



GRUPPO

WERTHER INTERNATIONAL S.P.A

BILANCIO CONSOLIDATO AL

31/12/2014

WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2014

(valori in migliaia di euro)

ATTIVO	2014	2013
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
Immobilizzazioni:		
Immobilizzazioni immateriali:		
costi di impianto e di ampliamento	122	147
costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.187	592
diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	35	31
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15	19
avviamento	87	157
differenza da consolidamento	776	1.511
altre	410	383
totale	2.632	2.840
Immobilizzazioni materiali:		
terreni e fabbricati	7.530	7.627
impianti e macchinario	156	182
attrezzature industriali e commerciali	203	244
altri beni	185	233
immobilizzazioni in corso e acconti	7	33
totale	8.081	8.319
Immobilizzazioni finanziarie:		
partecipazioni in:		
- imprese controllate	618	1.775
- imprese collegate	460	0
- altre imprese	177	177
crediti:		
- verso imprese controllate	763	630
- verso altri	2.260	2.124
esigibili entro l'esercizio successivo	16	11
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.244	2.113
altri titoli	18	22
totale	4.296	4.728
totale immobilizzazioni	15.009	15.887
Attivo circolante:		
Rimanenze:		
materie prime, sussidiarie e di consumo	9.917	1.131
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.725	17.468
prodotti finiti e merci	19.596	19.038
acconti	228	610
totale	35.466	38.247
Crediti:		
verso clienti	21.493	23.641
verso imprese controllate	2.107	1.829
verso imprese collegate	634	1
crediti tributari	1.069	1.461
imposte anticipate	2.258	1.569
verso altri	2.270	2.686
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.263	2.677
- esigibili oltre l'esercizio successivo	7	9
totale	29.831	31.187
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
altri titoli	2.079	1.359
totale	2.079	1.359
Disponibilità liquide:		
depositi bancari e postali	1.270	732
denaro e valori in cassa	2	6
totale	1.272	738
totale attivo circolante	68.648	71.531
Ratei e risconti	305	401
Totale attivo	83.962	87.819

WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2014

(valori in migliaia di euro)

PASSIVO	2014	2013
Patrimonio netto:		
di spettanza del Gruppo:		
capitale	3.609	3.609
riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.109	2.109
riserve di rivalutazione	1.238	1.238
riserva legale	271	209
altre riserve	7.703	6.546
Diff. Da traduzione bilanci	375	241
Riserva di consolidamento	2.206	2.946
utile dell'esercizio	57	569
patrimonio netto del Gruppo	17.568	17.467
di spettanza di terzi:		
capitale e riserve	535	429
utile dell'esercizio	56	16
patrimonio netto di terzi	591	445
totale	18.159	17.912
Fondi per rischi ed oneri:		
per tratt. quiescenza	34	29
per imposte, anche differite	162	76
altri	101	800
totale	297	905
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	709	869
Debiti:		
obbligazioni	250	250
- esigibili entro l'esercizio	0	0
- esigibili oltre l'esercizio	250	250
debiti verso soci per finanziamenti:	87	92
debiti verso banche:	38.297	40.714
- esigibili entro l'esercizio successivo	35.081	37.184
- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.216	3.530
debiti verso altri finanziatori:	174	1.751
acconti	313	190
debiti verso fornitori	15.673	16.436
debiti verso imprese controllate	6	7
debiti vs collegate	101	0
debiti tributari	3.453	3.087
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.019	1.387
altri debiti	4.727	3.299
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.077	2.574
- esigibili oltre l'esercizio successivo	650	725
totale	64.100	67.213
Ratei e risconti	697	920
Totale passivo	83.962	87.819
Conti d'ordine		
Altri	15.816	14.667

WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.

Conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

(valori in migliaia di euro)

	2014	2013
Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.579	82.161
Variaz. delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	1.685	4.430
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	678	21
Altri ricavi e proventi	1.078	1.049
totale	88.020	87.661
Costi della produzione:		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	47.762	47.150
Per servizi	14.783	15.067
Per godimento di beni di terzi	2.461	2.657
Per il personale:		
salari e stipendi	9.636	10.575
oneri sociali	2.554	2.837
trattamento di fine rapporto	308	359
altri costi	109	55
Ammortamenti e svalutazioni:		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	759	718
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	340	354
altre svalutazioni	0	89
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	843	738
Variaz. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.261	3.768
Accantonamento per rischi	0	32
Oneri diversi di gestione	1.233	744
totale	84.049	85.143
Differenza tra valore e costi della produzione	3.971	2.518
Proventi e oneri finanziari:		
Altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3	7
proventi diversi dai precedenti	439	189
Interessi ed altri oneri finanziari	(3.293)	(2.576)
Utili e perdite su cambi	(75)	26
totale	(2.926)	(2.354)
Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
Rivalutazioni di partecipazioni	0	0
Svalutazioni di partecipazioni	0	0
totale delle rettifiche	0	0
Proventi e oneri straordinari:		
Proventi	356	2.134
Oneri	(1.208)	(1.502)
totale delle partite straordinarie	(852)	632
Risultato prima delle imposte	193	796
Imposte sul reddito	712	969
Imposte anticipate	(632)	(758)
Risultato dell'esercizio inclusa la quota di terzi	113	585
Utile dell'esercizio di spettanza di terzi	(56)	(16)
Utile dell'esercizio del Gruppo	57	569

WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

NOTA INTEGRATIVA

Premessa

Per quanto riguarda la descrizione del settore di attività e dei fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, 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 2014 è stato redatto sulla base degli schemi e delle norme contenute nel 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., direttamente o indirettamente, esercita 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 2014, 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.

L'eventuale differenza è così rilevata:

- se positiva viene imputata alla voce dell'attivo "differenza da consolidamento" ed ammortizzata in un periodo compreso tra i cinque e i dieci anni;
- se negativa viene imputata al patrimonio netto alla voce "riserva di consolidamento", ovvero, alla voce del passivo "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri", qualora si preveda che la società acquistata sosterrà perdite negli esercizi successivi all'acquisto.

Le quote di patrimonio netto e di risultato di spettanza di terzi soci delle società controllate consolidate, calcolate sulla base dei bilanci rettificati secondo i principi contabili di Gruppo, sono esposte separatamente in apposite voci del bilancio consolidato.

Tutti i saldi e le operazioni più significative tra le società del Gruppo ed i relativi profitti non realizzati in operazioni con terzi, al netto degli effetti fiscali, sono stati eliminati.

Le imposte sugli utili non distribuiti dalle società consolidate non vengono rilevate, in quanto attualmente non si prevede la realizzazione dei presupposti per la loro tassazione.

Il bilancio delle società controllate estere è stato convertito in Euro, applicando i cambi di fine esercizio per lo stato patrimoniale e i cambi medi per il conto economico evidenziati nella seguente tabella (quantità di valuta per 1 Euro):

Valuta	Cambio medio	Cambio di fine esercizio
Zloty (Polonia) - PLN	4,18426	4,2732
Sterlina (Regno Unito) – GBP	0,80612	0,7789

Area di consolidamento ed elenco delle imprese controllate e collegate

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

denominazione	sede	capitale sociale	Quota % diretta	Quota % indiretta
Werther International S.p.A.	Villa Cadé (RE)	3.609.000 (Euro)	Capogruppo	
A.P.A.C. S.r.l.	Lonigo (VI)	10.400 (Euro)	90	
Italgarage Equipments S.r.l. – Unico Socio	Villa Cadé (RE)	10.400 (Euro)	100	
Werther International Polska Sp. Zo. o.	Polonia	300.000 (Zloty)	80	
Bronze Golf Limited	Regno Unito	100.000 (Sterline)	100	
Tecalemit Garage Equipment Co. Ltd.	Regno Unito	500.000 (Sterline)		100
SAS Werther France (già SAS EGI Europe)	Francia	2.000.000 (Euro)	100	
SARL DOMAC	Francia	98.000 (Euro)	55	

Nel corso del 2014, non si sono verificate variazioni dell'area di consolidamento.

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

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

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

Partecipazioni in imprese collegate

Tra le partecipazioni in imprese collegate è inclusa Sil-Air Srl, società con sede in Villa Cadé (RE), costituita in data 20.12.2013 con capitale sociale pari a 100.000 euro, di cui la capogruppo detiene una quota pari al 49% al 31 dicembre 2014.

Criteri di valutazione

I principi contabili più significativi adottati sono esposti di seguito.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ed i costi aventi utilità pluriennale sono iscritti al costo storico e sono ammortizzati in conto a quote costanti in base alla loro residua utilità futura.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo storico o di costruzione, rettificato nei casi in cui apposite leggi nazionali impongono o consentono la rivalutazione delle immobilizzazioni per adeguarle, anche solo in parte, al mutato potere di acquisto della moneta ed esposte al netto dei fondi ammortamento.

I beni oggetto di contratti di locazione finanziaria, sono contabilizzati tra le immobilizzazioni materiali, nella voce "beni condotti in locazione finanziaria", ai valori di mercato all'inizio della locazione ed ammortizzati.

L'onere finanziario viene addebitato al conto economico per competenza.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

Le spese di riparazione e di manutenzione ordinaria vengono addebitate al conto economico al momento del loro sostenimento.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

RIMANENZE

Le rimanenze finali sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, generalmente determinato col metodo FIFO, ed il valore di mercato.

Il costo include i costi diretti e indiretti di produzione e trasformazione oggettivamente imputabili alle rimanenze e relativi al periodo di fabbricazione.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono esposti al valore di presunto realizzo.

I debiti sono esposti al valore nominale.

I crediti e i debiti in valute estranee all'Euro sono contabilizzati al cambio in essere alla data della relativa operazione.

Le differenze tra il cambio alla data dell'operazione e il cambio alla data del pagamento o dell'incasso, vengono rilevate a conto economico nella voce C.17-bis "Utili e perdite su cambi", nella parte relativa alle differenze realizzate.

Il risultato della conversione dei crediti e dei debiti in valuta in essere alla fine dell'esercizio, contabilizzato al cambio alla data di chiusura dell'esercizio, viene anch'esso rilevato alla voce C.17-bis del conto economico nella parte relativa alle differenze non realizzate.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in accordo con la normativa vigente, riflette le passività maturate nei confronti dei dipendenti.

IMPOSTE

Le imposte correnti sono accantonate in base ad una ragionevole previsione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio. Vengono inoltre stanziati le imposte differite relative alle differenze

temporanee fra 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.

INFORMAZIONI DI DETTAGLIO

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO

Il Gruppo svolge la propria attività operativa principalmente nel settore della produzione e commercializzazione delle attrezzature per autofficine. Le principali operazioni effettuate dal gruppo nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

- In data 31/08/2014 la società controllata francese SAS E.G.I. Europe ha ceduto il ramo di attività relativo alla commercializzazione di attrezzature per garage;
- Nel corso del 2014 è stato ceduto il 50% della società Sil-Ar Srl. In seguito a tale operazione la percentuale di partecipazione del Gruppo è scesa al 49%. Sil Air Srl è stata costituita in data 02.12.2013 mediante conferimento da parte della società Capogruppo del ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di produzione di compressori silenziosi.

STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Costi di impianto ed ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto	Licenze	Avviamento	Differenza di consolid.	Altre	TOTALI
Valori al 31.12.2013	147	592	31	19	157	1.511	383	2.840
Incrementi per acquisti d'esercizio	27	960	22	0	0	0	171	1.180
Decrementi per cessioni	0	0	0	0	64	565	0	629
Ammortamento d'esercizio	52	365	18	4	6	170	144	759
Valori al 31.12.2014	122	1.187	35	15	87	776	410	2.632

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate a quote costanti, in un periodo normalmente compreso tra 3 e 5 anni.

COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

Si tratta di costi di utilità pluriennale quali le spese di costituzione, le spese di aumento di capitale sociale e le spese connesse ad operazioni societarie di carattere straordinario quali fusioni, scissioni, ecc. In particolare l'incremento del 2014 si riferisce a costi sostenuti in relazione all'operazione di

scorporo del ramo aziendale compressori e alla successiva cessione della partecipazione di maggioranza in Sil-Air Srl. Il periodo di ammortamento applicato è di 5 anni.

COSTI DI RICERCA SVILUPPO E PUBBLICITÀ

I costi di ricerca e sviluppo portati ad incremento nel corso dell'esercizio si riferiscono quasi interamente a costi sostenuti dalla società capogruppo e riguardano principalmente studi tecnici di progettazione, riprogettazione e sviluppo di nuovi sollevatori, prosecuzione della riprogettazione di particolari sollevatori esistenti ed attrezzature varie in ottica di standardizzazione e miglioramento del prodotto, studio e progettazione di nuove linee di compressori e definizione e sviluppo di nuove procedure informatiche. Il periodo di ammortamento applicato è di 5 anni. Il Gruppo considera l'attività di ricerca e sviluppo un fattore strategico di successo sul mercato. In considerazione di ciò, le società produttive del Gruppo sono dotate di appositi dipartimenti, che lavorano costantemente allo sviluppo di nuovi prodotti ed al miglioramento di quelli esistenti.

DIRITTI DI BREVETTO E DI UTILIZZAZIONE OPERE DELL'INGEGNO

La voce comprende i costi delle licenze software sostenuti dalle società del gruppo per la realizzazione dei propri sistemi informativi. Il loro periodo di ammortamento varia dai 3 ai 5 anni.

AVVIAMENTO

Tale voce include le somme pagate a tale titolo dalle controllate consolidate integralmente. Il decremento della voce si riferisce ad un avviamento in capo alla società EGI France, stornato in seguito alla cessione del ramo di attività relativo alla commercializzazione di attrezzature per garage effettuata dalla controllata nel corso dell'esercizio. Il saldo al 31.12.2014 è interamente riferito all'avviamento rilevato dalla società controllata A.P.A.C. Srl in seguito all'incorporazione di Lube Equipment Srl perfezionata nel corso del 2013. Tale avviamento è ammortizzato su un arco temporale di 18 anni.

DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO

La voce "differenza di consolidamento" rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al valore corrente della quota acquisita del patrimonio netto delle società controllate.

Il decremento della voce si riferisce alla differenza di consolidamento relativa alla società EGI France residua al 31.12.2013, stornata in seguito alla cessione del ramo di attività relativo alla commercializzazione di attrezzature per garage effettuata dalla controllata nel corso dell'esercizio.

Il dettaglio delle differenze di consolidamento residue al 31 dicembre 2014, distinto per società controllata, è fornito nella tabella sotto riportata.

SOCIETA'	Alloc.2011	Valore netto 31.12.2014	Periodo ammortamento
Tecalemit Ltd	1.696	776	10 anni

La differenza di consolidamento residua è ammortizzata in un arco temporale di 10 anni, in ragione della stimata utilità futura ed in linea con le dinamiche di mercato attese e le politiche adottate dal Gruppo.

ALTRE

Nella voce "altre" sono incluse per lo più le spese incrementative su beni di terzi, che sono ammortizzate sulla durata residua del relativo contratto.

L'incremento della voce nell'esercizio è quasi interamente riferito a lavori di manutenzione straordinaria posti in essere sui fabbricati e sui principali impianti termici ed elettrici di alcune unità locali in locazioni da terzi, al fine di adeguarli alle vigenti normative in materia di sicurezza sul lavoro.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione al 31 dicembre 2014 delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento è la seguente:

	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore Netto
Terreni e fabbricati	8.073	543	7.530
Impianti e macchinari	1.056	900	156
Attrezzature industriali e commerciali	1.814	1.611	203
Altri beni	1.969	1.784	185
Imm.in corso ed acconti	7	0	7
TOTALI	12.919	4.838	8.081

I movimenti del costo delle immobilizzazioni materiali intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni cond. in loc.finanz.	Imm. in corso ed acconti	TOTALI
Valori al 31.12.2013	8.070	1.063	1.720	2.126	0	33	13.012
Incrementi per acquisti d'esercizio	3	17	67	48	0	4	139
Decrementi per cessioni	0	(24)	0	(205)	0	(30)	(259)
Variazione cambi			27				27
Valori al 31.12.2014	8.073	1.056	1.814	1.969	0	7	12.919

Gli incrementi per acquisti e i decrementi per cessioni sono dovuti alla normale attività d'investimento aziendale.

I movimenti del fondo delle immobilizzazioni materiali intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni cond. in loc.finanz.	Imm. in corso ed acconti	TOTALI
Valori al 31.12.2013	443	881	1.476	1.893	0	0	4.693
Decrementi per cessioni	0	(22)	0	(192)	0	0	(214)
Variazione cambi			19				19
Ammortamento d'esercizio	100	41	116	83	0	0	340
Valori al 31.12.2014	543	900	1.611	1.784	0	0	4.838

Le aliquote percentuali di ammortamento adottate sono le seguenti:

- o fabbricati 2-3
- o impianti e macchinario 10-15,5
- o attrezzature industriali e commerciali 25
- o altri beni 12 – 25

in relazione al minor utilizzo del bene i cespiti acquistati nel corso dell'esercizio sono ammortizzati secondo una aliquota pari alla metà di quelle sopra riportate.

Nella categoria "Terreni e Fabbricati" sono state effettuate le seguenti allocazioni:

SOCIETA'	Allocazione 2010	Valore netto 31.12.2014
S.A.S. EGI France	1.394	1.265
Totale	1.394	1.265

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Evidenziamo di seguito i prospetti di dettaglio delle partecipazioni suddividendole tra partecipazioni in società controllate valutate al costo, partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto ed altre partecipazioni.

Partecipazioni controllate valutate al costo:

DENOMINAZIONE	% POSS.	31.12.2013	INCR.	DECR.	RICL.	RIV./SVAL.	31.12.2014
HH INTERTECH A/S	100%	104	311	0	0	0	415
WERTHER SERVICE EKIPMANLARI	100%	4	0	0	0	0	4
EGI POLAND	60%	15	0	0	0	0	15
WERTHER EQUIPAMIENTOS IBERICA	99%	184	0	0	0	0	184
SIL-AIR Srl		1.468	0	(1.008)	(460)	0	0
TOTALE		1.775	311	(1.008)	(460)	0	618

Gli incrementi sono dovuti a rinunce da parte di Werther International a crediti vantati nei confronti delle controllata HH Intertech A/S.

Il decremento relativo alla società Sil Air S.r.l. è dovuto alla cessione avvenuta nel corso dell'esercizio della partecipazione di maggioranza. In seguito a tale operazione, la residua partecipazione del 49% è stata riclassificata fra le partecipazioni in società collegate.

Partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

DENOMINAZIONE	% POSS.	31.12.2013	RICL.	INCR.	DECR.	RIV./SVAL.	31.12.2014
Sil-Air Srl	49%	0	460	0	0	0	460
TOTALE		0	460	0	0	0	460

Partecipazioni in altre imprese:

Comprende la partecipazione nella Nuova Leader Progetti S.r.l. per un valore di 175 migliaia di euro, oltre a partecipazioni minori per 2 migliaia di euro (nessun movimento rispetto al 2013).

Il dettaglio dei crediti e delle altre attività incluse nelle immobilizzazioni finanziarie è evidenziato di seguito:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Crediti verso imprese controllate			
-oltre 12 mesi	763	630	133
Crediti verso altri			
-entro 12 mesi	16	11	5
-oltre 12 mesi	2.244	2.113	131
Altri titoli	18	22	(4)
Totale	3.041	2.776	265

La voce crediti verso imprese controllate è relativa a finanziamenti erogati a società controllate non consolidate: 451 migliaia di euro ad EGI Poland (decrementato nell'esercizio di 146 migliaia di euro), 180 migliaia di euro a Werther Servis Ekipmanlari (incrementato di 147 migliaia di euro nell'esercizio), 71 migliaia di euro a HH Intertech S/A e 61 migliaia di euro a Werther Equipamientos Iberica (entrambi interamente erogati nel corso del 2014).

La voce crediti verso altri a fine esercizio riporta un saldo di 2.260 migliaia di euro ed è composta come segue:

- 1.993 migliaia di euro per un credito finanziario vantato dalla società capogruppo nei confronti della Nuova Leader Progetti S.r.l. (invariato rispetto al 31 dicembre 2013);
- depositi cauzionali per un importo di 139 migliaia di euro (120 al 31 dicembre 2013);
- crediti diversi per un importo di 128 migliaia di euro (11 al 31 dicembre 2013).

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze di fine esercizio sono dettagliate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	Differenza
Materie prime, suss. e di consumo	9.917	1.131	8.786
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.725	17.468	(11.743)
Prodotti finiti e merci	19.596	19.038	558
Acconti	228	610	(382)
TOTALE	35.466	38.247	(2.781)

Si precisa che, ai fini di una migliore esposizione, rimanenze per un ammontare pari a 10.603 migliaia di euro, che nel precedente esercizio erano state classificate fra i semilavorati, nel 2014 sono state riclassificate fra le materie prime.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto di un fondo di svalutazione che al 31.12.2014 è pari a 952 migliaia di euro (939 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Crediti

Illustriamo di seguito il prospetto che evidenzia le variazioni della voce crediti rispetto al dato dell'esercizio precedente:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	Differenza
Crediti verso clienti:			
Lordo	22.843	25.163	(2.320)
Fondo svalutazione crediti	(1.350)	(1.522)	172
Netto	21.493	23.641	(2.148)
Crediti verso imprese controllate	2.107	1.829	278
Crediti verso imprese collegate	634	1	633
Crediti tributari	1.069	1.461	(392)
Crediti per imposte anticipate	2.258	1.569	689
Crediti verso altri	2.270	2.686	(416)
Totale	29.831	31.187	(1.356)

I crediti verso imprese controllate al 31 dicembre 2014 si riferiscono alle seguenti partecipate non consolidate:

- Egi Poland 22 migliaia di euro (81 migliaia di euro al 31.12.2013);
- HH Intertech 693 migliaia di euro (788 migliaia di euro al 31.12.2013);
- Werther Service Ekipmanlari 739 migliaia di euro (495 migliaia di euro al 31.12.2013);
- Werther Equipamientos Iberica 652 migliaia di euro (465 migliaia di euro al 31.12.2013);

Tali crediti hanno natura commerciale.

I crediti verso imprese collegate al 31 dicembre 2014 sono interamente riferiti a crediti verso la società collegata Sil-Air Srl, già sensibilmente diminuiti nel corso dei primi mesi del 2015.

Segue il dettaglio dei movimenti del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio:

	2014	2013
Fondo all'inizio dell'esercizio	1.522	1.807
Utilizzi	(1.015)	(1.023)
Accantonamenti	843	738
Fondo alla fine dell'esercizio	1.350	1.522

Si espone di seguito il dettaglio dei crediti tributari:

	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Crediti per IVA	732	1.058	(326)
Crediti per imposte dirette	54	121	(67)
Crediti per rimborsi d'imposta	274	274	0
Altri crediti tributari	9	8	1
TOTALE	1.069	1.461	(392)

La seguente tabella riassume composizione e movimenti della voce crediti per imposte anticipate:

	Differenze temporanee 31.12.2013	Imposta anticipate 31.12.2013	Riclassifiche	Conto economico 2014	Differenze temporanee 31.12.2014	Imposta anticipate 31.12.2014
Imposte anticipate:						
Differenze passive cambi	0	0	0	0	0	0
Interessi passivi indeducibili	3.261	897	0	259	4.202	1.156
Fondo svalutazione crediti	924	254	0	48	1.098	302
F.do sval. Magazzino tassato	500	157	0	117	874	274
Fondo rischi ed oneri	800	251	0	(188)	201	63
Perdite fiscali	4.998	1.146	0	(42)	4.998	1.104
Manutenzioni eccedenti quota fiscale	17	5	0	(3)	8	2
Storno margini infragruppo sul magazzino	533	167	0	(63)	331	104
Altre	12	3	0	0	12	3
Differenze passive cambi	0	0	0	2	8	2
Adeguamento criteri valutazione magazzino	(1.603)	(480)	0	312	(646)	(168)
Allocazioni elisione partecipazione	(2.804)	(831)	0	247	(2.041)	(584)
Totale imposte anticipate	6.638	1.569	0	689	9.045	2.258

Crediti verso altri

Il decremento, rispetto al precedente esercizio, della voce crediti verso altri è da attribuire alle operazioni di factoring poste in essere dalle società consolidate francesi.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le variazioni dell'esercizio sono dovute ad investimenti di liquidità effettuati dalla società capogruppo.

Ratei e risconti attivi

Sono stati iscritti in sede di chiusura dell'esercizio, al fine rilevare la corretta quota di competenza dell'esercizio in chiusura dei componenti positivi e negativi di reddito che maturano in un arco di tempo a "cavallo" della chiusura dell'esercizio.

Patrimonio netto

I movimenti di patrimonio netto sono riepilogati nell'allegato 1 al termine della presente nota. In tale allegato sono evidenziati gli effetti sul patrimonio derivanti dalla rettifica di valutazione della partecipazione illustrata nel paragrafo relativo alle allocazioni di consolidamento tra le immobilizzazioni immateriali.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della Capogruppo Werther International S.p.A. e quelli di spettanza del Gruppo risultanti dal bilancio consolidato è il seguente:

	Patrimonio netto	Risultato
Bilancio d'esercizio della capogruppo	15.057	127
<i>Eliminazione del valore di carico delle società consolidate:</i>		
- Differenza fra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto rettificato	906	
- Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		(3)
- Differenze di consolidamento allocate	1.457	(202)
Differenza di traduzione	375	
<i>Applicazione dei principi contabili di Gruppo:</i>		
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(227)	135
Dati di spettanza del Gruppo	17.568	57
Patrimonio e risultato delle consolidate attribuibile a terzi	591	56
Bilancio consolidato	18.159	113

Fondi per rischi ed oneri

Il dettaglio della voce "Fondi per rischi ed oneri" è evidenziato in seguito.

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Trattamento di quiescenza ed obblighi simili	29	29	-
Imposte differite/anticipate	162	76	86
Altri	101	800	(699)
Totale	292	905	-

Trattamento di quiescenza e obblighi simili

Tale fondo è relativo alle competenze maturate dagli agenti nel corso dello svolgimento della propria opera a favore di società del Gruppo.

Altri

La voce "altri fondi" è riferita ad un fondo costituito nel 2013 per far fronte agli oneri previsti in relazione al processo di ristrutturazione iniziato nel medesimo periodo, che prevede la risoluzione di contratti di lavoro con alcuni dirigenti e l'adozione di un piano di esuberanti tramite procedura di mobilità. La quota di fondo utilizzata nel 2014 per gli scopi descritti ammonta a 395 migliaia di euro.

Trattamento di fine rapporto

La voce nell'esercizio ha avuto la seguente movimentazione:

	2014	2013
Fondo all'inizio dell'esercizio	869	1.086
Scorporo ramo compressori (Sil-Air)		(170)
Utilizzi	(197)	(127)
Accantonamenti	308	359
Versamento a fondi previdenza	(271)	(279)
Fondo alla fine dell'esercizio	709	869

Debiti

Obbligazioni

L'importo si riferisce ad un prestito obbligazionario non convertibile emesso dalla Capogruppo, sottoscritto in data 18 marzo 2013, costituito da n. 100 obbligazioni da Euro 2.500,00 cadauna, per complessivi 250 migliaia di euro, scadente il 31.12.2017. Il regolamento del prestito prevede il pagamento di cedole semestrali di interessi calcolati ad un tasso variabile pari al tasso ufficiale di riferimento BCE + 2/3 dello stesso.

Debiti verso soci per finanziamenti

La voce è interamente riferita ad un finanziamento erogato dai soci di minoranza della società controllata francese SARL DOMAC.

Debiti verso banche ed altri finanziatori

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nell'esercizio:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Debiti verso banche			-
- entro 12 mesi	35.081	37.184	- 2.103
- oltre 12 mesi	3.216	3.530	(314)
Debiti verso altri finanziatori			
- entro l'esercizio	174	1.751	(1.577)
Totale	38.471	42.465	- 3.994

Fra i debiti verso banche oltre i 12 mesi sono compresi debiti con scadenza oltre il quinto esercizio successivo per 267 migliaia di euro (887 al 31 dicembre 2013).

Il decremento dei debiti verso altri finanziatori è riferito ad operazioni di factoring poste in essere dalle società francesi del Gruppo.

Acconti

La variazione della voce nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Acconti	313	190	123

La voce include gli importi relativi ad anticipi ricevuti da clienti.

Debiti verso fornitori

In questa voce sono inclusi debiti aventi natura commerciale.

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Debiti verso fornitori			-
- entro 12 mesi	15.673	16.436	(763)

I debiti verso i fornitori sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Debiti verso controllate

La voce debiti verso controllate sono riferiti a debiti della capogruppo nei confronti delle società controllate escluse dall'area di consolidamento.

I debiti inclusi in questa voce hanno natura commerciale.

Debiti verso collegate

La voce è interamente riferita a debiti di natura commerciale della capogruppo nei confronti della società collegata Sil-Air Srl.

Debiti tributari

La voce include:

	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Debiti per imposte dirette	1.675	1.640	35
Debiti per ritenute d'imposta	1.043	832	211
Debiti per IVA	705	525	180
Altre imposte	30	90	(60)
TOTALE	3.453	3.087	366

Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale

I debiti verso enti previdenziali ed assistenziali si riferiscono alle quote di contributi previdenziali, assicurativi, nonché ai debiti verso gli istituti di previdenza complementare di competenza dell'esercizio.

Debiti verso altri

La voce comprende i debiti verso dipendenti per retribuzioni maturate e non percepite al termine dell'esercizio e altri debiti di diversa natura.

L'importo scadente oltre l'esercizio successivo è interamente riferito a debiti verso obbligazionisti.

Ratei e risconti passivi

In ottemperanza al principio della competenza dei componenti positivi e negativi di reddito, in sede di chiusura dell'esercizio sono stati iscritti a bilancio ratei e risconti passivi per un importo complessivo di 697 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre 2013 tale importo ammontava a 920 migliaia di euro.

Conti d'ordine

Evidenziamo di seguito il dettaglio dei conti d'ordine al 31 dicembre 2014, con le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

DESCRIZIONE	31.12.2014	31.12.2013	DIFFERENZA
Lettere di patronage	2.155	839	1.316
Altre garanzie fideiussorie rilasciate a terzi	550	300	250
Garanzie fideiussorie rilasciate a Stato od Enti pubblici	-	-	-
Contratti derivati	13.111	13.528	- 417
Totale	15.816	14.667	1.149

La voce lettere di patronage rappresenta le garanzie rilasciate per lo più a banche per fare ottenere alle controllate i finanziamenti necessari allo svolgimento dell'attività corrente.

Le altre garanzie fideiussorie sono rilasciate a favore di soggetti terzi a garanzia di loro debiti.

Al 31 dicembre 2014 sono presenti i seguenti contratti derivati, stipulati con finalità esclusivamente di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse sui finanziamenti in essere:

- contratto stipulato con Banco San Geminiano e San Prospero, valore nozionale euro 785 migliaia, tipo "tasso fisso crescente-amortizing", scadente il 08.09.2015;
- contratto stipulato con Banco San Geminiano e San Prospero, valore nozionale euro 5.000 migliaia, tipo "tasso fisso crescente-bullet", scadente il 22.03.2016;
- contratto stipulato con Unicredit Banca, valore nozionale euro 777 migliaia, tipo "Interest Rate Swap", scadente il 30.04.2015;
- contratto stipulato con Veneto Banca, valore nominale iniziale eur 3.000 migliaia, tipo "Interest Rate Swap", scadente il 31/07/2015;
- contratto stipulato con Veneto Banca, valore nominale iniziale eur 1.500 migliaia, tipo "Interest Rate Swap", scadente il 30/09/2016;
- contratto stipulato con Veneto Banca, valore nominale iniziale 1.000 migliaia di euro, tipo "CAP", scadente il 29/09/2017.

CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi dell'esercizio sono così ripartiti per area geografica:

	2014	%	2013	%
Italia	6.672	7,9%	4.846	5,9%
Europa (escluso Italia)	64.701	76,5%	62.398	75,9%
Extra Europa	13.206	15,6%	14.917	18,2%
TOTALE	84.579	100%	82.161	100%

Costi per godimento beni di terzi

La voce è principalmente riferita ad affitti di beni immobili.

Altri proventi finanziari

Al 31 dicembre 2014, la voce include interessi verso società controllate non consolidate per 246 migliaia di euro, interessi su crediti verso clienti per 157 migliaia di euro, sconti di cassa attivi per 30 migliaia di euro e altri proventi per 6 migliaia di euro.

Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari al 31 dicembre 2014 includono interessi passivi verso istituti finanziari per 2.989 migliaia di euro, interessi passivi verso fornitori e sconti cassa passivi per 218 migliaia di euro, interessi su prestito obbligazionario per 3 migliaia di euro, oneri finanziari passivi di altra natura per 83 migliaia di euro.

Utili e perdite su cambi

	2014	2013	DIFFERENZA
Utili su cambi realizzati	23	52	(29)
Perdite su cambi realizzati	(98)	(46)	(52)
Utili su cambi da valutazione	8	50	(42)
Perdite su cambi da valutazione	(8)	(30)	
Totale	(75)	26	(123)

Proventi ed oneri straordinari

Descrizione	2014	2013	Variazioni
<i>PROVENTI STRAORDINARI:</i>			
Sopravvenienze attive	294	2.065	(1.771)
Voci competenza esercizi precedenti	0	19	(19)
Plusvalenze	6	0	6
Altro	56	50	6
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	356	2.134	(1.778)
<i>ONERI STRAORDINARI:</i>			
Sopravvenienze passive	(421)	(1.129)	708
Voci competenza esercizi precedenti	(157)	(275)	118
Minusvalenze	(626)	0	(626)
Altro	(4)	(98)	94
TOTALE ONERI STRAORDINARI	(1.208)	(1.502)	294

Il decremento delle sopravvenienze attive è dovuto principalmente al fatto che al 31 dicembre 2013 la voce includeva la plusvalenza pari ad euro 1.793 migliaia conseguente al conferimento del ramo d'azienda compressori in Sil-Air.

Il decremento delle sopravvenienze passive è dovuto al fatto che al 31 dicembre 2013 la voce accoglieva accantonamenti straordinari per oneri di ristrutturazione.

Le minusvalenze al 31 dicembre 2014 sono riferite alla cessione del ramo operativo effettuata dalla controllata SAS EGI Europe nel corso dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Dipendenti

Il numero medio degli occupati nelle società del Gruppo, consolidate con il metodo integrale, è così dettagliato:

	2014	2013
Operai e intermedi	130	134
Impiegati	114	148
Dirigenti	8	9
TOTALE	252	291

Compensi amministratori e sindaci

Tra i costi per servizi sono iscritti i compensi agli amministratori, ai membri del collegio sindacale della società controllante che ricoprono le medesime funzioni anche in una o più società incluse nel consolidamento e alla società di revisione contabile.

Nel corso del 2014 non sono stati corrisposti compensi agli amministratori.

I compensi corrisposti nel corso del 2014 sono di seguito riepilogati:

Amministratori	0 migliaia di euro
Sindaci	26 migliaia di euro
Società di Revisione contabile	25 migliaia di euro

Reggio Emilia, 29 maggio 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Enrico Zanini)

Allegato 1: Movimentazione del patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014.

Esercizio 2013	Saldi iniziali	Destinazione risultato 2012	Rettifiche valut. partecip.	Altri movimenti	Risultato 2013	Saldi finali
Gruppo						
Capitale	3.609					3.609
Riserva sovrapprezzo azioni	2.109					2.109
Versamenti soci in c/capitale	0					0
Riserva di rivalutazione	1.238					1.238
Riserva legale	183	26				209
Altre riserve	6.050	496				6.546
diff. da traduzione	325			(84)		241
Utili/(perdite) a nuovo	3.330	175		(559)		2.946
Utile/(perdita) esercizio	697	(697)			569	569
Totale	17.541	0	0	(643)	569	17.467
Terzi						
Capitale e riserve	415	24		(10)		429
Utile/(perdita) esercizio	24	(24)			16	16
Totale	439	0	0	(10)	16	445
Totale patrimonio netto	17.980	0	0	(653)	585	17.912
Esercizio 2014						
Esercizio 2014	Saldi iniziali	Destinazione risultato 2013	Rettifiche valut. partecip.	Altri movimenti	Risultato 2014	Saldi finali
Gruppo						
Capitale	3.609					3.609
Riserva sovrapprezzo azioni	2.109					2.109
Versamenti soci in c/capitale	0					0
Riserva di rivalutazione	1.238					1.238
Riserva legale	209	62				271
Altre riserve	6.546	1.157				7.703
diff. da traduzione	241			134		375
Utili/(perdite) a nuovo	2.946	(650)		(90)		2.206
Utile/(perdita) esercizio	569	(569)			57	57
Totale	17.467	0	0	44	57	17.568
Terzi						
Capitale e riserve	429	16		90		535
Utile/(perdita) esercizio	16	(16)			56	56
Totale	445	0	0	90	56	591
Totale patrimonio netto	17.912	0	0	134	113	18.159

WERTHER INTERNATIONAL S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (€/'000)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013
Flussi di cassa generati dalla gestione operativa		
Utile netto dell'esercizio (inclusivo della quota dei terzi)	113	585
Rettifiche operate al fine di riconciliare l'utile netto con le variazioni di cassa generate dalla (utilizzate nella) gestione operativa:		
- Ammortamenti e svalutazioni	1.099	1.072
- Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(608)	836
- Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(160)	(217)
- minusvalenze / (plusvalenze) nette	620	(1.793)
Effetto delle variazioni intervenute nelle attività e passività di natura operativa:		
- Crediti verso clienti	2.148	(2.748)
- Rimanenze finali	2.781	(1.804)
- Crediti verso controllate e collegate (attivo circolante)	(911)	353
- Altri crediti, ratei e risconti attivi (attivo circolante)	512	(227)
- Debiti commerciali	(640)	(427)
- Debiti verso controllate e collegate	100	(31)
- Debiti (crediti) tributari e verso istituti previdenziali	(299)	1.130
- Altri debiti e ratei e risconti passivi	1.205	1.027
Variazioni di cassa generate dalla gestione operativa	5.960	(2.244)
Flussi (impieghi) di cassa generati da attività di investimento		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali nette	(551)	(836)
Acquisto di immobilizzazioni materiali nette	(96)	(256)
Variazione partecipazioni nette	71	158
Crediti finanziari verso controllate	(133)	357
Altri crediti finanziari immobilizzati	(136)	28
Variazioni generate da attività di investimento	(845)	(549)
Flussi (impieghi) generati da attività finanziarie		
Variazione altri titoli	(716)	(699)
Incremento (decremento) di passività bancarie a breve termine	(2.103)	2.800
Incremento (decremento) di passività bancarie a medio-lungo termine	(314)	(1.461)
Incremento (decremento) di finanziamenti obbligazionari	-	-
Variazione nei finanziamenti soci	(5)	(48)
Variazioni altri finanziatori	(1.577)	1.640
Aumento di capitale	-	-
Variazione crediti verso soci per versamenti	-	850
Variazione altre voci di patrimonio consolidato	134	(653)
Variazioni di cassa generate da attività finanziarie	(4.581)	2.429
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide e nei debiti verso banche	534	(364)
Liquidità all'inizio dell'esercizio	738	1.102
Liquidità alla fine dell'esercizio	1.272	738

WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. PREMESSA

Signori Azionisti, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 riporta i seguenti risultati:

- Patrimonio netto consolidato di 18.159 migliaia di euro, di cui 17.568 migliaia di euro di pertinenza del Gruppo;
- Utile dell'esercizio consolidato di 113 migliaia euro, di cui 57 migliaia euro di pertinenza del Gruppo.

Il bilancio consolidato del Gruppo Werther International è composto dai bilanci della Capogruppo e di altre 7 società controllate in modo diretto ed indiretto come risulta evidenziato nel prospetto di cui all'allegato 1, indicante la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2014. Come esposto nella nota integrativa, le partecipazioni nelle società controllate EGI Poland Sp.z.o.o, Werther Service Ekipmanlari, HH Intertech A/S, Werther Equipamientos Iberica non sono incluse nell'area di consolidamento ma valutate al costo, in quanto presentano bilanci con valori scarsamente significativi per il Gruppo.

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E FATTI DI PARTICOLARE RILIEVO

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 malgrado le attese, non ha ancora portato quei segnali di ripresa da tutti auspicati. la crisi iniziata nel 2008 ha continuato a mordere soprattutto le economie più mature e fra queste, in particolare, la nostra Europa. In questo contesto il Gruppo è riuscito a mantenere i propri risultati in linea con gli anni precedenti e a non perdere quote nei mercati in cui opera.

Tra i fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio 2014 si segnala quanto segue:

1. Werther International ha iniziato, già nel corso dell'ultimo trimestre del 2013, una importante trattativa con le organizzazioni sindacali, favorevolmente conclusasi il 26/02/2014 con l'adozione di un piano di esuberi tramite procedura di mobilità fino a 15 unità, con il quale è stimabile un risparmio stabile di euro 450.000 su base annua.
2. Il Consiglio di Amministrazione per il 2014 non ha deliberato compensi a favore dei consiglieri, con un risparmio di euro 620.000.
3. La controllata francese EGI Europe ha ceduto alla società Provac il ramo aziendale relativo alla commercializzazione di attrezzature per garage.

3. 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	2014	2013	SP Passivo gestionale	2014	2013
Immobilizzazioni immateriali	2.632	2.840			
Immobilizzazioni materiali	8.081	8.319	Capitale sociale e riserve del Gruppo	17.511	16.898
Immobilizzazioni finanziarie	4.296	4.728	Risultato dell'esercizio del Gruppo	57	569
Investimenti in capitale fisso	15.009	15.887	Capitale e riserve dei terzi	535	429
Fondi per rischi e oneri e TFR	(1.006)	(1.774)	Utile di pertinenza dei terzi	56	16
Capitale fisso netto	14.003	14.113	Mezzi propri	18.159	17.912
Rimanenze finali	35.466	38.247	Obbligazioni oltre 12 mesi	250	250
Crediti verso clienti	23.600	25.471	Debiti verso banche oltre 12 mesi	3.216	3.530
Crediti tributari e altri crediti del circolante	6.231	5.716	PFN oltre 12 mesi	3.466	3.780
Ratei e risconti attivi	305	401			
Capitale circolante lordo	65.602	69.835	Debiti verso soci entro 12 mesi	87	92
Debiti verso fornitori	(15.780)	(16.443)	Debiti verso banche entro 12 mesi	35.081	37.184
Debiti tributari e previdenziali	(4.472)	(4.474)	Altri debiti finanziari entro 12 mesi	174	1.751
Acconti e Altri debiti del circolante	(5.040)	(3.489)	Titoli dell'Attivo circolante	(2.079)	(1.359)
Ratei e risconti passivi	(697)	(920)	Disponibilità liquide	(1.272)	(738)
Passività correnti	(25.989)	(25.326)	PFN entro 12 mesi	31.991	36.930
Capitale circolante netto	39.613	44.509	Posizione Finanziaria Netta	35.457	40.710
Totale Capitale Investito Netto	53.616	58.622	Totale fonti finanziarie	53.616	58.622

Conto economico gestionale	2014		2013	
Ricavi delle vendite (A1)	84.579	100%	82.161	100%
Produzione interna (A2 + A3 + A4)	2.363	3%	4.451	5%
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	86.942	103%	86.612	105%
- Costi esterni operativi (B6 + B7 + B8 + B11)	(68.267)	-81%	(68.642)	-84%
VALORE AGGIUNTO	18.675	22%	17.970	22%
- Costo del personale (B9)	(12.607)	-15%	(13.826)	-17%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	6.068	7%	4.144	5%
- Ammortamenti e accantonamenti (B10 + B12 + B13)	(1.942)	-2%	(1.931)	-2%
RISULTATO OPERATIVO	4.126	5%	2.213	3%
+/- Risultato dell'area accessoria (A5 - B14)	(155)	0%	305	0%
+/- Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	367	0%	222	0%
EBIT normalizzato	4.338	5%	2.740	3%
+/- Reddito della gestione straordinaria (E20 - E21)	(852)	-1%	632	1%
EBIT integrale	3.486	4%	3.372	4%
- Oneri finanziari (C17)	(3.293)	-4%	(2.576)	-3%
RISULTATO LORDO	193	0%	796	1%
- Imposte sul reddito (22)	(80)	0%	(211)	0%
RISULTATO NETTO inclusa la quota dei terzi	113	0%	585	1%
- Utile di pertinenza dei terzi	(56)	0%	(16)	0%
Utile dell'esercizio	57	0%	569	1%

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

AGGREGATI	2014		2013	
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	6.068	7%	4.144	5%
RISULTATO OPERATIVO	4.126	5%	2.213	3%
EBIT normalizzato	4.338	5%	2.740	3%
EBIT integrale	3.486	4%	3.372	4%

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	2014	2013
ROE netto	Risultato netto / Mezzi propri	1%	3%
ROE lordo	Risultato lordo / Mezzi propri	1%	4%
ROI	Risultato operativo / Capitale Investito Netto	8%	4%
ROS	Risultato operativo / Ricavi delle vendite	5%	3%

4. 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	2014	2013	SP Passivo gestionale	2014	2013
Immobilizzazioni immateriali	2.632	2.840	Capitale sociale e riserve del Gruppo	17.511	16.898
Immobilizzazioni materiali	8.081	8.319	Risultato dell'esercizio del Gruppo	57	569
Immobilizzazioni finanziarie	4.296	4.728	Capitale e riserve dei terzi	535	429
Crediti del circolante oltre 12 mesi	7	9	Utile di pertinenza dei terzi	56	16
Attivo Fisso	15.016	15.896	Mezzi propri	18.159	17.912
Rimanenze finali	35.466	38.247			
Liquidità differite:					
Crediti verso clienti	23.600	25.471	Fondi per rischi e oneri e TFR	1.006	1.774
Altri crediti del circolante entro 12 mesi	6.224	5.707	Obbligazioni oltre 12 mesi	250	250
Titoli del circolante	2.079	1.359	Debiti verso banche oltre 12 mesi	3.216	3.530
Ratei e risconti attivi	305	401	Altri debiti oltre 12 mesi	650	725
Liquidità immediate:			Passività consolidate	5.122	6.279
Disponibilità liquide	1.272	738			
Attivo Corrente	68.946	71.923	Passività correnti	60.681	63.628
Totale Capitale Investito	83.962	87.819	Totale fonti finanziarie	83.962	87.819

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 della società 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		2014	2013
Margine primario di struttura: Mezzi propri - Attivo fisso	(€/1.000)	3.143	2.016
Quoziente primario di struttura: Mezzi propri / Attivo fisso		1,2	1,1
Margine secondario di struttura: Mezzi propri + Passività consolidate - Attivo fisso	(€/1.000)	8.265	8.295
Quoziente secondario di struttura: (Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso		1,6	1,5

Indicatori sulla composizione delle fonti di finanziamento	2014	2013
Quoziente di indebitamento complessivo: (Passività consolidate + Passività correnti) / Mezzi propri	3,6	3,9
Quoziente di indebitamento finanziario: Passività di finanziamento / Mezzi propri	2,1	2,4

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 e debiti verso altri finanziatori.

Indicatori di solvibilità (liquidità)

L'analisi di liquidità si propone di studiare la capacità della società 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		2014	2013
Margine di disponibilità	Attivo corrente - Passività correnti	(€/1.000)	8.265	8.295
Quoziente di disponibilità	Attivo corrente / Passività correnti		1,1	1,1
Margine di tesoreria	Liquidità differite + Liquidità immediate - Passività correnti	(€/1.000)	(27.201)	(29.952)
Quoziente di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti		0,6	0,5

5. PRINCIPALI RISCHI E 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 fatturato del 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 e sicurezza dei dipendenti in conformità alla normativa vigente. L'organico del Gruppo al 31 dicembre 2014, suddiviso per categoria di appartenenza, è indicato nell'apposita sezione della Nota Integrativa, alla quale si rimanda.

6. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Tale attività è principalmente svolta nelle società produttive del Gruppo: Capogruppo ed Apac Srl.

Nel corso del 2014, i principali progetti di ricerca hanno riguardato:

- progettazione e sviluppo di nuovi sollevatori (completamento reingegnerizzazione del VT40 e VT 50; ponte mobile a due colonne elettroidraulico 233I; sollevatore a 4 colonne 450-3DB; sollevatore stratos SR4; nuova tipologia di sollevatore a 4 colonne);
- riprogettazione di particolari per sollevatori esistenti ed attrezzature varie in ottica di standardizzazione e miglioramento del prodotto - linea 2 colonne, linea 4 colonne e linea saturnus EV, e nuova linea presse;
- riprogettazione e sviluppo di nuovi sollevatori (linea LTVF e linea LTV) destinati a ferrovie e a colonne mobili, completamento carrelloni motorizzati destinati alle ferrovie (carrelloni ferroviari LTPF 60/100 motorizzato).;
- studio e progettazione di nuove linee di compressori;
- definizione e sviluppo informatico di nuove procedure informatiche per ottimizzazione del workflow su AS 400

Per lo sviluppo di questi progetti il Gruppo ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a 1.064 migliaia di euro.

7. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI

Il Gruppo intrattiene rapporti con le società controllate 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

La seguente tabella riepiloga i crediti e i debiti in essere al 31 dicembre 2014 con società controllate non consolidate.

Società controllata	Immobilizzazioni finanziarie crediti verso controllate	Attivo circolante crediti verso controllate	Debiti debiti verso controllate
EGI Poland	451	22	0
Werther Service Ekipmanlari	180	739	0
HH Intertech S/A	71	694	0
Werther Equipamientos Iberica	61	652	6
Totale	763	2.107	6

La seguente tabella riepiloga i ricavi e i costi presenti nel bilancio consolidato e riferiti a società controllate non consolidate.

Società controllata	Ricavi di vendita	Altri ricavi	Costi per servizi	Proventi finanziari
EGI Poland	0	0	0	0
Werther Service Ekipmanlari	452	1	0	45
HH Intertech S/A	304	4	0	71
Werther Equipamientos Iberica	700	2	33	31
Totale	1.456	7	33	147

La seguente tabella riepiloga i crediti e i debiti in essere al 31 dicembre 2014 con società collegate.

Società collegata	Attivo circolante crediti verso collegate	Debiti debiti verso collegate
Sil-Air Srl	634	101

La seguente tabella riepiloga i ricavi e i costi presenti nel bilancio consolidato e riferiti a società collegate.

Società collegata	Altri ricavi	Costi per servizi	Oneri diversi di gestione
Sil-Air Srl	72	1.209	215

Di seguito una breve disamina delle società controllate e collegate.

ITALGARAGE EQUIPMENTS S.R.L.

La società svolge l'attività di commercio di prodotti per autofficine, ed in particolare di ponti sollevatori. Essa ha la propria sede operativa a Cadè (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 2014.

A.P.A.C. S.R.L.

La società svolge l'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 2014.

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 sopportare 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.

E.G.I. EUROPE SAS

La società svolge attività di commercializzazione di macchinari, impianti ed attrezzature per officina per conto del Gruppo sul territorio francese. Nel corso del 2014, la società ha ceduto il ramo aziendale relativo alla commercializzazione di attrezzature per garage alla società francese Provac. Attualmente rimane proprietaria del fabbricato industriale affittato alla medesima Provac.

HH INTERTECH A/S

La società svolge attività di commercializzazione di macchinari, impianti ed attrezzature per officina per conto del Gruppo sul territorio danese. Già nel corso del 2013 si è deciso di convergere le vendite del mercato danese direttamente alla casa madre e di destinare alla filiale l'assistenza post-vendita e la fornitura della ricambistica per snellire la struttura della filiale stessa ora di 2 persone.

WERTHER SERVICE EKIPMANLARI

La società è stata costituita di recente per entrare direttamente nel mercato turco, che è uno dei mercati dotati di più alta potenzialità di sviluppo nel campo delle auto attrezzature. Pur rimanendo ancora su volumi limitati a livello di Gruppo nel 2014 la società ha incrementato il proprio fatturato rispetto al 2013 dimostrando pertanto le proprie potenzialità.

DOMAC SARL

La società svolge attività di commercializzazione di accessori ed attrezzature per auto rivolta alla grande distribuzione (grandi catene supermercati e bricolage, come ad esempio Carrefour e Leroy Merlin). Nel corso del 2014, ha incrementato sensibilmente il volume d'affari rispetto al 2013 (+ 23% ca).

WERTHER EQUIPAMIENTOS IBERICA SL

La società nel corso del 2014 ha mostrato ancora volumi contenuti rispetto a quelli del Gruppo ma l'andamento del 2014 vede un incremento del fatturato rispetto al 2013 del 22%.

SIL – AIR SRL

La società, costituita a fine 2013, ha svolto nel 2014 il primo esercizio di attività, realizzando un fatturato pari ad € 1.474 mila.

8. AZIONI PROPRIE

La società capogruppo non possiede azioni proprie.

9. AZIONI O QUOTE DELLA SOCIETÀ CONTROLLANTE

La società capogruppo non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

10. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnala l'avvenuta stipula di un contratto preliminare per la vendita di un lotto di terreno edificabile sito in Lonigo (VI) per il corrispettivo di € 564.600.

11. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2014 l'organo amministrativo della società capogruppo ha adottato importanti iniziative volte a migliorare sensibilmente i ratios patrimoniali e finanziari del Gruppo, oltretutto 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 e la dismissione di assets non strategici.
4. Ridurre il numero delle filiali estere, privilegiando le vendite dirette sui principali mercati di riferimento.

12. 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.

In Nota Integrativa sono fornite informazioni relative alla natura e all'entità degli strumenti finanziari derivati detenuti da società del Gruppo al 31 dicembre 2014.

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 su 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 una polizza con SACE BT S.p.A. per la copertura di crediti commerciali a breve termine, che sarà valida anche per tutto l'esercizio 2015.

Rischio di liquidità

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

Il Gruppo all'accensione di finanziamenti provvede a verificare preliminarmente, sulla base dei flussi finanziari attesi dall'attività caratteristica, la capacità di onorare agli impegni assunti. L'entità della posizione finanziaria netta negativa in essere al 31 dicembre 2014 pone il Gruppo nella necessità di verificare che il livello di 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 di 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 oscillazione del tasso di cambio, pertanto, non si presenta significativo. Viste le contenute dimensioni delle transazioni in valuta, il Gruppo non ha ritenuto di porre in essere strumenti di copertura al rischio cambio.

Rischio di tasso d'interesse

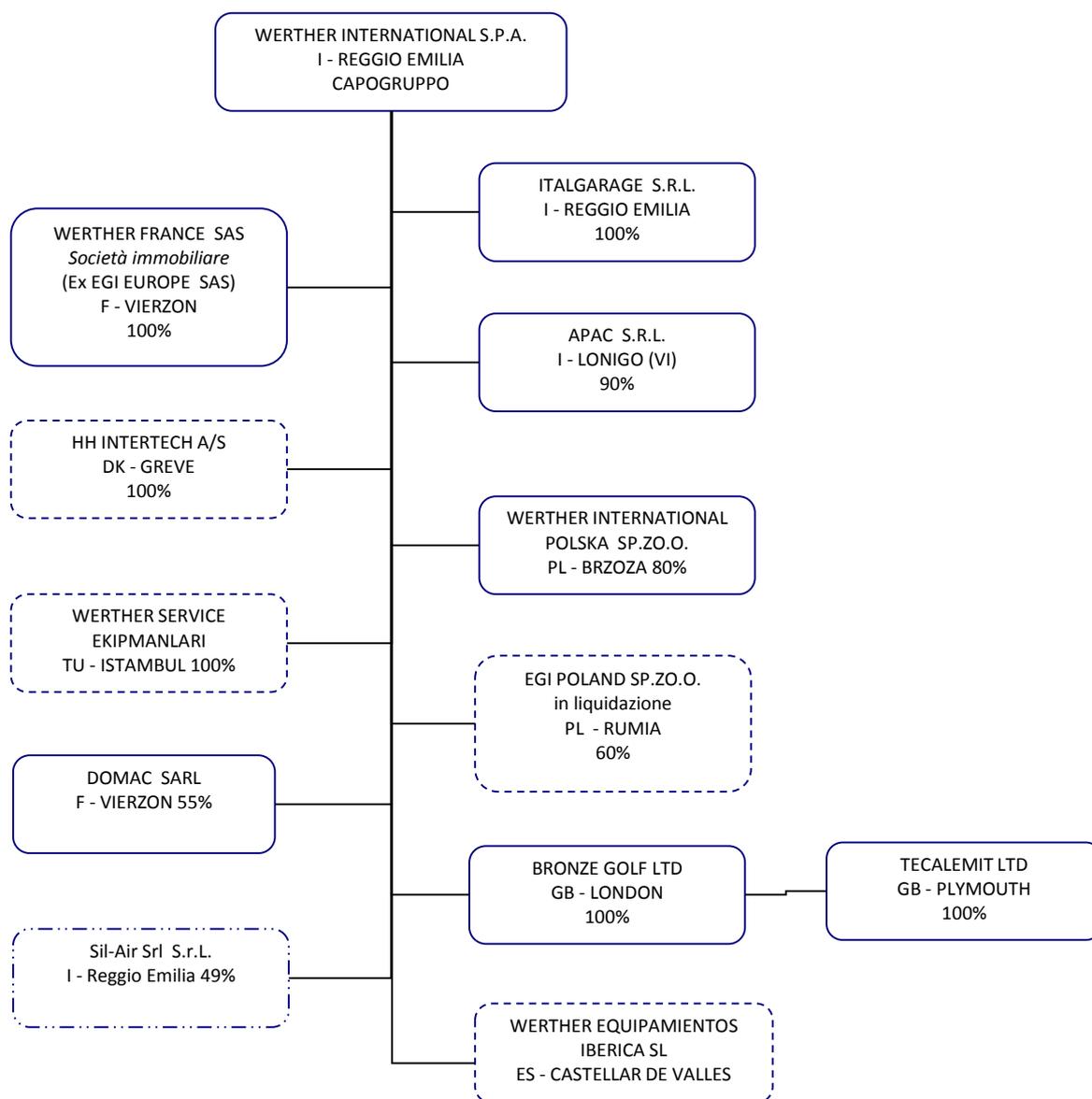
I finanziamenti sono accesi a tasso variabile e pertanto espongono la società al rischio che i flussi finanziari oscillino in seguito a variazione del tasso d'interesse.

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 significativi. Allo scopo di contenere tale rischio, il Gruppo ha sottoscritto alcuni contratti derivati con finalità meramente di copertura, e quindi in ottica prudenziale, in modo da stabilizzare il tasso su valori certi.

Reggio Emilia, 29 maggio 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Enrico Zanini)

ALLEGATO 1: ORGANIGRAMMA GRUPPO



Legenda

- società controllate consolidate con metodo integrale
- società controllate escluse dal consolidamento per non significatività
- società collegata



prorevi

PROREVI srl
Società di Revisione e
organizzazione contabile di aziende

GRUPPO WERTHER INTERNATIONAL S.p.A.

VIA BRUNELLESCHI, 12 - CADE' DI REGGIO EMILIA (RE)

CAPITALE SOCIALE EURO 3.609.000. = I.V.

ISCRITTA AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI REGGIO EMILIA AL N. 00419090352

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

redatta ai sensi dell'art. 14 D. Lgs. 27.01.2010 n.39

All'assemblea degli azionisti della Werther International S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Werther International S.p.A. e controllate (Gruppo Werther International S.p.A.) chiuso al 31 dicembre 2014 che si riassume nei seguenti valori in migliaia di Euro:

STATO PATRIMONIALE

TOTALE ATTIVO	83.962
TOTALE PASSIVO	65.803
PATRIMONIO NETTO di GRUPPO	17.568
PATRIMONIO NETTO di TERZI	591
TOTALE A PAREGGIO	83.962

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	88.020
Costi della produzione	(84.049)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	3.971
Proventi e oneri finanziari	(2.926)
Proventi e oneri straordinari	(852)
Imposte	(80)
UTILE DELL'ESERCIZIO (inclusa quota di terzi)	113



Precisiamo che la responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete all'Organo Amministrativo della Werther International S.p.A. mentre è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame, in applicazione dell'art. 41 del d.lgs 127/91, è stato condotto secondo gli statuiti principi per la revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 maggio 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Werther International S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano la redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.
4. La responsabilità della relazione sulla gestione compete agli amministratori della Werther International S.p.A., mentre è di nostra competenza l'espressione sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato. A nostro giudizio, il contenuto della relazione sulla gestione è coerente con il contenuto del bilancio consolidato del Gruppo Werther International S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014.

Montebelluna, 8 giugno 2015

PROREVI Srl

Un Amministratore

Alessandro Ghirardini



VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA

DEL 24 GIUGNO 2015

Il giorno 24 giugno 2015 alle ore 16,30 presso la sede sociale, si è riunita l'Assemblea generale dei soci della società Werther International S.p.a. per discutere e deliberare sul seguente O.d.G.:

1. Approvazione bilancio al 31.12.2014 e delibere conseguenti;
2. Compensi amministratori; deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Varie ed eventuali.

Assume la presidenza, ai sensi di legge e di statuto sociale, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Sig. Enrico Zanini il quale:

- dà atto che ai sensi di legge e di Statuto la presente assemblea è stata regolarmente convocata a mezzo raccomandata a mano consegnata ai soci, amministratori e sindaci in data 08.06.2015;
- constata la presenza dei consiglieri Sig. Iori Werther, Sig.ra Massari Elena Minella Maria, dei sindaci effettivi Dott. Luigi Spadaccini e Dott.ssa Claudia Catellani (assente giustificato il Presidente del Collegio Sindacale Dott. Guido Prati), nonché del Dott. Alessandro Ghirardini in rappresentanza della società di revisione Prorevi S.r.l.;
- constata inoltre la presenza dei soci portatori di n. 3.609.000 azioni, costituenti il 100% del capitale sociale così rappresentato:
 - o **Iori Werther**, nato a Reggio Emilia il 07/12/1947, titolare di n. 400.000 azioni per un valore nominale complessivo di euro 400.000 pari al 11,08% del capitale

sociale;

- **Enrico Zanini**, nato a Milano il 25/10/1973, titolare di n. 667.000 azioni per un valore nominale complessivo di euro 667.000 pari al 18,48% del capitale sociale;
- **Massari Elena Minella Maria**, nato a Milano il 21/08/1939, titolare di n. 1.214.500 azioni per un valore nominale complessivo di euro 1.214.500,00 pari al 33,65% del capitale sociale;
- **Enrico Zanini**, nato a Milano il 25/10/1973, in qualità di rappresentante Comune di Eredi Zanini Enea, titolari di n. 802.500 azioni per un valore nominale di euro 802.500 pari al 22,24% del capitale sociale;
- **FIDENTIA S.r.l. – società fiduciaria**, con sede in Reggio Emilia, titolare di n. 525.000 azioni per un valore nominale di euro 525.000 pari al 14,55% del capitale sociale, per delega al Dott. Andrea Magnanini;

Dichiara pertanto validamente riunita l'assemblea, e chiama a fungere da segretario il Sig. Iori Werther.

Preliminarmente il Presidente ricorda di essersi avvalso, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, del termine differito per l'approvazione del bilancio, in quanto Werther International S.p.A. è soggetta alla redazione del bilancio consolidato.

Sul primo punto posto all'O.d.G. il Presidente dà lettura del bilancio e della Relazione sulla Gestione, fornendo ogni chiarimento richiesto da parte degli intervenuti, mentre il Presidente del Collegio Sindacale dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale ed il Dott. Ghirardini, a sua volta, dà lettura della relazione del Revisore Unico.

Viene quindi posto ai voti il bilancio che, dopo breve discussione, con il voto unanime



dei presenti, viene approvato dall'assemblea, così come la proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Sul secondo punto all' O.d.G. il Presidente invita l'assemblea a deliberare i compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2015, sottolineando che la rinuncia da parte dei consiglieri al compenso per l'esercizio 2014 ha rappresentato un sacrificio necessario ed apprezzato per aiutare l'azienda nell'attuale fase di rilancio. Gli amministratori dichiarano di essere disponibili, anche per il 2015, a rinunciare al percepimento di compensi per dare ulteriore supporto al rilancio aziendale.

L'assemblea, considerato quanto dichiarato pocanzi dagli amministratori, col voto unanime dei presenti, delibera di non attribuire alcun compenso agli amministratori medesimi per l'esercizio 2015 e ringrazia gli stessi per la disponibilità dimostrata.

Esauriti gli argomenti posti all'ordine del giorno, e nessuno chiedendo la parola sul terzo punto, la riunione viene sciolta alle ore 18,00 previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

IL SEGRETARIO
(Werter Iori)

IL PRESIDENTE
(Enrico Zanini)