



GRUPPO
WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.
BILANCIO CONSOLIDATO AL
31 DICEMBRE 2019



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 31/12/2019****Gli importi presenti sono espressi in migliaia di euro**

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI		
I) parte già' richiamata	0	0
II) parte da richiamare	0	0
A TOTALE CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	18	270
2) Costi di sviluppo	1.362	1.560
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	44	53
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	9	10
5) Avviamento	1.666	490
7) Altre immobilizzazioni immateriali	174	314
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.273	2.697
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	4.242	4.242
2) Impianti e macchinario	44	67
3) Attrezzature industriali e commerciali	976	559
4) Altri beni	23	19

II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.285	4.887
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
<i>a) imprese controllate</i>	3.205	4.017
<i>b) imprese collegate</i>	577	552
<i>db) altre imprese</i>	176	177
1 TOTALE Partecipazioni in:	3.958	4.746
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
<i>a) Crediti verso imprese controllate</i>		
<i>a2) esigibili oltre es. succ.</i>	2.490	1.572
a TOTALE Crediti verso imprese controllate	2.490	1.572
<i>db1) esigibili entro es.succ.</i>	843	98
<i>db2) esigibili oltre es. succ.</i>	0	2.109
db TOTALE verso altri	843	2.207
2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:	3.333	3.779
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	17	16
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	7.308	8.541
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	15.866	16.125
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) RIMANENZE		
1) materie prime, suss. e di cons.	15.686	17.771
2) prodotti in corso di lavor.e semilavorati	4.480	3.933
4) prodotti finiti e merci	9.850	9.748
5) acconti(a fornitori p/materie/prod.e merci)	562	366
I TOTALE RIMANENZE	30.578	31.818
) Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	0
II) CREDITI VERSO:		
1) Clienti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	30.128	24.980
1 TOTALE Clienti:	30.128	24.980
2) Imprese controllate:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	3.700	1.618

2 TOTALE Imprese controllate:	3.700	1.618
3) Imprese collegate:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.211	0
3 TOTALE Imprese collegate:	2.211	0
5-bis) Crediti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	473	282
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	299	253
5-bis TOTALE Crediti tributari	772	535
5-ter) Imposte anticipate	2.618	2.550
5-quater) Altri (circ.)		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	1.570	1.524
5-quater TOTALE Altri (circ.)	1.570	1.524
II TOTALE CREDITI VERSO:	40.999	31.207
III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)		
6) Altri titoli	2	1
III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)	2	1
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	1.021	829
3) Danaro e valori in cassa	3	3
IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.024	832
C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	72.603	63.858
D) RATEI E RISCONTI	1.081	1.298
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	89.550	81.281

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I) Capitale	3.609	3.609
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.109	2.109
III) Riserve di rivalutazione	1.238	1.238
IV) Riserva legale	323	303
V) Riserve statutarie	0	0

VI) Altre riserve:		
a) <i>Riserva straordinaria</i>	8.110	6.761
ac) <i>Versamenti in c/aumento di capitale</i>	5.000	2.000
ae) <i>Riserva da conversione in euro</i>	3	3
am) <i>Riserva da differenze di traduzione</i>	47 -	50 -
an) <i>Riserva di consolidamento</i>	1.902	1.350
VI TOTALE Altre riserve:	14.968	10.064
VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. attesi	0	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	0	87
IX) Utile (perdita) dell' esercizio	2.032	1.126
) Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X) Riserva negativa per azioni in portafoglio	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	24.279	18.536
) PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
a) <i>Capitale e riserve di terzi</i>	178	176
b) <i>Utile (perdita) di terzi</i>	11	11
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	189	187
A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	24.468	18.723
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) <i>per imposte, anche differite</i>	39	39
4) <i>Altri fondi</i>	72	0
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	111	39
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	398	443
D) DEBITI		
1) Obbligazioni:		
b) <i>esigibili oltre esercizio successivo</i>	10.563	10.187
1 TOTALE Obbligazioni:	10.563	10.187
4) Debiti verso banche		
a) <i>esigibili entro esercizio successivo</i>	31.853	30.206
b) <i>esigibili oltre esercizio successivo</i>	1.890	3.417
4 TOTALE Debiti verso banche	33.743	33.623

5) Debiti verso altri finanziatori		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	0	2
5 TOTALE Debiti verso altri finanziatori	0	2
6) Acconti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	22	1.530
6 TOTALE Acconti	22	1.530
7) Debiti verso fornitori		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	11.032	10.227
7 TOTALE Debiti verso fornitori	11.032	10.227
10) Debiti verso collegate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	649	0
10 TOTALE Debiti verso collegate	649	0
12) Debiti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	3.456	3.407
12 TOTALE Debiti tributari	3.456	3.407
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	674	257
13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. social	674	257
14) Altri debiti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	4.234	2.688
14 TOTALE Altri debiti	4.234	2.688
D TOTALE DEBITI	64.373	61.921
E) RATEI E RISCONTI	200	155
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	89.550	81.281

CONTO ECONOMICO	31/12/2019	31/12/2018
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.737	72.189
2) Variaz.riman.di prod.in corso di lav.,semil.e fin.	3.032	1.888
4) Incrementi immobilizz. per lavori interni	2.353	2.876
5) Altri ricavi e proventi		

<i>b) Altri ricavi e proventi</i>	262	942
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	262	942
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	79.384	77.895

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) materie prime, suss., di cons. e merci	41.547	46.307
7) per servizi	10.901	11.084
8) per godimento di beni di terzi	1.496	1.538
9) per il personale:		
<i>a) salari e stipendi</i>	8.826	9.033
<i>b) oneri sociali</i>	1.509	1.418
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	262	300
<i>d) trattamento di quiescenza e simili</i>	0	1
<i>e) altri costi</i>	547	426
9 TOTALE per il personale:	11.144	11.178
10) ammortamenti e svalutazioni:		
<i>a) ammort. immobilizz. immateriali</i>	3.265	2.853
<i>b) ammort. immobilizz. materiali</i>	223	176
<i>c) altre svalutaz. immobilizz.</i>	0	104
<i>d) svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</i>		
<i>d1) svalutaz. crediti (attivo circ.)</i>	541	448
d TOTALE svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.	541	448
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	4.029	3.581
11) variazi.riman.di mat.prime,suss.di cons.e merci	3.233	2.764 -
12) accantonamenti per rischi	72	0
14) oneri diversi di gestione	1.119	2.625
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	73.541	73.549
A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	5.843	4.346

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:**16) Altri proventi finanziari:**

<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>		
<i>d1) da imprese controllate</i>	54	212
<i>d5) da altri</i>	1	27

d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti	55	239
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	55	239
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
<i>e) debiti verso altri</i>	3.226	2.928
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari da:	3.226	2.928
17-bis) Utili e perdite su cambi	129	50 -
15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.042 -	2.739 -
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. E PASS. FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
<i>a) di partecipazioni</i>	24	6
<i>d) di strumenti finanziari derivati</i>	2	0
18 TOTALE Rivalutazioni:	26	6
19) Svalutazioni:		
<i>c) di titoli iscr. att. circ. non partecip.</i>	0	1
19 TOTALE Svalutazioni:	0	1
18-19 TOTALE RETT. DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	26	5
A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE	2.827	1.612
20) Imposte redd. exerc.,correnti,differite,anticipate		
<i>a) imposte correnti</i>	765	740
<i>b) imposte relative a esercizi precedenti</i>	122	0
<i>c) imposte differite e anticipate</i>	103 -	265 -
20 TOTALE Imposte redd. exerc.,correnti,differite,anticipat	784	475
21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio	2.043	1.137
) Risultato di pertinenza del gruppo	2.115	1.126
) Risultato di pertinenza di terzi	11 -	11 -

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

Nota integrativa al Bilancio chiuso al 31/12/2019

RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

	2019/0	2018/0
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.043	1.140
Imposte sul reddito	784	475
Interessi passivi/(attivi)	3.171	2.689
(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	5.998	4.285
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	334	300
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.488	3.029
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	(2.638)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	2	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	24	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.848	691
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	9.846	4.976
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	1.240	(4.100)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(5.148)	(2.070)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	805	(4.314)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	217	(185)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	45	129
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(4.096)	2.410
Totale variazioni del capitale circolante netto	(6.937)	(8.130)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.909	(3.154)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(3.171)	(2.689)
(Imposte sul reddito pagate)	(784)	(626)
(Utilizzo dei fondi)	-	(67)
Altri incassi/(pagamenti)	(307)	(351)
Totale altre rettifiche	(4.262)	(3.733)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.353)	(6.887)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(621)	(508)
Disinvestimenti	-	30
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.841)	(608)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(426)
Disinvestimenti	1.233	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(47)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.276)	(1.512)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.647	1.588
Accensione finanziamenti	-	7.350
(Rimborso finanziamenti)	(502)	(2.668)
Mezzi propri		

Aumento di capitale a pagamento	3.616	2.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.761	8.270
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	132	(129)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	829	1.043
Danaro e valori in cassa	3	2
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	832	1.045
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.021	958
Danaro e valori in cassa	3	3
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.024	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 2019 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 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 2019, 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	4,2976	4,2568
Sterlina (Regno Unito) - GBP	0,87777	0,8508

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 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
Sede	Villa Cadè (RE)	Villa Cadè (RE)	Lonigo (VI)	Polonia	Regno Unito	Regno Unito
Capitale sociale	EUR 3.609.000	EUR 10.400	EUR 10.400	PLN 300.000	GBP 100.000	GBP 500.000
Quota % diretta	Capogruppo	100	90	83,33	100	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 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 31.12.2019 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	1.176.913
Quota posseduta in euro	49.000
Quota posseduta in %	49,00
Valore a bilancio	576.687

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i medesimi del bilancio 2018 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.

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 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 2019 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	270	1.560	53	10	490	314	2.697
Valore di bilancio	270	1.560	53	10	490	314	2.697
Variazioni nell'esercizio							
Altre variazioni	(252)	(198)	(9)	(1)	1.176	(140)	576
Totale variazioni	(252)	(198)	(9)	(1)	1.176	(140)	576
Valore di fine esercizio							
Valore di bilancio	18	1.362	44	9	1.666	174	3.273

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	67	559	19	4.887
Valore di bilancio	4.242	67	559	19	4.887
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	-	(23)	417	4	398
Totale variazioni	-	(23)	417	4	398
Valore di fine esercizio					
Costo	4.242	44	976	23	5.285
Valore di bilancio	4.242	44	976	23	5.285

Immobilizzazioni finanziarie**PARTECIPAZIONI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Le partecipazioni possedute dalla società, iscritte fra le immobilizzazioni in quanto rappresentano un investimento duraturo e strategico, sono valutate secondo il metodo misto, ovvero in parte al costo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n. 1) comprensivo degli oneri accessori, in parte al metodo del patrimonio netto (art. 2426 n. 4) al fine di rispecchiare il reale valore delle stesse.

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	552	177	4.746	16
Valore di bilancio	4.017	552	177	4.746	16
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	(812)	25	(1)	(788)	1
Totale variazioni	(812)	25	(1)	(788)	1
Valore di fine esercizio					
Costo	3.205	577	176	3.958	17
Valore di bilancio	3.205	577	176	3.958	17

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	1.572	98	1.670
Variazioni nell'esercizio	918	745	1.663
Valore di fine esercizio	2.490	843	3.333
Quota scadente entro l'esercizio	-	843	843
Quota scadente oltre l'esercizio	2.490	-	2.490

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	17.771	3.933	9.748	366	31.818
Variazione nell'esercizio	(2.085)	547	102	196	(1.240)
Valore di fine esercizio	15.686	4.480	9.850	562	30.578

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.

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso imprese collegate 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	24.980	1.618	0	535	2.550	1.524	31.207
Variazione nell'esercizio	5.148	2.082	2.211	237	68	46	9.792
Valore di fine esercizio	30.128	3.700	2.211	772	2.618	1.570	40.999
Quota scadente entro l'esercizio	30.128	3.700	2.211	473		1.570	38.082
Quota scadente oltre l'esercizio	-	-	-	299		-	299

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.

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	829	3	832
Variazione nell'esercizio	192	-	192
Valore di fine esercizio	1.021	3	1.024

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	1.298	1.298
Variazione nell'esercizio	(217)	(217)
Valore di fine esercizio	1.081	1.081

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 sovrapprezzo	Riserve rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Ris. futuro aumento cap. soc.	Varie altre	Ris. diff. di traduzione	Ris. da consolidamento	Totale Altre	Utile (perdite) portate a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Valore di inizio esercizio	3.609	2.109	1.238	303	6.761	2.000	3	- 50	1.350	10.064	87	1.126	18.536
Destinazione del risultato dell'esercizio										-			-
Altre destinazioni					1.126					1.126		- 1.126	-
Altre variazioni										-	- 87		87
Incrementi				20	223	3.000		3	552	3.778			3.798
Decrementi													
Riclassifiche													
Risultato di esercizio										-		2.032	2.032
Valore di fine esercizio	3.609	2.109	1.238	323	8.110	5.000	3	- 47	1.902	14.968	-	2.032	24.279

L'incremento del patrimonio netto di gruppo è riconducibile principalmente alle seguenti motivazioni:

- per euro 3 milioni al versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato dall'azionista unico;
- per euro 2 milioni al risultato d'esercizio del Gruppo.

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	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	39	0	39
Variazioni nell'esercizio			
Accantonamento nell'esercizio	-	72	72
Totale variazioni	-	72	72
Valore di fine esercizio	39	72	111

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	443
Variazioni nell'esercizio	
Altre variazioni	(45)
Totale variazioni	(45)
Valore di fine esercizio	398

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	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese collegate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	10.187	33.623	1.530	10.227	0	3.407	257	2.688	61.919
Variazione nell'esercizio	376	120	(1.508)	805	649	49	417	1.546	2.454
Valore di fine esercizio	10.563	33.743	22	11.032	649	3.456	674	4.234	64.373
Quota scadente entro l'esercizio	-	31.853	22	11.032	649	3.456	674	4.234	51.920
Quota scadente oltre l'esercizio	10.563	1.890	-	-	-	-	-	-	12.453

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I debiti assistiti da garanzie reali sono unicamente quelli relativi alla capogruppo ed ammontano ad euro 2 milioni. Si presenta di seguito il dettaglio di tali debiti.

	Obbligazioni	Debiti verso banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese collegate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Debiti assistiti da garanzie reali									
Debiti assistiti da ipoteche	-	2.000	-	-	-	-	-	-	2.000
Totale debiti assistiti da garanzie reali	-	2.000	-	-	-	-	-	-	2.000
Debiti non assistiti da garanzie reali	10.563	31.743	22	11.032	649	3.456	674	4.234	62.373
Totale	10.563	33.743	22	11.032	649	3.456	674	4.234	64.373

I debiti assistiti da ipoteca consistono nel mutuo stipulato nel 2016 con Raiffeisen Kasse di euro 2.000.000 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.

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	73.737	72.189	1.548
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.032	1.888	1.144
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.353	2.876	(523)
Altri ricavi e proventi	262	942	(680)
Totali	79.384	77.895	1.489

Il fatturato totale del gruppo è pari ad euro 74 milioni circa, al netto delle elisioni da consolidato.

La ripartizione per area geografica rileva:

- 15 % vendite mercato italiano;
- 69 % vendite mercato UE;
- 16 % mercato extra-UE.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni per categoria di attività

		Totale
Categoria di attività	Ricavi Attività caratteristica	
Valore esercizio corrente	73.737	73.737

Suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni per area geografica

				Totale
Area geografica	ITALIA	EUROPA (ITALIA ESCLUSA)	EXTRA EUROPA	
Valore esercizio corrente	11.253	50.781	11.703	73.737

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 10.901 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 residuale rispetto all'attività tipica, tra cui in particolare gli oneri di ristrutturazione aziendale ed oneri su imposte esercizi precedenti.

Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo pari ad euro 3.042 migliaia risultante fra la differenza tra proventi ed oneri finanziari, risulta incrementata di circa il 10% rispetto all'esercizio 2018 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	640	2.586	3.226

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	32.296

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	51.600	51.600

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**Emergenza epidemiologica Covid-19**

L'emergenza sanitaria derivante dalla diffusione del virus "Covid-19", dichiarata pandemia mondiale l'11 marzo 2020 dall'OMS, in Italia come nel resto del mondo ha avuto ed avrà notevoli conseguenze anche a livello economico. Si ritiene di conseguenza opportuno fornire una adeguata informativa in relazione agli effetti patrimoniali economici e finanziari che la stessa potrà avere sull'andamento del nostro Gruppo.

Nello specifico, il nostro Gruppo, svolgendo l'attività di produzione e commercio di impianti, macchinari, attrezzature, per autofficine e compressori rientra, per le società con sede sul territorio italiano, fra quelle sospese dai provvedimenti emanati dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri con effetto dal 23 marzo 2020.

Nel periodo di sospensione le società hanno attivato la Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (c.d. in deroga) come ammortizzatore sociale.

La continuazione dell'attività è stata possibile previa apposita segnalazione al Prefetto della provincia di Reggio Emilia e Vicenza inoltrata con comunicazione del 17 Aprile 2020.

Il Gruppo ha intrapreso le seguenti misure volte al contenimento della diffusione del virus:

- introduzione del "lavoro agile";
- organizzazione dell'attività su turni;
- utilizzi di dispositivi di protezione individuale;
- sanificazione degli ambienti lavorativi.

Il Gruppo ha fruito delle seguenti misure di sostegno specifiche previste dai decreti «Covid19» al fine di tutelare il proprio valore economico/patrimoniale e di far fronte agli effetti negativi che nel breve periodo potrebbero incidere sulla gestione della liquidità aziendale:

- moratorie dei mutui ed altre misure di sostegno.

Si sottolinea come l'emergenza sanitaria in corso rappresenti "un fatto successivo che non evidenzia condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio" al 31.12.2019, essendosi verificata a partire dalla metà di gennaio 2020 ed essendo tutti i conseguenti provvedimenti intervenuti nell'anno 2020.

La pandemia, quindi, costituisce un fatto successivo che non deve essere recepito nei valori del bilancio alla data del 31.12.2019 e non comporta la necessità di deroghe all'applicazione dei normali criteri di valutazione delle poste di bilancio che possono quindi continuare ad essere valutate nella prospettiva della normale continuazione dell'attività.

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 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.

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 2019, che risultano puntualmente rispettati.

Di seguito il prospetto riassuntivo dei *financial covenants*:

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	2019	
1) obbligazioni:		
esigibili entro	-	
esigibili oltre	10.563	
2) obbligazioni convertibili:		
esigibili entro		
esigibili oltre		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro		
esigibili oltre		
4) debiti verso banche:		
esigibili entro	31.853	
esigibili oltre	1.890	
5) debiti verso altri fin:		
esigibili entro	-	
esigibili oltre	-	
	44.306	
III) Attività fin. non immob.		
6) altri titoli		
Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari	1.021	
2) assegni	-	
3) cassa	3	
	1.024	
	43.282	

determinazione dell'Ebitda

A - B	2019
10) ammort. e svalutazioni:	5.844
a) amm. immateriali	3.265
b) amm. materiali	223
c) altre svalutazioni	-
d) sval. dei crediti	541
12) accantonamenti per rischi	72
13) altri accantonamenti	-
(*) proventi diversi	
(*) oneri diversi	960
EBITDA	10.905

PFN/EBITDA 2019 43.282 10.905 = 3,969005

parametro imposto ≤ 4

ONERI FINANZIARI NETTI

Oneri finanziari netti	2019
17) interessi ed altri oneri fin:	
a imprese controllanti	
altri	- 3.226
16) altri proventi finanziari:	
d) proventi diversi dai prec:	
da controllate	54
altri	1
OFN	(3.171)

2019 EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI 10.905 3.171 = 3,438978

parametro imposto ≥ 3,0

PATRIMONIO NETTO

A) Patrimonio netto:	2019
I) Capitale	3.609
Versamenti soci c/capitale	
II) Riserva da sovr. azioni	2.109
III) Riserve di rivalutazione	1.238
IV) Riserva legale	323
VI) Riserva per azioni proprie	-
V) Riserve statutarie	-
VII) Altre riserve	13.113
VI-ter Diff. da traduzione bilanci	- 47
VI-bis) Riserva di consolidamento	1.902
VIII) Utili (perdite) a nuovo	-
IX) Utile (perdita) esercizio	2.032
Capitale e riserve di terzi	178
Utile (perdita) di terzi	11
Totale	24.468

PFN/PATRIMONIO NETTO 2019 43.282 24.468 = 1,768923

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, 18.06.2020

Il Presidente del C.d.A.

Dott. Boris Levin

Dichiarazione di conformità

Si dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente il Bilancio Consolidato è conforme ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.

Il sottoscritto Fernando Pietrostefani, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

Il sottoscritto Fernando Pietrostefani, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di PESCARA al n.1207/A, dichiara, ai sensi degli artt. 46 e 47 del D.P.R. n. 445/2000, di non avere procedimenti disciplinari in corso che comportino la sospensione dall'esercizio dell'attività professionale, e di essere stato incaricato dal legale rappresentante pro-tempore della società all'assolvimento del presente adempimento.

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 31.12.2019

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 cinque società controllate in modo diretto. 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 2019.

Il Gruppo ha avuto un favorevole riscontro e miglioramento della crescita, in particolare nel mercato interno e in quello europeo, in Germania, Inghilterra, Francia e Nord Europa. In tali mercati 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 consociate Sicam, Beissbarth e la più recente introduzione di Fog, facenti parte del più ampio Gruppo Base. In questi paesi i prodotti di fascia alta sono maggiormente 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 2019 è stato caratterizzato dalla sottoscrizione da parte di Finanziaria Internazionale del residuo valore di euro 1 milione relativo all'emissione del minibond da euro 3 milioni avvenuta nel 2018. 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. A fine 2019 inoltre, si è aggiunta alla nutrita schiera anche Nouvelle Fog Automotive, attiva nella vendita e specializzata nell'assistenza su tutto il territorio francese per le autoattrezzature.

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.

Dopo 4 anni di crescita costante, nel corso del 2019 il mercato dell'attrezzatura per l'Automotive è rimasto sostanzialmente stabile. Nel settore IAM si va sempre più realizzando una maggiore concentrazione di distributori, che formano parte della clientela del Gruppo. 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.

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	2019	2018	2017	SP Passivo gestionale	2019	2018	2017
Immobilizzazioni immateriali	3.273	2.697	2.066				
Immobilizzazioni materiali	5.285	4.887	4.566	Capitale sociale e riserve	22.164	17.410	14.897
Immobilizzazioni finanziarie	7.308	8.541	8.830	Risultato dell'esercizio di gruppo	2.115	1.126	441
Investimenti in capitale fisso	15.866	16.125	15.462	Capitale e riserve dei terzi	178	176	173
Fondi per rischi e oneri e TFR	- 509	- 482	- 600	Utile di pertinenza dei terzi	11	11	6
Capitale fisso netto	15.357	15.643	14.862	Mezzi propri	24.468	18.723	15.517
Rimanenze finali	30.578	31.818	27.718	Obbligazioni oltre 12 mesi	10.563	10.187	8.250
Crediti v/clienti	36.039	28.260	25.128	Debiti v/banche oltre 12 mesi	1.890	3.417	2.616
Crediti tributari e altri crediti del circolante	4.960	4.609	4.090	PFN oltre 12 mesi	12.453	13.604	10.866
Ratei e risconti attivi	1.081	1.298	1.113				
Capitale circolante lordo	72.658	65.985	58.049	Debiti v/soci entro 12 mesi	-	-	-
Debiti v/fornitori	- 11.681	- 11.889	- 14.541	Debiti verso banche entro 12 mesi	31.853	30.206	26.737
Debiti tributari e previdenziali	- 4.130	- 3.664	- 2.866	Altri debiti fin. Entro 12 mesi	-	2	2
Acconti e altri debiti del circolante	- 4.256	- 4.218	- 3.318	Titoli dell'attivo circolante	- 2	- 1	- 1
Ratei e risconti passivi	- 200	- 155	- 26	Disponibilità liquide	- 1.024	- 832	- 961
Passività correnti	- 20.267	- 19.926	- 20.751	PFN entro 12 mesi	30.827	29.375	25.777
Capitale circolante netto	52.391	46.059	37.298	Posizione finanziaria netta	43.280	42.979	36.643
Totale capitale investito netto	67.748	61.702	52.160	Totale fonti finanziarie	67.748	61.702	52.160

Conto economico gestionale	2019	%	2018	%	2017	%
Ricavi delle vendite (A1)	73.737	93%	72.189	94%	71.405	102%
Produzione interna (A2+A3+A4)	5.385	7%	4.764	6%	1.713	-2%
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	79.122	100%	76.953	100%	69.692	100%
- Costi esterni operativi (B6+B7+B8+B11)	- 57.177	-72%	- 56.165	-73%	- 51.187	-74%
VALORE AGGIUNTO	21.945	28%	20.788	27%	18.505	27%
- Costo del personale (B9)	- 11.144	-14%	- 11.178	-15%	- 10.526	-15%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	10.801	14%	9.610	12%	7.979	12%
- Ammortamenti e accantonamenti (B10+B12+B13)	- 4.029	-5%	- 3.581	-5%	- 3.027	-4%
RISULTATO OPERATIVO	6.772	9%	6.029	8%	4.952	7%
+/- Risultato dell'area accessoria (A5-B14)	- 857	-1%	- 1.678	-2%	- 1.540	-2%
+/- Risultato dell'area finanziaria(al netto degli oneri finanziari)	184	0%	189	0%	103	0%
EBIT normalizzato	6.099	8%	4.540	6%	3.515	5%
+/- Risultato delle rettifiche di valore (E20-E21)	26	0%		0%		0%
EBIT integrale	6.125	8%	4.540	6%	3.515	5%
- Oneri Finanziari (C17)	- 3.226	-4%	- 2.928	-4%	- 2.357	-3%
RISULTATO LORDO	2.899	4%	1.612	2%	1.158	2%
- Imposte sul reddito (22)	- 784	-1%	- 475	-1%	- 711	-1%
RISULTATO NETTO inclusa la quota terzi	2.115	3%	1.137	1%	447	1%
- Utile di pertinenza di terzi	- 11	0%	- 11	0%	- 6	0%

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

AGGREGATI	2019	%	2018	%	2017	%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	10.801	14%	9.610	12%	7.979	12%
RISULTATO OPERATIVO	6.772	9%	6.029	8%	4.952	7%
EBIT integrale	6.125	8%	4.540	6%	3.515	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	2019	2018	2017
ROE netto	Risultato netto/ Mezzi propri	8,6%	6,1%	2,9%
ROE lordo	Risultato lordo/Mezzi propri	11,8%	8,6%	7,5%
ROI	Risultato operativo/Capitale Investito Netto	10%	10%	9%
ROS	Risultato operativo/Ricavi delle vendite	9%	8%	7%

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	2019	2018	2017	SP Passivo finanziario	2019	2018	2017
Immobilizzazioni immateriali	3.273	2.697	2.066	Capitale sociale e riserve del Gruppo	22.164	17.410	14.897
Immobilizzazioni materiali	5.285	4.887	4.566	Risultato dell'esercizio del Gruppo	2.115	1.126	441
Immobilizzazioni finanziarie	7.308	8.541	8.830	Capitale e riserve dei terzi	178	176	173
Crediti del circolante oltre 12 mesi	299	253	253	Utile di pertinenza dei terzi	11	11	6
Attivo Fisso	16.165	16.378	15.715	Mezzi propri	24.468	18.723	15.517
Rimanenze Finali	30.578	31.818	27.718				
Liquidità differite:							
Crediti verso clienti	36.039	24.980	22.910	Fondo per rischi e oneri e TFR	509	482	600
Altri crediti del circolante entro 12 mesi	4.661	7.636	6.055	Obbligazioni oltre 12 mesi	10.563	10.187	8.250
Titoli del circolante	2	1	1	Debiti verso banche oltre 12 mesi	1.890	3.417	2.616
Ratei e risconti attivi	1.081	1.298	1.113	Altri debiti oltre 12 mesi	-	-	350
Liquidità immediate:				Passività consolidate	12.962	14.086	11.816
Disponibilità liquide	1.024	832	961				
Attivo Corrente	73.385	66.565	58.758	Passività correnti	52.120	50.134	47.140
Totale Capitale Investimento	89.550	82.943	74.473	Totali fonti finanziarie	89.550	82.943	74.473

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		2019	2018	2017
Margine primario di struttura: Mezzi propri- Attivo Fisso	(€/1.000)	8303	2345	-198
Quoziente primario di struttura: Mezzi propri/ Attivo fisso		1,5	1,1	1,0
Margine secondario di struttura: Mezzi propri+Passività consolidate- Attivo Fisso	(€/1.000)	21.265	16.431	11.618
Quoziente secondario di struttura:(Mezzi propri+Passività consolidate)/ Attivo Fisso		2,3	2,0	1,7
Indicatori sulla composizione delle fonti di finanziamento				
Quoziente di indebitamento complessivo: (Passività consolidate+ Passività correnti)/Mezzi propri		2,7	3,4	3,8

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		2019	2018	2017
Margine di disponibilità	Attivo Corrente- Disponibilità Correnti	(€/1.000)	21.265	16.431	11.618
Quoziente di disponibilità	Attivo Corrente/passività correnti		1,4	1,3	1,2
Margine di tesoreria	Liquidità Differite+Liquidità Immediate- Passività Correnti	(€/1.000)	- 9.313	- 15.387	- 16.100
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/ Passività Correnti		0,8	0,7	0,7

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 2019 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.

Attività 4: progettazione di nuovo software applicato alle colonne mobili ferroviarie, completamento linee di prodotto W60 con relativo brevetto

Attività 5: studio, progettazione e sperimentazione di nuove linee di compressori

I progetti sono stati svolti nello stabilimento di via Brunelleschi, 12 - 42124 - Reggio Emilia (RE).

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati le società hanno sostenuto costi per un valore complessivo pari a circa euro 2,48 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 controllare 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 incrementare i livelli delle vendite durante l'esercizio 2019.

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 incrementare i livelli delle vendite durante l'esercizio 2019.

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.

TECALEMIT LTD

La Società svolge attività di commercializzazione di macchinari, impianti ed attrezzature per officina per conto del Gruppo sul territorio inglese. Nel 2019 è rientrata sotto il diretto controllo della capogruppo.

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 2018.

WERTHER EQUIPAMIENTOS IBERICA SL

La Società nel corso del 2019 ha mostrato ancora volumi contenuti rispetto a quelli del Gruppo, con un andamento del volume d'affari in linea con quello realizzato nel 2018.

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 provveduto a sottoscrivere e deliberare un versamento in conto futuro aumento di capitale sociale in denaro dell'importo di Euro 3 milioni, ricevuto dalla capogruppo in data 19 agosto 2019, finalizzato a rafforzare la situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Si riporta 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 milioni per l'importo residuo di euro 1 milione, 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 Garage Equipment Ltd, in precedenza controllata indirettamente tramite Bronze Golf Ltd.

Evoluzione prevedibile della gestione

In relazione all'andamento della gestione, nell'esercizio 2020 vengono potenziate le sinergie commerciali con le società del Gruppo Base, in particolare con Sicam Srl, Beissbarth GmbH e Fog. In relazione all'emergenza epidemiologica da Covid-19, si rimanda a quanto più nel dettaglio illustrato nell'apposita sezione in Nota Integrativa.

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 2019 e rinnovata per il 2020.

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 2019 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 sull'ottimizzazione delle giacenze magazzino e sulla riduzione delle tempistiche di incasso dai clienti.

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 prudenziale, in modo da stabilizzare il tasso su valori certi.

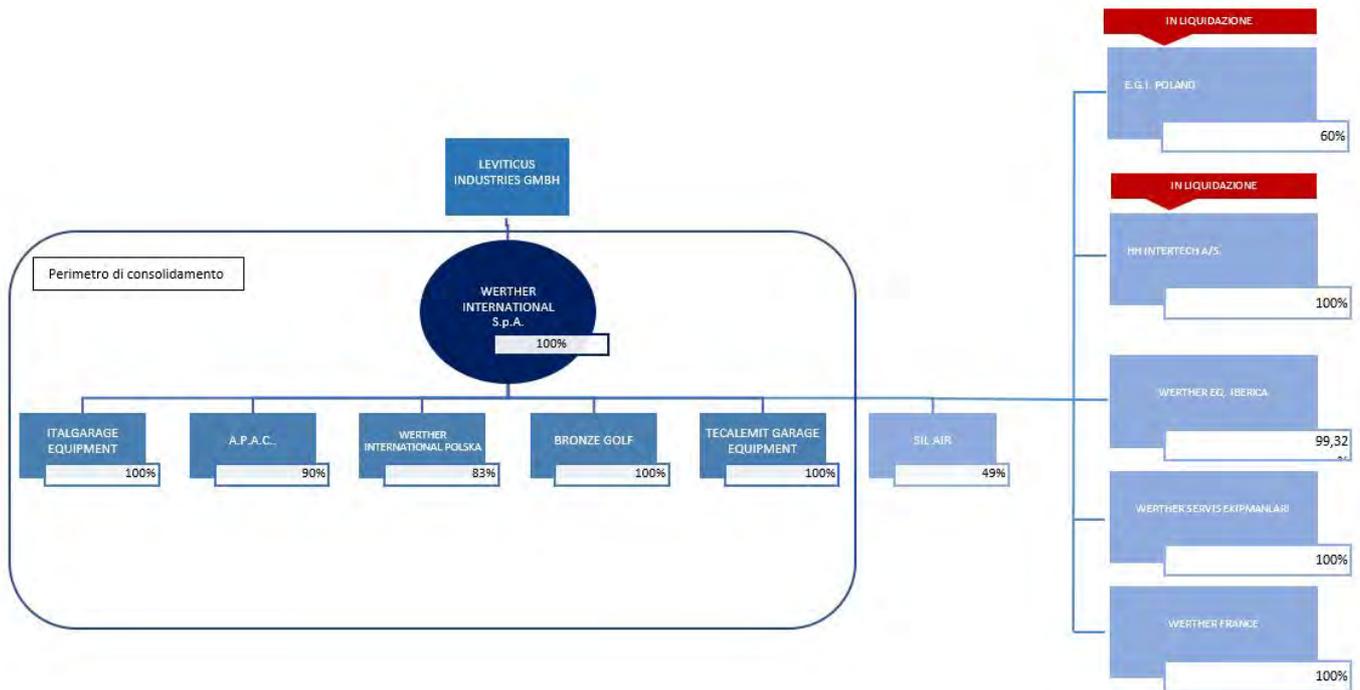
Reggio Emilia, lì 18 giugno 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Boris Levin

Allegato 1

Partecipogramma / Perimetro di Consolidamento 2019





prorevi

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 2019, 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 della società al 31 dicembre 2019, 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 2019, 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 della WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. al 31 dicembre 2019 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 della WERTHER INTERNATIONAL S.p.A. al 31 dicembre 2019 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 26 giugno 2020

Prorevi S.r.l.

dott. Alessandro Ghirardini
(Socio)