



**GRUPPO**  
**WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO AL**  
**31 DICEMBRE 2018**



**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 DI GRUPPO AL 31/12/2018**

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

<b>STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</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	270	69
2) Costi di sviluppo	1.560	937
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	53	10
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	10	27
5) Avviamento	490	570
7) Altre immobilizzazioni immateriali	314	453
<b>I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>2.697</b>	<b>2.066</b>
<b>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1) Terreni e fabbricati	4.242	4.242
2) Impianti e macchinario	67	95
3) Attrezzature industriali e commerciali	559	196
4) Altri beni	19	33
<b>II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>4.887</b>	<b>4.566</b>
<b>III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		

1) Partecipazioni in:		
<i>a) imprese controllate</i>	4.017	4.017
<i>b) imprese collegate</i>	552	460
<i>db) altre imprese</i>	177	176
<b>1 TOTALE Partecipazioni in:</b>	<b>4.746</b>	<b>4.653</b>
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
<i>a) Crediti verso imprese controllate</i>		
<i>a1) esigibili entro es. succ.</i>	1.572	1.759
<b>a TOTALE Crediti verso imprese controllate</b>	<b>1.572</b>	<b>1.759</b>
<i>db1) esigibili entro es.succ.</i>	98	68
<i>db2) esigibili oltre es. succ.</i>	2.109	2.334
<b>db TOTALE verso altri</b>	<b>2.207</b>	<b>2.402</b>
<b>2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:</b>	<b>3.779</b>	<b>4.161</b>
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	16	16
<b>III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>8.541</b>	<b>8.830</b>
<b>B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>16.125</b>	<b>15.462</b>

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I) RIMANENZE**

1) materie prime, suss. e di cons.	17.771	15.096
2) prodotti in corso di lavor.e semilavorati	3.933	3.239
4) prodotti finiti e merci	9.748	9.219
5) acconti(a fornitori p/materie/prod.e merci)	366	164

<b>I TOTALE RIMANENZE</b>	<b>31.818</b>	<b>27.718</b>
---------------------------	---------------	---------------

<b>) Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	----------	----------

**II) CREDITI VERSO:**

1) Clienti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	24.980	22.910
<b>1 TOTALE Clienti:</b>	<b>24.980</b>	<b>22.910</b>
2) Imprese controllate:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	1.618	2.216
<b>2 TOTALE Imprese controllate:</b>	<b>1.618</b>	<b>2.216</b>

3) Imprese collegate:		
-----------------------	--	--

<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	0	2
<b>3 TOTALE Imprese collegate:</b>	0	2
5-bis) Crediti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	282	737
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	253	253
<b>5-bis TOTALE Crediti tributari</b>	535	990
5-ter) Imposte anticipate	2.550	2.328
5-quater) Altri (circ.)		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	1.524	772
<b>5-quater TOTALE Altri (circ.)</b>	1.524	772
<b>II TOTALE CREDITI VERSO:</b>	31.207	29.218
<b>III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>		
6) Altri titoli	1	1
<b>III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>	1	1
<b>IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1) Depositi bancari e postali	829	958
3) Danaro e valori in cassa	3	3
<b>IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	832	961
<b>C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	63.858	57.898
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	1.298	1.113
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	81.281	74.473

<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
<b>I) Capitale</b>	3.609	3.609
<b>II) Riserva da soprapprezzo delle azioni</b>	2.109	2.109
<b>III) Riserve di rivalutazione</b>	1.238	1.238
<b>IV) Riserva legale</b>	303	283
<b>V) Riserve statutarie</b>	0	0
<b>VI) Altre riserve:</b>		
<i>a) Riserva straordinaria</i>	8.761	6.012

<i>ae) Riserva da conversione in euro</i>	3	0
<i>am) Riserva da differenze di traduzione</i>	50 -	1 -
<i>an) Riserva di consolidamento</i>	1.350	1.646
<b>VI TOTALE Altre riserve:</b>	10.064	7.657
<b>VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. attesi</b>	0	0
<b>VIII) Utili (perdite) portati a nuovo</b>	87	1
<b>IX) Utile (perdita) dell' esercizio</b>	1.126	441
<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>	18.536	15.338
<b>) PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
<i>a) Capitale e riserve di terzi</i>	176	173
<i>b) Utile (perdita) di terzi</i>	11	6
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	187	179
<b>A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	18.723	15.517
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) per imposte, anche differite	39	39
3) Strumenti finanziari derivati passivi	0	67
<b>B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	39	106
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	443	494
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni:		
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	10.187	8.250
<b>1 TOTALE Obbligazioni:</b>	10.187	8.250
4) Debiti verso banche		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	30.206	26.737
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	3.417	2.616
<b>4 TOTALE Debiti verso banche</b>	33.623	29.353
5) Debiti verso altri finanziatori		
<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>	1.530	551
<b>6 TOTALE Acconti</b>	1.530	551
7) Debiti verso fornitori		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	10.227	14.541
<b>7 TOTALE Debiti verso fornitori</b>	10.227	14.541
12) Debiti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	3.407	2.420
<b>12 TOTALE Debiti tributari</b>	3.407	2.420
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	257	446
<b>13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. social</b>	257	446
14) Altri debiti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.688	2.417
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	0	350
<b>14 TOTALE Altri debiti</b>	2.688	2.767
<b>D TOTALE DEBITI</b>	61.921	58.330
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	155	26
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	81.281	74.473

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.189	71.405
2) Variaz.riman.di prod.in corso di lav.,semil.e fin.	1.888	3.237 -
4) Incrementi immobilizz. per lavori interni	2.876	1.524
5) Altri ricavi e proventi		
<i>a) Contributi in c/esercizio</i>	0	4
<i>b) Altri ricavi e proventi</i>	942	207
<b>5 TOTALE Altri ricavi e proventi</b>	942	211
<b>A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	77.895	69.903
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		

<b>6) materie prime, suss., di cons. e merci</b>	46.307	40.696
<b>7) per servizi</b>	11.084	10.758
<b>8) per godimento di beni di terzi</b>	1.538	1.821
<b>9) per il personale:</b>		
<i>a) salari e stipendi</i>	9.033	8.835
<i>b) oneri sociali</i>	1.418	1.369
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	300	287
<i>d) trattamento di quiescenza e simili</i>	1	3
<i>e) altri costi</i>	426	32
<b>9 TOTALE per il personale:</b>	11.178	10.526
<b>10) ammortamenti e svalutazioni:</b>		
<i>a) ammort. immobilizz. immateriali</i>	2.853	2.515
<i>b) ammort. immobilizz. materiali</i>	176	135
<i>c) altre svalutaz. immobilizz.</i>	104	14
<i>d) svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</i>		
<i>d1) svalutaz. crediti (attivo circ.)</i>	448	296
<b>d TOTALE svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</b>	448	296
<b>10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:</b>	3.581	2.960
<b>11) variazi.riman.di mat.prime,suss.di cons.e merci</b>	2.764 -	2.088 -
<b>14) oneri diversi di gestione</b>	2.625	1.751
<b>B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	73.549	66.424
<b>A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	4.346	3.479
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
<b>16) Altri proventi finanziari:</b>		
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>		
<i>d1) da imprese controllate</i>	212	34
<i>d5) da altri</i>	27	48
<b>d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti</b>	239	82
<b>16 TOTALE Altri proventi finanziari:</b>	239	82
<b>17) interessi e altri oneri finanziari da:</b>		
<i>c) debiti verso controllanti</i>	0	2
<i>e) debiti verso altri</i>	2.928	2.355

<b>17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari da:</b>	2.928	2.357
<b>17-bis) Utili e perdite su cambi</b>	50 -	21
<b><u>15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</u></b>	<b>2.739 -</b>	<b>2.254 -</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. E PASS. FINANZIARIE**

<b>18) Rivalutazioni:</b>		
<i>a) di partecipazioni</i>	6	0
<b>18 TOTALE Rivalutazioni:</b>	6	0
<b>19) Svalutazioni:</b>		
<i>c) di titoli iscr. att. circ. non partecip.</i>	1	0
<i>d) di strumenti finanziari derivati</i>	0	67
<b>19 TOTALE Svalutazioni:</b>	1	67
<b><u>18-19 TOTALE RETT. DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</u></b>	<b>5</b>	<b>67 -</b>
<b><u>A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE</u></b>	<b>1.612</b>	<b>1.158</b>

**20) Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipate**

<i>a) imposte correnti</i>	740	574
<i>c) imposte differite e anticipate</i>	265 -	137
<b>20 TOTALE Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipat</b>	<b>475</b>	<b>711</b>
<b>21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio</b>	<b>1.137</b>	<b>447</b>
<b>) Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.126</b>	<b>441</b>
<b>) Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>11</b>	<b>6</b>

Il presente bilancio è reale e corrisponde alle scritture contabili.

## Nota integrativa al Bilancio Consolidato al 31/12/2018

### RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

	2018/0	2017/0
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.140	447
Imposte sul reddito	475	711
Interessi passivi/(attivi)	2.689	2.275
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(19)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.285	3.433
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	300	287
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.029	2.650
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(2.638)	(1.754)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	691	1.183
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.976	4.616
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(4.100)	910
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.070)	(1.656)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.314)	(178)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(185)	(491)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	129	(554)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	2.410	369
Totale variazioni del capitale circolante netto	(8.130)	(1.600)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(3.154)	3.016
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.689)	(2.275)
(Imposte sul reddito pagate)	(626)	(574)
(Utilizzo dei fondi)	(67)	(43)
Altri incassi/(pagamenti)	(351)	(472)
Totale altre rettifiche	(3.733)	(3.364)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(6.887)	(348)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(508)	(104)
Disinvestimenti	30	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(608)	(598)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(426)	-
Disinvestimenti	-	176
Attività finanziarie non immobilizzate		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.512)	(526)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.588	(5.947)
Accensione finanziamenti	7.350	8.000
(Rimborso finanziamenti)	(2.668)	(1.263)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.000	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	8.270	790
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(129)	(84)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		

Depositi bancari e postali	958	1.043
Danaro e valori in cassa	3	2
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	961	1.045
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	829	958
Danaro e valori in cassa	3	3
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	832	961
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 2018 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 2018, 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:

Valuta	Cambio medio	Cambio di fine esercizio
Zloty (Polonia) - PLN	4,26150	4,3014
Sterlina (Regno Unito) - GBP	0,88471	0,89453

### 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:

Ragione Sociale	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	SIL AIR SRL
Sede	Villa Cadè (RE)	Villa Cadè (RE)	Lonigo (VI)	Polonia	Regno Unito	Regno Unito	Villa Cadè (RE)
Capitale sociale	EUR 3.609.000	EUR 10.400	EUR 10.400	PLN 300.000	GBP 100.000	GBP 500.000	EUR 100.000
Quota % diretta	Capogruppo	100	90	83,33	100		49
Quota % indiretta						100	

Si evidenzia che per il primo anno si è reso opportuno consolidare con il metodo del patrimonio netto la società collegata SIL AIR S.r.l. attiva nel settore della fabbricazione di compressori a secco e ad uso medicale.

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 scarsa rilevanza, è stata effettuata al costo.

### Partecipazioni in imprese collegate

Si riporta il prospetto delle partecipazioni in imprese collegate, di cui la capogruppo detiene al 31.12.2018 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

Si rileva che nell'esercizio 2018 si è ritenuto opportuno effettuare il primo consolidamento con il metodo del patrimonio netto per la società collegata Sil-Air Srl. Tale operazione ha comportato un effetto positivo nel patrimonio netto del gruppo per circa euro 87 migliaia.

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i medesimi del bilancio 2017 ad eccezione del criterio di valutazione utilizzato per i debiti di natura finanziaria per i quali si è deciso di contabilizzarli secondo il criterio del costo ammortizzato, laddove ritenuto significativo l'effetto rispetto al criterio del valore nominale finora utilizzato, in conformità a quanto statuito dall'OIC 29 in materia di cambiamento di principio contabile.

Il passaggio al costo ammortizzato ha generato un effetto positivo sul saldo del patrimonio netto al 1° gennaio 2018 pari ad euro 383 migliaia. Pertanto, i debiti relativi a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare, sono valutati appunto al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

Se i flussi di cassa attesi si modificano ed esiste la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti è ricalcolato per riflettere le modifiche sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate nelle passività correnti, salvo che la società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di bilancio. Le passività finanziarie vengono rimosse dal bilancio consolidato al momento in cui sono estinte e la società trasferisce tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

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 rivalutato a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, se del caso rivalutato 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 2018 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 in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, tranne che per i debiti 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	937	10	27	570	453	2.066
Valore di bilancio	69	937	10	27	570	453	2.066
Variazioni nell'esercizio							
Altre variazioni	201	623	43	(17)	(80)	(139)	631
Totale variazioni	201	623	43	(17)	(80)	(139)	631
Valore di fine esercizio							
Costo	270	1.560	53	10	490	314	2.697
Valore di bilancio	270	1.560	53	10	490	314	2.697

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione/costruzione, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene. Nessuna immobilizzazione è mai stata oggetto di rivalutazione monetaria.

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Rispetto all'esercizio precedente, le immobilizzazioni materiali sono aumentate di euro 352 migliaia, essenzialmente a causa dei maggiori investimenti del gruppo, in particolare allocati nelle voci "attrezzature industriali e commerciali" ed "altri beni materiali."

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	4.242	95	196	33	4.566
Valore di bilancio	4.242	95	196	33	4.566
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	-	(28)	363	(14)	321
Totale variazioni	-	(28)	363	(14)	321
Valore di fine esercizio					
Costo	4.242	67	559	19	4.887
Valore di bilancio	4.242	67	559	19	4.887

**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	176	4.653	16
Valore di bilancio	4.017	460	176	4.653	16
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	-	92	1	93	-
Totale variazioni	-	92	1	93	-
Valore di fine esercizio					
Costo	4.017	552	177	4.746	16
Valore di bilancio	4.017	552	177	4.746	16

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: Crediti

Nella tabella seguente, i crediti immobilizzati sono suddivisi per la loro esigibilità tra quelli esigibili entro e oltre l'esercizio. Non ve ne sono di durata residua superiore a 5 anni.

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	1.759	2.402	4.161
Variazioni nell'esercizio	(187)	(195)	(382)
Valore di fine esercizio	1.572	2.207	3.779
Quota scadente entro l'esercizio	1.572	98	1.670
Quota scadente oltre l'esercizio	-	2.109	2.109

**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	15.096	3.239	9.219	164	27.718
Variatione nell'esercizio	2.675	694	529	202	4.100
Valore di fine esercizio	17.771	3.933	9.748	366	31.818

Attivo circolante: 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.

Si segnala che non esistono crediti con scadenza superiore a 5 anni.

Variations dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate iscritte nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Valore di inizio esercizio	22.910	2.216	990	2.328	772	29.216
Variatione nell'esercizio	2.070	(598)	(455)	222	752	1.991
Valore di fine esercizio	24.980	1.618	535	2.550	1.524	31.207
Quota scadente entro l'esercizio	24.980	1.618	282	2.550	1.524	30.954
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 che negli scorsi esercizi erano riferiti ad azioni possedute in Veneto Banca, sono stati svalutati già nel bilancio 2017 a seguito Decreto n. 186 del 25 giugno 2017 che ha posto in liquidazione coatta amministrativa l'Istituto, 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	1
Variazioni nell'esercizio	-	-
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	958	3	961
Variazione nell'esercizio	(129)	-	(129)
Valore di fine esercizio	829	3	832

**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	1.113	1.113
Variazione nell'esercizio	185	185
Valore di fine esercizio	1.298	1.298

**Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto**

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

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 sovrapposizioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Varie altre	Totale altre	Utile (perdite) portate a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale PN
Valore iniz	3.609	2.109	1.238	283	6.012	1.645	7.657	1	441	15.338
destinazione risult es prec					441		441		- 441	-
Altre dest							-			-
Altre var						- 345	- 345			- 345
Incrementi				20	2.308	3	2.311	86		2.417
Risultato esercizio							-		1.126	1.126
Valore finale	3.609	2.109	1.238	303	8.761	1.303	10.064	87	1.126	18.536

L'incremento del patrimonio netto di gruppo è riconducibile principalmente ai seguenti movimenti:

- Per euro 2 milioni al versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato dall'azionista unico;
- Per euro 1,1 milioni al risultato d'esercizio del Gruppo;
- Per euro 383 migliaia all'effetto derivante dalla prima applicazione del criterio del costo ammortizzato per la valutazione dei debiti finanziari relativi ai prestiti obbligazionari ed a due finanziamenti bancari a medio lungo termine ritenuti rilevanti;
- Per euro 87 migliaia all'effetto derivante dalla prima applicazione del metodo del patrimonio netto per la valutazione della partecipazione nella società collegata Sil-Air Srl.

Si riporta inoltre il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della controllante e quello di gruppo:

Prospetto di raccordo tra Patrimonio netto ed Utile d'esercizio della Werther International SpA e del Gruppo		
<i>Importi in Euro migliaia</i>		
Descrizione	PN 2018	Risultato 2018
Bilancio d'esercizio Werther International SpA	16.418	399
Eliminazione partecipazioni Controllate consolidate	2.025	723
Consolidamento partecipazione collegata Sil Air Srl	92	6
<b>PN e risultato di Gruppo</b>	<b>18.535</b>	<b>1.128</b>
<b>PN e risultato di Terzi</b>	<b>188</b>	<b>12</b>
<b>Patrimonio netto e risultato totali</b>	<b>18.723</b>	<b>1.140</b>

## Fondi per rischi e oneri

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Sono istituiti a fronte di oneri o debiti di natura determinata e di esistenza probabile o già certa alla data di chiusura del bilancio, ma dei quali, alla data stessa, sono indeterminati o l'importo o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

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

	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	39	67	106
Variazioni nell'esercizio			
Utilizzo nell'esercizio	-	67	67
Totale variazioni	-	(67)	(67)
Valore di fine esercizio	39	0	39

## 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	494
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	(51)
Totale variazioni	(51)
Valore di fine esercizio	443

## Debiti

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

Variazioni e scadenza dei debiti

Si precisa che tutti i debiti hanno una durata residua non superiore a cinque anni.

Si analizzano di seguito le singole voci, evidenziando i principali accadimenti e le variazioni che le hanno interessate, inclusa la relativa scadenza.

	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	8.250	29.353	2	551	14.541	2.420	446	2.767	58.330
Variazione nell'esercizio	1.937	4.270	-	979	(4.314)	987	(189)	(79)	3.591
Valore di fine esercizio	10.187	33.623	2	1.530	10.227	3.407	257	2.688	61.921
Quota scadente entro l'esercizio	-	30.206	2	1.530	10.227	3.407	257	2.688	48.317
Quota scadente oltre l'esercizio	10.187	3.417	-	-	-	-	-	-	13.604

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I debiti assistiti da garanzie reali sono unicamente quelli relativi alla capogruppo ed ammontano ad euro 3,5 milioni. Si presenta di seguito il dettaglio di tali debiti.

	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Debiti assistiti da garanzie reali									
Debiti assistiti da ipoteche	-	3.500	-	-	-	-	-	-	3.500
Totale debiti assistiti da garanzie reali	-	3.500	-	-	-	-	-	-	3.500
Debiti non assistiti da garanzie reali	10.187	30.123	2	1.530	10.227	3.407	257	2.688	58.421
Totale	10.187	33.623	2	1.530	10.227	3.407	257	2.688	61.921

I debiti assistiti da ipoteca consistono in un mutuo stipulato nel 2016 con Raiffeisen Kasse di euro 2.000.000 in linea capitale ed in un mutuo stipulato nel 2000 con Mediocredito del Friuli-Venezia Giulia di euro 1.500.000 in linea capitale.

**Ratei e risconti passivi**

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. Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza di tale voce.

	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	26	26
Variazione nell'esercizio	129	129
Valore di fine esercizio	155	155

**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:

Voce	Esercizio corrente	Esercizio precedente	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni	72.189	71.405	784
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.888	- 3.237	5.125
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.876	1.524	1.352
Contributi in C/Esercizio	0	4	-4
Altri ricavi e proventi	942	207	735
<b>Totali</b>	<b>77.895</b>	<b>69.903</b>	<b>7.992</b>

Il fatturato totale del gruppo è pari ad euro 72 milioni circa, al netto delle elisioni da consolidato.

La ripartizione per area geografica rileva:

- 18 % vendite mercato italiano;
- 66 % vendite mercato UE;
- 16 % mercato extraUE.

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni per area geografica

				Totale
Area geografica	ITALIA	EUROPA (ITALIA ESCLUSA)	EXTRA EUROPA	
Valore esercizio corrente	12.994	47.645	11.550	72.189

### **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 ad euro 11.084 e rispetto all'esercizio precedente non hanno subito sensibili variazioni se non l'ordinario incremento legato all'aumento del giro d'affari.

#### **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 residuale rispetto all'attività tipica, tra cui in particolare gli oneri relativi alla due diligence e tutti i costi connessi relativi all'attività di auditing compiuta dal socio unico prima di procedere all'acquisizione dell'intero pacchetto azionario.

***Proventi e oneri finanziari***

Il saldo negativo pari ad euro 2.739 migliaia risultante fra la differenza tra proventi ed oneri finanziari, risulta di poco incrementata rispetto all'esercizio 2017 a testimonianza della costante fiducia degli istituti bancari.

Si segnala che non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

**Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti**

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari sono così ripartibili:

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	558	2.370	2.928

**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.

***Compensi e anticipazioni amministratori e sindaci***

I compensi, le anticipazioni e i crediti concessi agli amministratori e sindaci vengono rappresentati nel seguente prospetto, segnalando che sono presenti unicamente per la società capogruppo:

	Sindaci
Compensi	31.418

### **Compensi revisore legale o società di revisione**

Ai sensi del n. 16-bis, art. 2427 c.c., si riportano i corrispettivi di competenza spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali. Non sono stati corrisposti alla società di revisione altri compensi ad alcun titolo.

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	30.715	30.715

### **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), codice civile.

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

Si segnala che il Fondo Stargate ha ultimato l'acquisizione di altre due società operative nel settore dell'automotive dal Gruppo Bosch e tale espansione proietta il Gruppo Werther/Beissbarth/Sicam in breve BASE come quarto Gruppo mondiale del settore.

Inoltre, nel corso del 2019 il credito verso la collegata Nuova Leader Progetti Srl diminuirà di euro 1,5 milioni in quanto la stessa ha ottenuto nuova finanza che le permetterà di rimborsare alla capogruppo anticipatamente il proprio credito. I primi euro 700 migliaia sono già stati incassati nel mese di aprile 2019.

Il socio unico LEVITICUS GMBH ha prima d'ora dichiarato irrevocabilmente l'intenzione ed assunto l'impegno di deliberare, sottoscrivere e liberare entro e non oltre il 15 settembre del corrente anno 2019 un aumento di capitale in denaro fino all'importo di Euro 3 milioni, finalizzato a rafforzare la situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Si rileva che nel corso del 2019, la società ha acquisito per intero le quote della controllata Tecalemit Ltd, in precedenza controllata indirettamente tramite Bronze Golf Ltd.

In seguito a questa operazione, i crediti detenuti in precedenza da Tecalemit Ltd verso Bronze Golf Ltd si sono trasformati in crediti verso Werther International SpA. Tali crediti sono stati successivamente ceduti a Leviticus Industries GmbH la quale procederà a breve alla rinuncia degli stessi favorendo così la maggiore patrimonializzazione di Werther International SpA per circa euro 2,6 milioni.

Si segnala che in data 10 aprile 2019, la società capogruppo ha ricevuto la sottoscrizione dell'ultima tranche deliberata del 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 de materializzazione 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.

Le emissioni, deliberate dal C.d.A. negli esercizi 2017 e 2018, comportano 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 2018, che risultano puntualmente rispettati.

Di seguito il prospetto riassuntivo dei *financial covenants*:

*Financial covenants*

*PFN/EBITDA*

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

*determinazione della PFN*

D) Debiti	2018
1) obbligazioni:	
esigibili entro	-
esigibili oltre	10.187
2) obbligazioni convertibili:	
esigibili entro	
esigibili oltre	
3) debiti verso soci per finanziamenti	
esigibili entro	
esigibili oltre	
4) debiti verso banche:	
esigibili entro	30.206
esigibili oltre	3.417
5) debiti verso altri fin:	
esigibili entro	2
esigibili oltre	-
	43.812
III) Attività fin. non immob.	
6) altri titoli	
Disponibilità liquide:	
1) depositi bancari	829
2) assegni	-
3) cassa	3
	832
	42.980

*determinazione dell'Ebitda*

A - B	2018
10) ammort. e svalutazioni:	4.347
a) amm. immateriali	2.853
b) amm. materiali	176
c) altre svalutazioni	104
d) sval. dei crediti	448
12) accantonamenti per rischi	-
13) altri accantonamenti	-
(*) proventi diversi	75
(*) oneri diversi	1.893
EBITDA	9.746

*PFN/EBITDA 2018 42.980 9.746 = 4,41 parametro imposto ≤ 4,5*

*ONERI FINANZIARI NETTI*

Oneri finanziari netti	2018
17) interessi ed altri oneri fin:	
a imprese controllanti	
altri	- 2.928
16) altri proventi finanziari:	
d) proventi diversi dai prec:	
da controllante	
altri	27
OFN	(2.901)

*2018 EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI 9.746 2.901 = 3,36 parametro imposto ≥ 3,0*

*PATRIMONIO NETTO*

A) Patrimonio netto:	2018
I) Capitale	3.609
II) Riserva da sovr. azioni	2.109
III) Riserve di rivalutazione	1.238
IV) Riserva legale	303
VI) Riserva per azioni proprie	-
V) Riserve statutarie	-
VII) Altre riserve	8.763
VI-ter Diff. da traduzione bilanci	- 50
VI-bis) Riserva di consolidamento	1.350
VIII) Utili (perdite) a nuovo	87
IX) Utile (perdita) esercizio	1.126
Capitale e riserve di terzi	176
Utile (perdita) di terzi	11
Totale	18.722

*PFN/PATRIMONIO NETTO 2018 42.980 18.722 = 2,30 parametro imposto ≤ 2,5*

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

Non vi sono strumenti finanziari derivati iscritti a patrimonio.

## ***Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento***

Nel rispetto della specifica disciplina in tema di gruppi societari, si segnala che l'impresa che redige il bilancio consolidato è la capogruppo Werther International S.p.A. e ne conserva copia disponibile alla consultazione presso la sede legale in Reggio Emilia Via Filippo Brunelleschi n. 12.

### ***Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124***

In relazione al disposto di cui all'art. 1 comma 125 della legge 124/2017, si segnala che la società non ha ricevuto alcuna somma di denaro nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo.

### **Nota Integrativa parte finale**

La presente Nota integrativa costituisce parte inscindibile del bilancio consolidato di gruppo e le informazioni contabili ivi contenute corrispondono alle scritture contabili della società tenute in ottemperanza alle norme vigenti; successivamente alla data di chiusura dell'esercizio e fino ad oggi non sono occorsi, inoltre, eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto economico o da richiedere ulteriori rettifiche od annotazioni integrative al bilancio.

Reggio Emilia, 28.06.2019

Il Presidente del C.d.A.

Dott. Boris Levin

### **Dichiarazione di conformità**

Copia su supporto informatico conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi degli articoli 38 e 47 del DPR 445/2000, che si trasmette ad uso Registro Imprese

# WERTHER INTERNATIONAL SPA

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

## Relazione sulla gestione al bilancio Consolidato al 31.12.2018

### **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 Ekpimanlari, 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 un andamento positivo nel corso dell'esercizio 2018 e in previsione un 2019 in linea con le aspettative.

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

La strategia di sviluppo include l'aumento delle vendite in Paesi Extra europei, in particolare Stati Uniti e Cina, con un occhio al Brasile, sfruttando le sinergie portate dalle nuove consociate Sicam e Beissbarth, facenti parte del più ampio Gruppo Base. In questi paesi i prodotti di fascia alta sono più richiesti, portando al Gruppo un miglioramento della marginalità globale e tempistiche di incasso più brevi.

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

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato caratterizzato dall'emissione da parte della capogruppo di un minibond dell'importo di Euro 3 milioni, sottoscritto per Euro 2 milioni nel 2018 e per Euro 1 milione nel 2019 da Finanziaria Internazionale. Questa operazione, seguente a quella da Euro 8 milioni del 2017, si innesta nel progetto di ottimizzazione dello sviluppo e dell'espansione nei mercati esteri, con investimenti mirati e una migliore capacità di incontrare le richieste della clientela dal punto di vista soprattutto qualitativo.

Il focus infatti introdotto dalla nuova proprietà è stato di concentrarsi sulla qualità del prodotto fornito, che garantisca alti standard e la possibilità di un utilizzo durevole nel tempo, come i migliori marchi del Made in Italy assicurano.

L'acquisizione da parte del Fondo Stargate Capital GmbH del Gruppo Werther si è andata a sommare, come anticipato, alle ulteriori due acquisizioni completate dal Fondo nel 2018 di società presenti nel settore automotive da molto tempo e di levatura internazionale quali Sicam Srl di Correggio (Re) e Beissbarth GmbH di Monaco di Baviera (D), uscite dal Gruppo Robert Bosch GmbH.

Nei recentissimi giorni inoltre il Fondo ha concluso un'ulteriore accordo, a completamento della gamma di prodotti offerta dai tre brand, rilevando l'attività di produzione della divisione di una società che opera nel settore della regolazione e del centraggio dei fari.

La gamma dei prodotti offerti dal Gruppo Werther International si va quindi sempre più a sommare alla forza di vendita coalizzata del più ampio Gruppo Base.

Contestualmente, stiamo progettando nuove linee dedicate al sollevamento di treni e carrozze metropolitane, viste anche le sinergie di Gruppo che ci portano a poter partecipare maggiormente a gare di appalto in questo settore di mercato.

Nel 2018, infine, è stata ultimata la migrazione della produzione dal sito di Lonigo (Vi) al sito di Reggio Emilia, apportando effetti positivi sulla corretta gestione delle commesse e dei costi connessi.

Negli ultimi mesi dell'esercizio 2018 si è reso necessario un sensibile aumento del magazzino con il conseguente aumento della PFN. Questo impegno è stato dettato dalla necessità di supportare la produzione dei nuovi sollevatori che saranno venduti in Germania a tutte le concessionarie delle Case Automobilistiche tedesche ed europee attraverso Beissbarth con le quali la stessa ha le omologazioni.

Questa importante sinergia ci permetterà di incrementare il fatturato e di posizionare i nostri prodotti presso una fascia di clientela di alto profilo.

## 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	2018	2017	2016	SP Passivo gestionale	2018	2017	2016
Immobilizzazioni immateriali	2.697	2.066	2.459				
Immobilizzazioni materiali	4.887	4.566	4.597	Capitale sociale e riserve	17.410	14.897	17.077
Immobilizzazioni finanziarie	8.541	8.830	9.006	Risultato dell'esercizio di gruppo	1.126	441	64
<b>Investimenti in capitale fisso</b>	<b>16.125</b>	<b>15.462</b>	<b>16.062</b>	Capitale e riserve dei terzi	176	173	158
Fondi per rischi e oneri e TFR	- 482	- 600	- 761	Utile di pertinenza dei terzi	11	6	5
<b>Capitale fisso netto</b>	<b>15.643</b>	<b>14.862</b>	<b>15.301</b>	<b>Mezzi propri</b>	<b>18.723</b>	<b>15.517</b>	<b>17.304</b>
Rimanenze finali	31.818	27.718	28.628	Obbligazioni oltre 12 mesi	10.187	8.250	250
Crediti v/clienti	28.260	25.128	24.271	Debiti v/banche oltre 12 mesi	3.417	2.616	3.931
Crediti tributari e altri crediti del circolante	4.609	4.090	4.593	<b>PFN oltre 12 mesi</b>	<b>13.604</b>	<b>10.866</b>	<b>4.181</b>
Ratei e risconti attivi	1.298	1.113	622				
<b>Capitale circolante lordo</b>	<b>65.985</b>	<b>58.049</b>	<b>58.114</b>	Debiti v/soci entro 12 mesi	-	-	-
Debiti v/fornitori	- 11.889	- 14.541	- 15.135	Debiti verso banche entro 12 mesi	30.206	26.737	32.632
Debiti tributari e previdenziali	- 3.664	- 2.866	- 2.960	Altri debiti fin. Entro 12 mesi	2	2	2
Acconti e altri debiti del circolante	- 4.218	- 3.318	- 3.604	Titoli dell'attivo circolante	- 1	- 1	- 1.938
Ratei e risconti passivi	- 155	- 26	- 580	Disponibilità liquide	- 832	- 961	- 1.045
<b>Passività correnti</b>	<b>- 19.926</b>	<b>- 20.751</b>	<b>- 22.279</b>	<b>PFN entro 12 mesi</b>	<b>29.375</b>	<b>25.777</b>	<b>29.651</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>46.059</b>	<b>37.298</b>	<b>35.835</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>42.979</b>	<b>36.643</b>	<b>33.832</b>
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>61.702</b>	<b>52.160</b>	<b>51.136</b>	<b>Totale fonti finanziarie</b>	<b>61.702</b>	<b>52.160</b>	<b>51.136</b>

Conto economico gestionale	2018	%	2017	%	2016	%
Ricavi delle vendite (A1)	72.189	94%	71.405	102%	69.358	101%
Produzione interna (A2+A3+A4)	4.764	6%	1.713	-2%	948	-1%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>76.953</b>	<b>100%</b>	<b>69.692</b>	<b>100%</b>	<b>68.410</b>	<b>100%</b>
- Costi esterni operativi (B6+B7+B8+B11)	- 56.165	-73%	- 51.187	-74%	- 50.109	-73%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>20.788</b>	<b>27%</b>	<b>18.505</b>	<b>27%</b>	<b>18.301</b>	<b>27%</b>
- Costo del personale (B9)	- 11.178	-15%	- 10.526	-15%	- 11.074	-16%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>9.610</b>	<b>12%</b>	<b>7.979</b>	<b>12%</b>	<b>7.227</b>	<b>11%</b>
- Ammortamenti e accantonamenti (B10+B12+B13)	- 3.581	-5%	- 3.027	-4%	- 2.810	-4%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>6.029</b>	<b>8%</b>	<b>4.952</b>	<b>7%</b>	<b>4.417</b>	<b>6%</b>
+/- Risultato dell'area accessoria (A5-B14)	- 1.678	-2%	- 1.540	-2%	- 1.107	-2%
+/- Risultato dell'area finanziaria(al netto degli oneri finanziari)	189	0%	103	0%	435	1%
<b>EBIT integrale</b>	<b>4.540</b>	<b>6%</b>	<b>3.515</b>	<b>5%</b>	<b>3.745</b>	<b>5%</b>
- Oneri Finanziari (C17)	- 2.928	-4%	- 2.357	-3%	- 2.815	-4%
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>1.612</b>	<b>2%</b>	<b>1.158</b>	<b>2%</b>	<b>930</b>	<b>1%</b>
- Imposte sul reddito (22)	- 475	-1%	- 711	-1%	- 861	-1%
<b>RISULTATO NETTO inclusa la quota terzi</b>	<b>1.137</b>	<b>1%</b>	<b>447</b>	<b>1%</b>	<b>69</b>	<b>0%</b>
- Utile di pertinenza di terzi	- 11	0%	6	0%	5	0%

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

AGGREGATI	2018	%	2017	%	2016	%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	9.610	12%	7.979	12%	7.227	11%
RISULTATO OPERATIVO	6.029	8%	4.952	7%	4.417	6%
EBIT integrale	4.540	6%	3.515	5%	3.745	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	2018	2017	2016
ROE netto	Risultato netto/ Mezzi propri	6,1%	2,9%	0,4%
ROE lordo	Risultato lordo/Mezzi propri	8,6%	7,5%	5,4%
ROI	Risultato operativo/Capitale Investito Netto	10%	9%	9%
ROS	Risultato operativo/Ricavi delle vendite	8%	7%	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	2018	2017	2016	SP Passivo finanziario	2018	2017	2016
Immobilizzazioni immateriali	2.697	2.066	2.459	Capitale sociale e riserve del Gruppo	17.410	14.897	17.077
Immobilizzazioni materiali	4.887	4.566	4.597	Risultato dell'esercizio del Gruppo	1.126	441	64
Immobilizzazioni finanziarie	8.541	8.830	9.006	Capitale e riserve dei terzi	176	173	158
Crediti del circolante oltre 12 mesi	253	253	491	Utile di pertinenza dei terzi	11	6	5
<b>Attivo Fisso</b>	<b>16.378</b>	<b>15.715</b>	<b>16.553</b>	<b>Mezzi propri</b>	<b>18.723</b>	<b>15.517</b>	<b>17.304</b>
<b>Rimanenze Finali</b>	<b>31.818</b>	<b>27.718</b>	<b>28.628</b>				
<b>Liquidità differite:</b>							
Crediti verso clienti	24.980	22.910	24.271	Fondo per rischi e oneri e TFR	482	600	761
Altri crediti del circolante entro 12 mesi	7.636	6.055	4.102	Obbligazioni oltre 12 mesi	10.187	8.250	250
Titoli del circolante	1	1	1.938	Debiti verso banche oltre 12 mesi	3.417	2.616	3.931
Ratei e risconti attivi	1.298	1.113	622	Altri debiti oltre 12 mesi	-	350	450
<b>Liquidità immediate:</b>				Passività consolidate	14.086	11.816	5.392
Disponibilità liquide	832	961	1.045				
<b>Attivo Corrente</b>	<b>66.565</b>	<b>58.758</b>	<b>60.606</b>	<b>Passività correnti</b>	<b>50.134</b>	<b>47.140</b>	<b>54.463</b>
<b>Totale Capitale Investimento</b>	<b>82.943</b>	<b>74.473</b>	<b>77.159</b>	<b>Totali fonti finanziarie</b>	<b>82.943</b>	<b>74.473</b>	<b>77.159</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		2018	2017	2016
Margine primario di struttura: Mezzi propri- Attivo Fisso	(€/1.000)	2345	-198	751
Quoziente primario di struttura: Mezzi propri/ Attivo fisso		1,1	1,0	1,0
Margine secondario di struttura: Mezzi propri+Passività consolidate- Attivo Fisso	(€/1.000)	16.431	11.618	6.143
Quoziente secondario di struttura:( Mezzi propri+Passività consolidate)/ Attivo Fisso		2,0	1,7	1,4
<b>Indicatori sulla composizione delle fonti di finanziamento</b>				
Quoziente di indebitamento complessivo: (Passività consolidate+ Passività correnti)/Mezzi propri		3,4	3,8	3,5

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		2018	2017	2016
Margine di disponibilità	Attivo Corrente- Disponibilità Correnti	(€/1.000)	16.431	11.618	6.143
Quoziente di disponibilità	Attivo Corrente/passività correnti		1,3	1,2	1,1
Margine di tesoreria	Liquidità Differite+Liquidità Immediate- Passività Correnti	(€/1.000)	- 15.387	- 16.100	- 22.485
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/ Passività Correnti		0,7	0,7	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 2018 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 a colonne mobili da 15t per carrozze ferroviarie.

Attività 2: progettazione e sviluppo della piattaforma cala-carrello adibita alla manutenzione delle carrozze ferroviarie.

Attività 3: sviluppo per il mercato di nuovi sollevatori a ginocchio, a due colonne da 5,5t con bracci simmetrici e a quattro colonne da 5,5t e 5,7mt di pedane.

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 circa euro 2,68 milioni.

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 2018.

#### **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 2018.

#### **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 al fine di entrare direttamente nel mercato turco, che è uno dei mercati dotati di più alta potenzialità di sviluppo nel campo delle attrezzature. Nel corso del 2018 ha mostrato volumi contenuti rispetto a quelli del Gruppo, con un andamento del volume d'affari sostanzialmente in linea con quello realizzato nel 2017.

#### WERTHER EQUIPAMIENTOS IBERICA SL

La Società nel corso del 2018 ha mostrato ancora volumi contenuti rispetto a quelli del Gruppo, con un andamento del volume d'affari in linea con quello realizzato nel 2017.

#### 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 possiede azioni della controllante.

### **Altre informazioni rilevanti**

Il socio unico Leviticus Industries GmbH ha prima d'ora dichiarato irrevocabilmente l'intenzione ed assunto l'impegno di deliberare, sottoscrivere e liberare entro e non oltre il 15 settembre del corrente anno 2019 un aumento di capitale in denaro fino all'importo di Euro 3 milioni, finalizzato a rafforzare la situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo e di conseguenza del Gruppo.

Si segnala che in data 10 aprile 2019, la società capogruppo ha ricevuto la sottoscrizione dell'ultima tranche relativa all'emissione del prestito obbligazionario non convertibile di ammontare nominale di euro 3.000.000/00 (tre milioni/00) per l'importo residuo di Euro 1.000.000/00 (un milione/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.

Si rileva che nel corso del 2019, la Capogruppo ha acquisito per intero le quote della controllata Tecalemit Ltd, in precedenza controllata indirettamente tramite Bronze Golf Ltd. In seguito a questa operazione, i crediti detenuti in precedenza da Tecalemit Ltd verso Bronze Golf Ltd si sono trasformati in crediti verso Werther International SpA. Tali crediti sono stati successivamente ceduti a Leviticus Industries GmbH la quale procederà a breve alla rinuncia degli stessi favorendo così la maggiore patrimonializzazione di Werther International per circa Euro 2,6 milioni.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del 2018 l'organo amministrativo della Società Capogruppo ha adottato iniziative volte a migliorare 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 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.

Per effetto delle sinergie che si stanno venendo a creare all'interno del più ampio Gruppo Base, prevediamo che il giro di affari sia in crescita equilibrata. Si sta, inoltre, procedendo con la progettazione e produzione di prodotti nello specifico per Beissbarth GmbH, società che vanta il maggior numero di omologazioni presso le case automobilistiche, in particolare europee, al fine di rispondere alle esigenze del mercato che prevede per il 2019 e gli esercizi successivi nuove aperture di concessionarie sul territorio europeo.

### **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 singole 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 dall'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 2018 e rinnovata per il 2019.

#### ***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 2018 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 accesi 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 prudenziale, in modo da stabilizzare il tasso su valori certi.

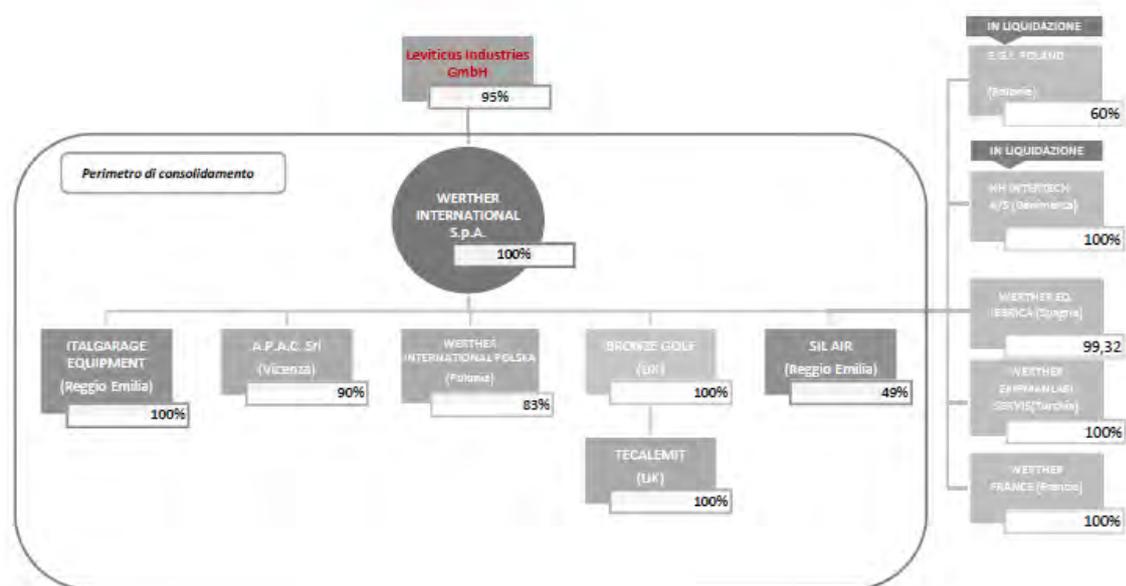
Reggio Emilia, lì 28.06.2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Boris Levin

Allegato 1

Partecipogramma / Perimetro di Consolidamento 2018



**Werther International S.p.A.**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi  
dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

MILANO ROMA TORINO PADOVA GENOVA BRESCIA

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Azionista unico  
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 (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, 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 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Werther International S.p.A. 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.

#### Richiamo di informativa

Si riportano all'attenzione i seguenti aspetti:

- Come illustrato dagli amministratori in nota integrativa, all'interno del paragrafo "Criteri di valutazione", il Gruppo ha adottato il criterio del costo ammortizzato per la prima volta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al fine della valutazione dei debiti con particolare riferimento ai prestiti obbligazionari e a due rilevanti finanziamenti bancari a medio-lungo termine. In conformità a quanto statuito dal principio contabile nazionale OIC 29 in materia di cambiamento di principi contabili il passaggio al costo ammortizzato ha generato un effetto positivo sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1° gennaio 2018 pari ad Euro 383 migliaia al lordo dell'effetto fiscale teorico.
- Come illustrato dagli amministratori in nota integrativa, all'interno del paragrafo "Partecipazioni in imprese collegate", il Gruppo ha adottato il metodo del patrimonio netto per la prima volta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al fine della valutazione della partecipazione nella società collegata Sil Air Srl. In conformità a quanto statuito dal principio contabile nazionale OIC 29 in materia di cambiamento di principi contabili il passaggio al metodo del patrimonio netto per la valutazione della società collegata anzidetta ha generato un effetto positivo sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1° gennaio 2018 pari ad Euro 87 migliaia.
- Come illustrato dagli amministratori in relazione sulla gestione, all'interno del paragrafo "Altre

informazioni rilevanti”, il socio unico Leviticus Industries GmbH ha “*dichiarato irrevocabilmente l'intenzione ed assunto l'impegno di deliberare, sottoscrivere e liberare entro e non oltre il 15 settembre del corrente anno 2019 un aumento di capitale in denaro fino all'importo di Euro 3 milioni, finalizzato a rafforzare la situazione patrimoniale e finanziaria di Werther International*” e di conseguenza del Gruppo.

- Come illustrato dagli amministratori in relazione sulla gestione, all'interno del paragrafo “Altre informazioni rilevanti”, “*nel corso del 2019, la Capogruppo ha acquisito per intero le quote della controllata Tecalemit Ltd, in precedenza controllata indirettamente tramite Bronze Golf Ltd. In seguito a questa operazione, i crediti detenuti in precedenza da Tecalemit Ltd verso Bronze Golf Ltd si sono trasformati in crediti verso Werther International SpA. Tali crediti sono stati successivamente ceduti a Leviticus Industries GmbH la quale procederà a breve alla rinuncia degli stessi favorendo così la maggiore patrimonializzazione del Gruppo per circa Euro 2,6 milioni*”.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

### **Altri aspetti**

Il bilancio consolidato della Werther International S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 13 giugno 2018, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si

possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

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

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

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

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

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

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 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

Genova, 2 agosto 2019

Crowe AS S.p.A.



Alessandro Rebor  
(Revisore legale)