articolo 2426. Se negativa, la differenza è imputata, ove possibile, a decurtazione delle attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile e alle passività iscritte a un valore inferiore al loro valore di estinzione. La differenza negativa che residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

Il fondo è utilizzato negli esercizi successivi in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

I saldi e le operazioni infragruppo non sono eliminati in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le imprese del gruppo e relative a valori compresi nel patrimonio di una di esse alla data di chiusura del bilancio consolidato non sono eliminati in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

In sede di pre-consolidamento sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

La conversione del bilancio delle Società controllate e collegate estere è stata effettuata utilizzando il cambio a pronti alla data di bilancio per le attività e passività, il cambio in essere alla data di ogni operazione per le voci di conto economico / utilizzando il cambio medio del periodo. L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "*Riserva da differenze di traduzione*".

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono stati applicati i tassi indicati nella seguente tabella:

<b>Valuta</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Cambio di fine esercizio</b>
Zloty (Polonia) - PLN	4,25630	4,1770
Sterlina (Regno Unito) - GBP	0,87615	0,88723

## Area di consolidamento ed elenco delle imprese controllate e collegate

Di seguito sono indicate le imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale; le relative partecipazioni sono detenute direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo:

Denominazione	WERTHER INTERNATIONAL S.P.A.	ITALGARAGE EQUIPMENTS SRL - SOCIO UNICO	A.P.A.C. SRL	WERTHER INTERNATIONAL POLSKA SP.ZO.	BRONZE GOLF LIMITED	TECALEMIT GARAGE EQUIPMENT CO. LTD
<b>Sede</b>	Villa Cadè (RE)	Villa Cadè (RE)	Lonigo (VI)	Polonia	Regno Unito	Regno Unito
<b>Capitale sociale</b>	EUR 3.609.000	EUR 10.400	EUR 10.400	PLN 300.000	GBP 100.000	GBP 500.000
<b>Quota % diretta</b>	Capogruppo	100	90	83,33	100	
<b>Quota % indiretta</b>						100

Alcune delle società controllate dalla capogruppo, sono state escluse dall'area di consolidamento ai sensi del comma 2 lettera a) dell'art 28. D.Lgs. 127/91:

- EGI Poland, società in liquidazione con sede in Rumia (Polonia), di cui la capogruppo detiene il 60% del capitale sociale;
- Werther Service Ekipmanlari, società con sede a Istanbul (Turchia), di cui detiene il 100% del capitale sociale;
- Werther Equipamientos Iberica, società con sede in Castellar del Valles (Spagna), di cui detiene il 99,32% del capitale sociale;
- HH Intertech A/S, società con sede in Greve (Danimarca), di cui detiene il 100% del capitale sociale;
- Werther France Sas (già EGI Europe Sas), società con sede in Francia, di cui detiene il 100% del capitale sociale.

La valutazione di tali partecipazioni, stante la loro irrilevanza, è stata effettuata al costo.

## Partecipazioni in imprese collegate

Si riporta il prospetto delle partecipazioni in imprese collegate, di cui la capogruppo detiene al 31.12.2017 il 49%, quota invariata rispetto allo scorso esercizio:

Denominazione	SIL AIR SRL
Città, se in Italia, o Stato estero	Villa Cadè (RE)
Codice fiscale	02603410354
Capitale in euro	100.000
Patrimonio netto in euro	1.114.802
Quota posseduta in euro	49.000
Quota posseduta in %	49,00
Valore a bilancio	459.733

## **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2017 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, se del caso rivalutate a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni.

#### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, se del caso rivalutate a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni.

### **Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il costo medio ponderato.

### **Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, tranne che per i crediti per i quali gli effetti sono irrilevanti, che vengono rilevati al presumibile valore di realizzo.

### **Titoli**

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione. I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

**Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

**Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

**Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate al 31 dicembre 2017 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

**Debiti**

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, tranne che per i debiti per i quali gli effetti sono irrilevanti, che vengono rilevati al valore nominale.

**Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano una ragionevole previsione dell'onere fiscale dell'esercizio.

Vengono inoltre stanziati le imposte differite o anticipate in relazione a differenze temporanee fra i risultati fiscalmente imponibili ed i risultati delle singole società utilizzati per il consolidamento.

**Ricavi**

I ricavi per la vendita di prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi per prestazioni di servizi vengono rilevati al momento di effettuazione.

## **Nota Integrativa Attivo**

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo.

### ***Immobilizzazioni***

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle immobilizzazioni.

### ***Immobilizzazioni immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte/valutate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione economica e tenendo conto delle prescrizioni contenute nel punto 5) dell'art. 2426 del codice civile.

#### **Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni immateriali sono dettagliati nella seguente tabella.

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio							
Costo	69	1.394	16	16	512	456	2.463
Valore di bilancio	65	1.394	16	16	512	456	2.459
Variazioni nell'esercizio							
Altre variazioni	4	(457)	(6)	11	58	(3)	(393)
Totale variazioni	4	(457)	(6)	11	58	(3)	(393)
Valore di fine esercizio							
Costo	69	937	10	27	570	453	2.066
Valore di bilancio	69	937	10	27	570	453	2.066

Non sono state operate riduzioni di valore nei confronti delle immobilizzazioni immateriali.

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione/costruzione.

Nessuna immobilizzazione è mai stata oggetto di rivalutazione monetaria.

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Rispetto all'esercizio precedente, le immobilizzazioni materiali diminuiscono di circa euro 41 (valore in migliaia di euro), essenzialmente per il saldo tra gli investimenti del periodo e gli ammortamenti di competenza.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	4.243	100	205	49	4.597
Valore di bilancio	4.243	100	205	49	4.597
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	(1)	(5)	(9)	(16)	(31)
Totale variazioni	(1)	(5)	(9)	(16)	(31)
Valore di fine esercizio					
Costo	4.242	95	196	33	4.566
Valore di bilancio	4.242	95	196	33	4.566

**Immobilizzazioni finanziarie****PARTECIPAZIONI VALUTATE AL COSTO**

Le partecipazioni possedute dalla società, iscritte fra le immobilizzazioni in quanto rappresentano un investimento duraturo e strategico, sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n. 1) comprensivo degli oneri accessori.

Trattasi di partecipazioni che si intendono detenere durevolmente o acquisite per realizzare un legame durevole con le società o imprese partecipate.

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio					
Costo	4.017	460	177	4.654	16
Valore di bilancio	4.017	460	177	4.654	16
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	-	-	(1)	(1)	-
Totale variazioni	-	-	(1)	(1)	-
Valore di fine esercizio					
Costo	4.017	460	176	4.653	16
Valore di bilancio	4.017	460	176	4.653	16

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: Crediti

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	2.004	2.332	4.336
Variazioni nell'esercizio	(245)	70	(175)
Valore di fine esercizio	1.759	2.402	4.161
Quota scadente entro l'esercizio	1.759	68	1.827
Quota scadente oltre l'esercizio	-	2.334	2.334

**Attivo circolante**

Le voci delle rispettive componenti a cui si ritiene di dare rilievo sono di seguito singolarmente commentate.

Rimanenze

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Le rimanenze vengono valutate al minore tra:

- il costo storico ovvero costo di acquisto, compresi i costi accessori di diretta imputazione, esclusi gli oneri finanziari, ovvero di produzione, compresi tutti i costi direttamente imputabili e una quota ragionevolmente imputabile degli altri costi di produzione, compresi gli oneri di finanziamento della fabbricazione, esclusi i costi amministrativi e commerciali;
- il valore di mercato ovvero valore normale del bene alla chiusura dell'esercizio, che corrisponde:
  - al "costo di sostituzione/riacquisto/riproduzione" per le materie prime, sussidiarie e semilavorati;
  - al "valore netto di realizzo" per le merci, prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione (prezzo di vendita al netto dei costi di completamento e delle spese dirette di vendita: provvigioni, imballaggio, trasporto, ecc.).

Per i c.d. beni fungibili viene utilizzato il metodo del **costo medio ponderato** annuale.

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Acconti	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	13.008	5.782	7.793	0	26.583
Variazione nell'esercizio	2.088	(2.543)	1.426	164	1.135
Valore di fine esercizio	15.096	3.239	9.219	164	27.718

Attivo circolante: Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Nella rilevazione iniziale dei crediti con il criterio del costo ammortizzato il fattore

temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato. Qualora il tasso di interesse effettivo sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato, quest'ultimo viene utilizzato per attualizzare i flussi finanziari futuri derivanti dal credito al fine di determinare il suo valore iniziale di iscrizione.

Alla chiusura dell'esercizio, il valore dei crediti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Nel caso in cui il tasso contrattuale sia un tasso fisso, il tasso di interesse effettivo determinato in sede di prima rilevazione non viene ricalcolato. Se invece si tratta di un tasso variabile e parametrato ai tassi di mercato, allora i flussi finanziari futuri sono rideterminati periodicamente per riflettere le variazioni dei tassi di interesse di mercato, andando a ricalcolare il tasso di interesse effettivo.

*Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante*

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Valore di inizio esercizio	21.254	2.466	551	1.247	25.518
Variazione nell'esercizio	1.656	(250)	(549)	(257)	600
Valore di fine esercizio	22.910	2.216	2	990	26.118
Quota scadente entro l'esercizio	22.910	2.216	2	737	25.865
Quota scadente oltre l'esercizio	-	-	-	253	253

Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

*Variazioni attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

**TITOLI**

I titoli iscritti nell'attivo circolante erano interamente riferiti ad azioni possedute in Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza, tali titoli sono stati svalutati a seguito Decreto n. 186 del 25 giugno 2017 che ha posto in liquidazione coatta amministrativa gli Istituti, rendendo di fatto il valore di ogni singola azione pari a zero.

	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio	1.938	1.938
Variazioni nell'esercizio	(1.937)	(1.937)
Valore di fine esercizio	1	1

Attivo circolante: Variazioni delle disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.  
Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza della voce "Disponibilità liquide".

	Depositi bancari e postali	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	1.043	2	1.045
Variazione nell'esercizio	(85)	1	(84)
Valore di fine esercizio	958	3	961

### **Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

	Ratei attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	622	622
Variazione nell'esercizio	491	491
Valore di fine esercizio	1.113	1.113

### **Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto**

Si presentano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del passivo.

### **Patrimonio netto**

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Si riporta il prospetto riassuntivo delle variazioni intervenute nelle voci componenti il patrimonio netto, nel corso dell'esercizio, così come previsto dall'art. 2427, comma 1, punto 4, codice civile.

	Capitale	Riserva legale	Totale altre riserve	Utili (perdite) portati nuovo	Utile (perdita) adell'esercizio	Totale patrimonio netto
Valore di inizio esercizio	3.609	282	9.838	1	64	17.141
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente						
Altre variazioni			- 2.181		- 64	- 1.803
Incrementi		1				
Risultato d'esercizio					441	

Valore di fine esercizio	3.609	283	8.086	1	441	15.338
--------------------------	-------	-----	-------	---	-----	--------

La riduzione del patrimonio netto di gruppo è riconducibile all'utilizzo della riserva straordinaria della capogruppo Werther International S.p.a. a seguito svalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante (titoli azionari Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza).

## **Fondi per rischi e oneri**

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza della voce "Fondi per rischi e oneri".

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	43	39	0	82
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	(43)	-	67	24
Totale variazioni	(43)	-	67	24
Valore di fine esercizio	0	39	67	106

## **Trattamento di fine rapporto lavoro**

### Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	679
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	(185)
Totale variazioni	(185)
Valore di fine esercizio	494

## **Debiti**

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, tranne che per quei debiti per i quali è irrilevante, che sono iscritti al valore nominale.

### Variazioni e scadenza dei debiti

	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	250	32.632	2	315	14.719	416	1.962	998	3.289	54.583
Variazione nell'esercizio	8.000	(5.895)	-	236	(178)	(416)	458	(552)	(522)	1.131
Valore di fine esercizio	8.250	26.737	2	551	14.541	0	2.420	446	2.767	55.714
Quota scadente entro l'esercizio	-	26.737	2	551	14.541	-	2.420	446	2.417	47.114
Quota scadente oltre l'esercizio	8.250	-	-	-	-	-	-	-	350	8.600

### ***Ratei e risconti passivi***

	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	580	580
Variazione nell'esercizio	(554)	(554)
Valore di fine esercizio	26	26

### **Nota Integrativa Conto economico**

I costi e i ricavi sono stati contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi sono iscritti in bilancio nel momento in cui la prestazione viene effettivamente eseguita.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono stati contabilizzati al cambio corrente alla data di compimento della relativa operazione.

### ***Valore della produzione***

A sintetico commento dell'andamento economico dell'esercizio precisiamo quanto segue:

	Esercizio corrente	Esercizio precedente	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni	71.405	69.358	2.047
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-3.237	-2.209	- 1.028

Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.524	1.261	263
Altri ricavi e proventi	211	668	- 457
<b>Totali</b>			

Il fatturato totale del gruppo è pari ad Euro 71.405 (valore in migliaia di euro), già al netto delle elisioni da consolidato per il fatturato infragruppo.

La ripartizione per area geografica rileva:

- 10% vendite dirette al mercato italiano;
- 75% verso mercato UE;
- 15% mercato extra-UE.

## **Costi della produzione**

A sintetico commento dell'andamento economico dell'esercizio precisiamo quanto segue:

### **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

### **Costi per servizi**

I costi per servizi ammontano a euro 10.758 e rispetto all'esercizio precedente non hanno subito sensibili variazioni.

### **Costi per godimento di beni di terzi**

Tali costi sono costituiti dai costi noleggio degli immobili e di macchinari e beni strumentali all'attività.

### **Costi per il personale**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

### **Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali**

L'incremento degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali è dovuto ai maggiori investimenti in sviluppo di nuovi prodotti e alla capitalizzazione di costi di pubblicità di natura pluriennale.

### **Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

### **Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

Si è provveduto ad accantonare un importo pari allo 0,5% (fiscale) dei crediti v/clienti

a carattere prudenziale.

**Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

La voce, risultato della differenza tra i valori delle rimanenze iniziali e finali di merci.

**Oneri diversi di gestione**

La posta comprende voci la cui entità è poco ad eccezione degli oneri di ristrutturazione aziendale pari ad euro 1.071 riferiti alla chiusura dello stabilimento di Lonigo (VI) e trasferimento degli impianti in quello di Cadè (RE).

***Proventi e oneri finanziari***

Il saldo negativo pari ad euro 2.254 risultante fra la differenza fra i proventi e gli oneri finanziari, risulta diminuito rispetto all'esercizio 2016 a seguito della riduzione dei debiti bancari.

**Nota Integrativa Altre Informazioni**

La società ha adempiuto agli obblighi imposti dalla normativa nazionale in materia di privacy (D.Lgs n. 196/2003) redigendo apposita autocertificazione e adottando le misure necessarie per la tutela dei dati.

***Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare***

La società non ha costituito all'interno del patrimonio della società alcun patrimonio da destinarsi in via esclusiva ad uno specifico affare ex art. 2447-bis, lettera a), c.c. e nemmeno ha stipulato contratti di finanziamento che ricadono nella fattispecie prevista dall'art. 2447-bis, lettera b), c.c..

***Informazioni su numero e caratteristiche degli altri strumenti finanziari emessi dalla società'***

In data 24 aprile 2017, la società capogruppo ha sottoscritto l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di ammontare nominale di Euro 8.000.000/00 (ottomilioni/00) costituito da n. 80 obbligazioni emesse ai sensi degli artt. 2410 e segg. cod. civ. aventi un valore nominale unitario di Euro 100.000,00 (centomila/00) cadauna.

Tali strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati sono emessi in regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs 24 febbraio 1998, a tasso fisso del 5,375% con scadenza 2023 sul segmento professionale Extra Mot Pro organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Gli effetti di tale operazione sono riflessi in bilancio, ad incremento della specifica voce dei debiti obbligazionari.

Tale emissione, deliberata dal C.d.A. in data 13 aprile 2017, comporta un impegno di natura finanziaria da parte sia della società capogruppo che del bilancio consolidato del gruppo ovvero il rispetto dei seguenti covenants (parametri finanziari) relativi all'esercizio 2017, che risultano puntualmente rispettati:

**Financial covenants**

**PFN/EBITDA**

2016 PFN/EBITDA ≤	5,5
2017 PFN/EBITDA ≤	5,0
2018 PFN/EBITDA ≤	4,5
2019 PFN/EBITDA ≤	4,0
2020 PFN/EBITDA ≤	3,5
2021 PFN/EBITDA ≤	3,5
2022 PFN/EBITDA ≤	3,5

**determinazione della PFN:**

D) Debiti	<b>2017</b>
1) obbligazioni:	
esigibili entro	-
esigibili oltre	8.250
2) obbligazioni convertibili:	-
esigibili entro	-
esigibili oltre	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-
esigibili entro	-
esigibili oltre	-
4) debiti verso banche:	-
esigibili entro	26.737
esigibili oltre	2.616
5) debiti verso altri fin:	-
esigibili entro	2
esigibili oltre	-
	<b>37.605</b>
III) Attività fin. non immob.	
6) altri titoli	
Disponibilità liquide:	
1) depositi bancari	958
2) assegni	-
3) cassa	3
	<b>961</b>
	<b>36.644</b>

**determinazione dell'Ebitda**

A - B	<b>2017</b>
10) ammort. e svalutazioni:	-----
a) amm. immateriali	2.515
b) amm. materiali	135
c) altre svalutazioni	14
d) sval. dei crediti	296
12) accantonamenti per rischi	-
13) altri accantonamenti	-
(*) proventi diversi	
(*) oneri diversi	1.071
EBITDA	<b>7.510</b>

**PFN/EBITDA      2017      36.644      7.510 =      4,87936      parametro imposto ≤ 5,0**

**ONERI FINANZIARI NETTI**

Oneri finanziari netti	2017
17) interessi ed altri oneri fin:	
a imprese controllanti	
altri	- 2.355
16) altri proventi finanziari:	
d) proventi diversi dai prec:	
da controllante	
altri	48
OFN	(2.307)

**EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI      7.510      2.307 =      3,25531      parametro imposto ≥ 3,0**

**PATRIMONIO NETTO**

A)	Patrimonio netto:	<b>2017</b>
I)	Capitale	3.609
	Versamenti soci c/capitale	
II)	Riserva da sovr. azioni	2.109
III)	Riserve di rivalutazione	1.238
IV)	Riserva legale	282
VI)	Riserva per azioni proprie	
V)	Riserve statutarie	
VII)	Altre riserve	6.012
VI-ter)	Diff. da traduzione bilanci	- 1
VI-bis)	Riserva di consolidamento	1.646
VIII)	Utiii (perdite) a nuovo	1
IX)	Utile (perdita) esercizio	441
	Totale	<b>15.337</b>

**PFN/PATRIMONIO NETTO      2017      36.644      15.337 =      2,38925      parametro imposto ≤ 2,5**

**Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Segnaliamo che dopo la chiusura dell'esercizio sociale, l'organo amministrativo, anche in considerazione della rappresentata volontà del socio unico INOS 17-049 GmbH di procedere ad un avvicendamento dei membri del Consiglio di Amministrazione con nuove nomine di sua designazione, informa ed attesta che sono state operate approfondite analisi di bilancio e non risultano rilevate illegittimità contabili e di gestione della società, confermando inoltre che sono stati posti in essere tutti gli utili strumenti attuativi e correttivi volti al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della società.

Si segnala che in data 1 marzo 2018, la società capogruppo ha sottoscritto l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di ammontare nominale di Euro 1.000.000/00 (unmilione/00) costituito da n. 10 obbligazioni emesse ai sensi degli artt. 2410 e segg. cod. civ. aventi un valore nominale unitario di Euro 100.000,00 (centomila/00) cadauna.

Tali strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati sono emessi in regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs 24 febbraio 1998, a tasso fisso del 5,375% con scadenza 2023 sul segmento professionale Extra Mot Pro organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Gli effetti di tale operazione sono riflessi in bilancio, ad incremento della specifica voce dei debiti obbligazionari.

Si rileva inoltre che il socio unico INOS 17-049 GmbH ha versato in data 3 aprile 2018 Euro 2.000.000,00 (duemilioni/00) alla capogruppo in conto futuro aumento di capitale sociale.

**Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del C.C.**

Gli strumenti finanziari derivati con *fair value* negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri.

**Nota Integrativa parte finale**

Reggio Emilia, 30 maggio 2018

Il Presidente del C.d.A.

Dott. Enrico Zanini



## **WERTHER INTERNATIONAL S.P.A.**

Sede in VIA F. BRUNELLESCHI 12 - 42124 REGGIO EMILIA (RE) Capitale sociale Euro 3.609.000,00 i.v.

### **Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017**

#### **Cenni sul Gruppo e sulla sua attività - differenziazione nei settori**

Il bilancio consolidato del Gruppo Werther International è composto dai bilanci della capogruppo Werther International S.p.A. e di altre 5 società controllate in modo diretto ed indiretto. Come indicato in nota integrativa, le partecipazioni delle società controllate EGI Poland Sp.z.o.o., Werther Service Ekipmanlari, HH Intertech A/S, Werther Equipamientos Iberica, Werther France Sas non sono state incluse nell'area di consolidamento ma valutate al costo, in quanto presentano bilanci con valori scarsamente significativi per il Gruppo.

#### **Cenni sulla evoluzione economica generale - suoi aspetti e condizionamenti sulla situazione globale del Gruppo**

I mercati in cui opera tutto il Gruppo hanno evidenziato cenni di ripresa verso la fine dell'esercizio 2017, registrando un incremento degli ordinativi con consegna 2018.

Il Gruppo sta avendo un positivo riscontro e miglioramento della crescita in particolare in Germania e Inghilterra, mercati nei quali sono stati introdotti nuovi prodotti, apprezzati anche dalle case automobilistiche più importanti.

La strategia di sviluppo include inoltre l'aumento delle vendite in Paesi Extra europei, in particolare Stati Uniti, Cina, Canada e Paesi Arabi, paesi nei quali hanno un'ottima richiesta i prodotti di fascia alta che migliorano la marginalità globale e dai quali si ottengono incassi in tempi più brevi.

Anche il settore ferroviario è in crescita, il Gruppo ha infatti vinto alcuni appalti di fornitura in Svizzera e Germania e anche i nuovi prodotti vengono apprezzati dai clienti.

La chiusura del sito produttivo di Lonigo (Vi) porterà nel 2018 un notevole miglioramento dell'Ebitda e una contestuale rimodulazione delle produzioni, con un sensibile risparmio sulle ore lavoro e sul costo dei materiali.

#### **Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo**

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato caratterizzato dall'emissione da parte della capogruppo di un minibond dell'importo di Euro 8 milioni, interamente sottoscritto dal Fondo Duemme, appartenente al Gruppo Mediobanca. Questa operazione riveste una particolare importanza nel supporto dello sviluppo e dell'espansione nei mercati esteri, con investimenti mirati e una migliore capacità di incontrare le richieste della clientela.

Il miglioramento del mix di prodotti venduti di concerto con l'attenta selezione della clientela finale in relazione a margini e incassi ha portato un miglioramento dell'Ebitda già dall'esercizio 2017.

La programmata operazione di fusione con la partecipata immobiliare Nuova Leader Progetti Srl è stata annullata in quanto nei primi mesi dell'esercizio 2018 il Gruppo è stato acquisito dalla società Inos 17-049 GmbH, società di diritto tedesco facente parte del Fondo Stargate Capital GmbH.

La nuova proprietà intende sviluppare il Gruppo completando la gamma di prodotti per soddisfare le esigenze della clientela e individuando nuovi paesi in cui proporre il nostro catalogo, in aree in cui le società del Gruppo non sono presenti.

## Analisi della situazione reddituale del Gruppo

Al fine di favorire una migliore comprensione dell'andamento gestionale, si fornisce di seguito una riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico secondo il criterio della pertinenza gestionale, per l'esercizio chiuso e per quello precedente.

SP Attivo gestionale				SP Passivo gestionale			
	2017	2016	2015		2017	2016	2015
Immobilizzazioni immateriali	2.066	2.459	2.870	Capitale sociale e riserve	14.897	17.077	17.736
Immobilizzazioni materiali	4.566	4.597	5.249	Risultato dell'esercizio di gruppo	441	64	173
Immobilizzazioni finanziarie	8.830	9.006	8.489	Capitale e riserve dei terzi	173	158	577
<b>Investimenti in capitale fisso</b>	<b>15.462</b>	<b>16.062</b>	<b>16.608</b>	Utile di pertinenza dei terzi	6	5	9
Fondi per rischi e oneri e TFR	- 600	- 761	- 855	<b>Mezzi propri</b>	<b>15.517</b>	<b>17.304</b>	<b>18.495</b>
<b>Capitale fisso netto</b>	<b>14.862</b>	<b>15.301</b>	<b>15.753</b>				
Rimanenze finali	27.718	28.628	33.065	Obbligazioni oltre 12 mesi	8.250	250	250
Crediti v/clienti	25.128	24.271	27.625	Debiti v/banche oltre 12 mesi	2.616	3.931	4.404
Crediti tributari e altri crediti del circolante	4.090	4.593	6.152	<b>PFN oltre 12 mesi</b>	<b>10.866</b>	<b>4.181</b>	<b>4.654</b>
Ratei e risconti attivi	1.113	622	354	Debiti v/soci entro 12 mesi	-	-	113
<b>Capitale circolante lordo</b>	<b>58.049</b>	<b>58.114</b>	<b>67.196</b>	Debiti verso banche entro 12 mesi	26.737	32.632	33.334
Debiti v/fornitori	- 14.541	- 15.135	- 17.375	Altri debiti fin. Entro 12 mesi	2	2	103
Debiti tributari e previdenziali	- 2.866	- 2.960	- 4.291	Titoli dell'attivo circolante	- 1	- 1.938	- 1.963
Acconti e altri debiti del circolante	- 3.318	- 3.604	- 6.196	Disponibilità liquide	- 961	- 1.045	- 883
Ratei e risconti passivi	- 26	- 580	- 1.234	<b>PFN entro 12 mesi</b>	<b>25.777</b>	<b>29.651</b>	<b>30.704</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>- 20.751</b>	<b>- 22.279</b>	<b>- 29.096</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>36.643</b>	<b>33.832</b>	<b>35.358</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>37.298</b>	<b>35.835</b>	<b>38.100</b>				
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>52.160</b>	<b>51.136</b>	<b>53.853</b>	<b>Totale fonti finanziarie</b>	<b>52.160</b>	<b>51.136</b>	<b>53.853</b>

Lo schema sopra riportato consente di mettere in evidenza i seguenti margini intermedi di reddito:

AGGREGATI	2017	%	2016	%	2015	%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	7.979	12%	7.227	10%	6.434	8%
RISULTATO OPERATIVO	4.952	7%	4.417	6%	4.925	6%
EBIT integrale	3.515	5%	3.745	5%	3.961	5%

La seguente tabella riassume l'andamento dei principali indici di redditività, desunti dagli schemi riclassificati secondo il criterio della pertinenza gestionale sopra illustrati:

Indicatori	Descrizione	2017	2016	2015
ROE netto	Risultato netto/ Mezzi propri	2,9%	0,4%	1,0%
ROE lordo	Risultato lordo/Mezzi propri	7,5%	5,4%	5%
ROI	Risultato operativo/Capitale Investito Netto	9%	9%	9%
ROS	Risultato operativo/Ricavi delle vendite	7%	6%	6%

## Analisi della situazione finanziaria del Gruppo.

Al fine di favorire una migliore comprensione della situazione finanziaria, si fornisce di seguito una riclassificazione dello Stato Patrimoniale secondo il criterio finanziario, per l'esercizio chiuso e per quello precedente:

SP Attivo finanziario	2017	2016	2015	SP Passivo finanziario	2017	2016	2015
Immobilizzazioni immateriali	2.066	2.459	2.870	Capitale sociale e riserve del Gruppo	14.897	17.077	17.736
Immobilizzazioni materiali	4.566	4.597	5.249	Risultato dell'esercizio del Gruppo	441	64	173
Immobilizzazioni finanziarie	8.830	9.006	8.489	Capitale e riserve dei terzi	173	158	577
Crediti del circolante oltre 12 mesi	253	491	214	Utile di pertinenza dei terzi	6	5	9
<b>Attivo Fisso</b>	<b>15.715</b>	<b>16.553</b>	<b>16.822</b>	<b>Mezzi propri</b>	<b>15.517</b>	<b>17.304</b>	<b>18.495</b>
<b>Rimanenze Finali</b>	<b>27.718</b>	<b>28.628</b>	<b>33.065</b>				
<b>Liquidità differite:</b>							
Crediti verso clienti	22.910	24.271	27.625	Fondo per rischi e oneri e TFR	600	761	855
Altri crediti del circolante entro 12 mesi	6.055	4.102	5.938	Obbligazioni oltre 12 mesi	8.250	250	250
Titoli del circolante	1	1.938	1.963	Debiti verso banche oltre 12 mesi	2.616	3.931	4.404
Ratei e risconti attivi	1.113	622	354	Altri debiti oltre 12 mesi	350	450	550
<b>Liquidità immediate:</b>				Passività consolidate	11.816	5.392	6.059
Disponibilità liquide	961	1.045	883				
<b>Attivo Corrente</b>	<b>58.758</b>	<b>60.606</b>	<b>69.828</b>	<b>Passività correnti</b>	<b>47.140</b>	<b>54.463</b>	<b>62.096</b>
<b>Totale Capitale Investimento</b>	<b>74.473</b>	<b>77.159</b>	<b>86.650</b>	<b>Totali fonti finanziarie</b>	<b>74.473</b>	<b>77.159</b>	<b>86.650</b>

Sulla base dello schema di Stato Patrimoniale riclassificato secondo criteri finanziari sono costruiti gli indicatori di solidità e di solvibilità finanziaria strumentali all'analisi della situazione finanziaria, di seguito illustrati.

### Indicatori di Solidità Patrimoniale

La capacità del Gruppo di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine può essere analizzata attraverso l'esame degli indicatori illustrati nelle seguenti tabelle:

Indicatori di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine		2017	2016	2015
Margine primario di struttura: Mezzi propri - Attivo Fisso	(€/1.000)	-198	751	1.673
Quoziente primario di struttura: Mezzi propri / Attivo fisso		1,0	1,0	1,1
Margine secondario di struttura: Mezzi propri+Passività consolidate - Attivo Fisso	(€/1.000)	11.618	6.143	7.732
Quoziente secondario di struttura:( Mezzi propri+Passività consolidate) / Attivo Fisso		1,7	1,4	1,5

Indicatori sulla composizione delle fonti di finanziamento	2017	2016	2015
Quoziente di indebitamento complessivo: (Passività consolidate+ Passività correnti)/Mezzi propri	3,8	3,5	3,7

Nel quoziente di indebitamento finanziario, le passività di finanziamento assunte per il calcolo sono la somma delle seguenti voci del bilancio:

- Debiti per obbligazioni;
- Debiti verso soci per finanziamenti;
- Debiti verso banche;
- Debiti verso altri finanziatori.

### **Indicatori di Solvibilità (liquidità)**

L'analisi di liquidità si propone di studiare la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese per il breve periodo (liquidità differite).

Gli indicatori atti a fornire questo tipo di analisi sono di seguito illustrati:

Indicatori di solvibilità	Descrizione		2017	2016	2015
Margine di disponibilità	Attivo Corrente- Disponibilità Correnti	(€/1.000)	11.618	6.143	7.732
Quoziente di disponibilità	Attivo Corrente/passività correnti		1,2	1,1	1,1
Margine di tesoreria	Liquidità Differite+Liquidità Immediate- Passività Correnti	(€/1.000)	16.100	22.485	25.333
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/ Passività Correnti		0,7	0,6	0,6

### **Principali rischi ed incertezze a cui è sottoposto il Gruppo.**

Allo stato attuale, i principali rischi e le incertezze a cui è esposto il Gruppo sono connessi a:

- Entità nella domanda del mercato di riferimento, conseguente alla crisi economica generalizzata, con possibili effetti rilevanti sul Gruppo;
- Rischio di oscillazione del prezzo delle materie prime con adeguamento non immediato dei prezzi di vendita dei prodotti finiti e conseguente erosione della marginalità;
- Tempistica di rientro e grado di recuperabilità dei crediti verso clienti;
- Rischio di obsolescenza dei prodotti stoccati a magazzino, conseguente alla necessità di disporre di prodotti in grado di soddisfare in tempo reale gli ordini dei clienti, al fine di non perdere quote di mercato, ed alla possibilità che la domanda rallenti.

### **Indicatori non finanziari.**

Per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione del Gruppo, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

### **Informativa sull'ambiente.**

L'attività produttiva non è attualmente soggetta a specifiche normative di settore; come in tutte le società industriali di dimensioni rilevanti il processo produttivo implica la produzione di quantitativi di rifiuti soggetti alle ordinarie norme di smaltimento. Eventuali rischi derivanti dal rispetto delle norme in materia ambientale sono monitorati nel rispetto della normativa applicabile.

### **Informativa sul personale.**

Il Gruppo tutela la salute dei dipendenti in conformità alla normativa vigente.

L'organico del Gruppo, suddiviso per categoria di appartenenza, è indicato nell'apposita sezione della Nota Integrativa, alla quale si rimanda.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Tale attività è principalmente svolta nelle società produttive del Gruppo: Capogruppo, Apac Srl e Sil.Air Srl.

La società Werther International S.p.A. nel corso dell'esercizio 2017 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che riteniamo particolarmente innovativi denominati:

Attività 1: studio e sviluppo di nuovi sollevatori, destinati ad ampliare l'offerta di prodotti Werther International nell'ambito del mercato ferroviario.

Attività 2: progettazione e sviluppo di nuovi sollevatori (ponti per camion, nuovo ponte per gommisti, nuovo 4 colonne per assetto 3d, nuovo 4 colonne a pedane spostabili, nuovi 2 colonne 7 e 3,5 ton)

Attività 3: proseguimento delle attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla definizione e realizzazione della

migliore soluzione per la virtualizzazione del server Omasn di Lonigo.

I progetti sono stati svolti nello stabilimento di via Brunelleschi, 12 - 42124 - Reggio Emilia (RE). Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a Euro 1.693.618,50.

Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

### **Rapporti con imprese Controllate, Collegate, Controllanti.**

Il Gruppo intrattiene rapporti con le Società controllate e non consolidate e le società collegate, svolti nell'ordinario esercizio della propria attività ed a condizioni allineate a quelle di mercato. Tali operazioni sono poste in essere con finalità industriali e commerciali ovvero di ottimizzazione della gestione finanziaria del Gruppo.

Di seguito una breve disamina delle società controllate e collegate.

#### **ITALGARAGE EQUIPMENTS S.R.L.**

La Società svolge attività di commercio di prodotti per autofficine, ed in particolare di ponti sollevatori. Essa ha la propria sede operativa a Cadé (RE) e dispone di un magazzino per lo stoccaggio delle merci a S. Ilario D'Enza (RE). La società si rivolge ad operatori di modeste dimensioni. La politica di espansione commerciale della società ha permesso di mantenere pressoché invariati i livelli delle vendite durante l'esercizio 2017.

#### **A.P.A.C. S.R.L.**

La Società svolge attività di commercializzazione di una vasta gamma di attrezzature per autofficine, in particolare di prodotti ed accessori per la lubrificazione, nella propria sede a Lonigo (VI). La politica di espansione commerciale della società ha permesso di mantenere pressoché invariati i livelli delle vendite durante l'esercizio 2017.

#### **WERTHER INTERNATIONAL POLSKA SP.ZO.O.**

La Società svolge attività di commercializzazione di macchinari, impianti ed attrezzature per officina per conto del Gruppo sul territorio polacco. Il mercato polacco è certamente uno dei mercati a maggior potenziale per la società, nonostante l'elevata competizione che lo caratterizza.

#### **BRONZE GOLF LTD**

La Società è stata costituita nel corso del 2009 come subholding per supportare un'importante operazione del Gruppo volta ad acquisire uno dei principali player del settore sul mercato inglese. La società non svolge quindi attività produttive e di commercializzazione, e mantiene la sua funzione di indirizzo e coordinamento delle attività del Gruppo sul mercato inglese.

#### **TECALEMIT LTD.**

La Società svolge attività di commercializzazione di macchinari, impianti ed attrezzature per officina per conto del Gruppo sul territorio inglese.

#### **E.G.I. POLAND**

La Società, in considerazione della limitata attività sviluppata e dei modesti risultati ottenuti, è stata posta in liquidazione.

#### **WERTHER FRANCE SAS**

La Società, dopo l'avvenuta alienazione del ramo commerciale, svolge attività di gestione degli immobili di proprietà.

#### **HH INTERTECH A/S**

La Società, in considerazione della limitata attività sviluppata e dei modesti risultati ottenuti, è stata posta in liquidazione.

#### **WERTHER SERVICE EKIPMANLARI**

La Società è stata costituita di recente per entrare direttamente nel mercato turco, che è uno dei mercati dotati di più alta potenzialità di sviluppo nel campo delle attrezzature. Pur rimanendo ancora su volumi

limitati a livello di Gruppo nel 2017 la Società ha incrementato il proprio fatturato rispetto al 2016 dimostrando pertanto le proprie potenzialità.

#### **WERTHER EQUIPAMIENTOS IBERICA SL**

La Società nel corso del 2017 ha mostrato ancora volumi contenuti rispetto a quelli del Gruppo, con un andamento del volume d'affari in linea con quello realizzato nel 2016.

#### **SIL – AIR SRL**

La Società, costituita a fine 2013, produce compressori silenziosi e senza olio per uso medicale e non.

### **Azioni Proprie.**

La Società Capogruppo non possiede azioni proprie.

### **Azioni o Quote delle Società Controllante.**

La Società Capogruppo non è soggetta a vincolo di controllo da parte di alcuna Società o Gruppo Societario.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

Si segnala che in data 1 marzo 2018, la società capogruppo ha sottoscritto l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di ammontare nominale di Euro 1.000.000/00 (unmilione/00) costituito da n. 10 obbligazioni emesse ai sensi degli artt. 2410 e segg. cod. civ. aventi un valore nominale unitario di Euro 100.000,00 (centomila/00) cadauna.

### **Evoluzione prevedibile della gestione.**

Nel corso del 2017 l'organo amministrativo della Società Capogruppo ha adottato iniziative volte a migliorare sensibilmente i ratios patrimoniali e finanziari del Gruppo, oltreché la sua efficienza organizzativa ed industriale. Si stanno perseguendo importanti azioni al fine di:

1. Migliorare la marginalità delle vendite e ridurre i costi dell'assistenza post-vendita.
2. Ridurre i costi fissi di struttura.
3. Ridurre ulteriormente la posizione finanziaria netta, soprattutto attraverso una gestione più efficiente del capitale circolante.
4. Ridurre il numero delle filiali estere, privilegiando le vendite dirette sui principali mercati di riferimento.

### **Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.**

L'attività del Gruppo è esposta a diversi tipi di rischi finanziari quali: *rischio di credito, rischio di prezzo e rischio di liquidità.*

Tali rischi vengono gestiti con l'obiettivo di minimizzare gli eventuali impatti negativi sui risultati economici del Gruppo. A tal fine il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati a copertura di alcuni rischi.

La copertura dei rischi finanziari del Gruppo è gestita da una funzione centrale della Capogruppo in coordinamento con le single unità operative.

#### **Rischio di Credito.**

Non vi sono significative concentrazioni del rischio di credito né sui singoli clienti né nei diversi mercati di riferimento. Il fondo svalutazione crediti è stanziato in base alle informazioni attualmente disponibili sulla solvibilità dei singoli clienti scaduti e a scadere.

Allo scopo di tutelarsi ulteriormente, la società Capogruppo ha attivato nell'esercizio 2015 una polizza SACE BT SpA per la copertura di crediti commerciali a breve termine, che è rimasta in essere anche per l'esercizio 2016 e rinnovata per il 2017.

#### **Rischio di Liquidità.**

L'attività caratteristica può generare disallineamenti nella tempistica e nei volumi dei flussi di cassa in entrate ed in uscita, sottoponendo il Gruppo al rischio di non far puntualmente fronte ai propri impegni finanziari.

All'accensione dei finanziamenti, il Gruppo provvede a verificare preliminarmente, sulla base dei flussi finanziari attesi dall'attività caratteristica, la capacità di onorare gli impegni assunti.

L'entità della posizione finanziaria netta negativa in essere al 31 dicembre 2017 pone il Gruppo nella necessità di verificare che il livello degli affidamenti ottenuti sia in grado di supportare il proprio capitale circolante netto. Per controllare adeguatamente tale rischio, come evidenziato in precedenza, il Gruppo ha avviato un'azione specifica volta a contenere e ridurre il capitale circolante netto, in particolare concentrandosi su un progetto specifico di ottimizzazione delle giacenze magazzino.

### ***Rischio di Cambio.***

Le Società del Gruppo effettuano transazioni di acquisto e vendita prevalentemente nella valuta dei singoli paesi di attività. Il rischio di cambio deriva principalmente da rapporti commerciali con fornitori cinesi, con i quali le transazioni avvengono in dollaro USA. Il Gruppo, data l'entità dell'importo finanziato ed i limitati effetti economici derivanti dalle transazioni in valuta storicamente caratterizzanti i bilanci sociali, non ha ritenuto porre in essere strumenti di copertura al rischio di cambio.

### ***Rischio di Tasso di Interesse***

I finanziamenti sono accessi a tasso variabile e pertanto espongono la Società al rischio che i flussi finanziari oscillino in seguito a variazioni del tasso d'interesse.

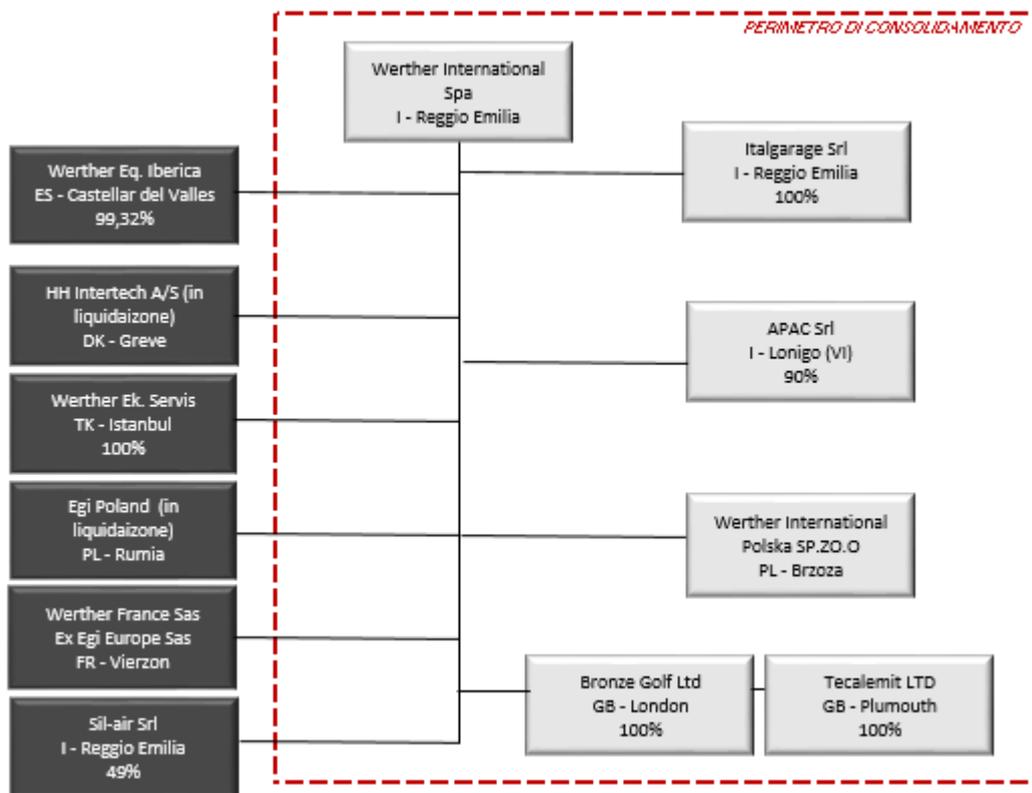
La variazione dei tassi d'interesse di mercato può avere un effetto soltanto sul costo delle diverse forme di finanziamento, provocando un impatto a livello di oneri finanziari netti. Al fine di attenuare tale rischio, la società ha stipulato alcuni contratti derivati con finalità di mera copertura, e quindi in ottica prudentiale, in modo da stabilizzare il tasso su valori certi.

Reggio Emilia, 30 maggio 2018

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Enrico Zanini



Perimetro di consolidamento





**prorevisi**

PROREVI srl  
Società di Revisione e  
organizzazione contabile di aziende

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE**  
redatta ai sensi dell'art. 14 D. Lgs 27.01.10 n. 39

Agli Azionisti della WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

**Giudizio**

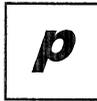
Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

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



### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

### ***Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato;
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

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

Gli amministratori della WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Montebelluna, li 13 giugno 2018

**Prorevi S.r.l.**

dott. Alessandro Ghirardini  
(Socio)