



**GRUPPO**

**WERTHER INTERNATIONAL S.P.A**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL**

**31/12/2016**



**WERTHER INTERNATIONAL SPA**  
 VIA F. BRUNELLESCHI 12 - REGGIO EMILIA (RE)  
 Codice fiscale 00419090352 – Partita iva 00419090352

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2016**

Gli importi sono espressi in migliaia di euro

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	-	-
Parte da richiamare	-	-
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	65	120
2) costi di sviluppo	1.394	1.576
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	16	25
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16	13
5) avviamento	512	688
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	456	448
I - Immobilizzazioni immateriali	2.459	2.870
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	4.243	4.813
2) impianti e macchinario	100	123
3) attrezzature industriali e commerciali	205	176
4) altri beni	49	130
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	7
II - Immobilizzazioni materiali	4.597	5.249
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	4.017	4.293
b) imprese collegate	460	460
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) altre imprese	177	177
Totale partecipazioni	4.654	4.930
crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.004	1.396
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	2.004	1.396
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	77
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	0	77
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale crediti verso controllanti	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	15	1
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.317	2.069
Totale crediti immobilizzati verso altri	2.332	2.070
Totale crediti	4.336	3.543
3) altri titoli	16	16
4) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
III - Immobilizzazioni finanziarie	9.006	8.489
Totale Immobilizzazioni (B)	16.062	16.608
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	13.008	11.309
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.782	7.020
3) lavori in corso su ordinazione	2.045	0
4) prodotti finiti e merci	7.793	14.555
5) acconti	0	181
I - Rimanenze	28.628	33.065
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita, valore di fine esercizio	-	-
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	21.254	24.898
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	21.254	24.898
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.466	2.727
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	2.466	2.727
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	551	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	551	0
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	970	1.349
esigibili oltre l'esercizio successivo	277	0
Totale crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.247	1.349
Totale attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.484	2.668
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	648	1.921

esigibili oltre l'esercizio successivo	214	214
Totale crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	862	2.135
<b>Totale crediti</b>	<b>28.864</b>	<b>33.777</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
6) altri titoli	1.938	1.963
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>1.938</b>	<b>1.963</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	1.043	877
2) assegni	-	-
3) danaro e valori in cassa	2	6
<b>IV - Disponibilità liquide</b>	<b>1.045</b>	<b>883</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>60.475</b>	<b>69.688</b>
D) Ratei e risconti	622	354
<b>Totale attivo</b>	<b>77.159</b>	<b>86.650</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto di gruppo</b>		
I - Capitale	3.609	3.609
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.109	2.109
III - Riserve di rivalutazione	1.238	1.238
IV - Riserva legale	282	277
V - Riserve statutarie	-	-
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
Riserva straordinaria	7.962	7.825
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	-	-
Riserva azioni (quote) della società controllante	-	-
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	-	-
Versamenti in conto aumento di capitale	-	-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	-
Versamenti in conto capitale	-	-
Versamenti a copertura perdite	-	-
Riserva da riduzione capitale sociale	-	-
Riserva avanzo di fusione	-	-
Riserva per utili su cambi non realizzati	-	-
Riserva da conguaglio utili in corso	-	-
Riserva di consolidamento	1.934	2.138
Riserva da differenze di traduzione	-58	540
Patrimonio netto, varie altre riserve, valore di fine esercizio	-	-
<b>VI - Altre riserve</b>	<b>9.838</b>	<b>10.503</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	1	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	64	173
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>17.141</b>	<b>17.909</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		
Capitale e riserve di terzi	158	577
Utile (perdita) di terzi	5	9

Totale patrimonio netto di terzi	163	586
Totale patrimonio netto consolidato	17.304	18.495
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	43	39
2) per imposte, anche differite	39	139
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	-
4) altri	0	6
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	82	184
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	679	671
<b>D) Debiti</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	250	250
<b>Totale obbligazioni</b>	250	250
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	-	-
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	113
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	0	113
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	32.632	33.334
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.931	4.404
<b>Totale debiti verso banche</b>	36.563	37.738
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2	103
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	2	103
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	315	198
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale acconti</b>	315	198
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.719	17.274
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	14.719	17.274
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	-	-
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	416	21
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	416	21
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	80
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	0	80
<b>11) debiti verso controllanti</b>		

esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso controllanti	-	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.962	3.709
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti tributari	1.962	3.709
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	998	582
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	998	582
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.839	5.448
esigibili oltre l'esercizio successivo	450	550
Altri debiti, valore di fine esercizio	3.289	5.998
Totale debiti	58.514	66.066
E) Ratei e risconti	580	1.234
Totale passivo	77.159	86.650

**Conto economico****31/12/2016****31/12/2015**

A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.358	76.997
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-2.209	-1.081
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.261	558
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	668	0
altri	0	938
Totale altri ricavi e proventi	668	938
Totale valore della produzione	69.078	77.412
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	38.771	44.299
7) per servizi	10.777	12.726
8) per godimento di beni di terzi	2.260	2.347
9) per il personale		
a) salari e stipendi	8.642	9.221
b) oneri sociali	2.053	2.128
c) trattamento di fine rapporto	315	307
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	64	110
Totale costi per il personale	11.074	11.766
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.313	896
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	163	237
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle	334	376

disponibilità liquide		
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.810	1.509
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.699	-1.098
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	1.443	2.020
Totale costi della produzione	65.436	73.569
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	3.642	3.843
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	-	-
Totale proventi da partecipazioni	-	-
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	-	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	457	422
Totale proventi diversi dai precedenti	457	422
Totale altri proventi finanziari	457	422
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	-	-
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	2.815	3.097
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.815	3.097
17-bis) utili e perdite su cambi	-22	-199
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	-2.380	-2.874
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale rivalutazioni	-	-

---

19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	309	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	23	105
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale svalutazioni	332	105
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	-332	-105
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	930	864
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	995	903
imposte relative a esercizi precedenti	-	-
imposte differite e anticipate	-134	-221
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	-	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	861	682
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	69	182
Risultato di pertinenza del gruppo	64	173
Risultato di pertinenza di terzi	5	9

---

## Nota integrativa al Bilancio Consolidato al 31/12/2016

### RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

	2016/0	2015/0
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	69	182
Imposte sul reddito	861	-
Interessi passivi/(attivi)	2.358	2.675
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.288	2.857
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	315	307
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.476	1.133
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	332	105
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.123	1.545
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.411	4.402
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	4.437	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	3.644	-
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(2.555)	-
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(268)	-
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(654)	-
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(2.491)	-
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.113	-
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	8.524	4.402
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.358)	(2.675)
(Imposte sul reddito pagate)	(861)	-
(Utilizzo dei fondi)	(102)	-
Altri incassi/(pagamenti)	(307)	-
Totale altre rettifiche	(3.628)	(2.675)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.896	1.727
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-	(237)
Disinvestimenti	489	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.902)	(896)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(63)	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(252)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.728)	(1.133)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(702)	-
(Rimborso finanziamenti)	(258)	-
Mezzi propri		

(Rimborso di capitale)	(1.295)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(2.255)	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	913	594
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	877	-
Danaro e valori in cassa	6	-
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	883	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.043	877
Danaro e valori in cassa	2	6
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.045	883
Acquisizione o cessione di società controllate		

### **RENDICONTO FINANZIARIO DIRETTO CONSOLIDATO**

	2016/0	2015/0
Rendiconto finanziario, metodo diretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo diretto)		
Incassi da clienti	73.670	77.935
(Pagamenti al personale)	(10.343)	(11.459)
(Imposte pagate sul reddito)	(861)	(682)
Interessi incassati/(pagati)	(2.358)	(2.675)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	60.108	63.119
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-	(237)
Disinvestimenti	489	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.335)	(896)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(889)	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(252)	-
Disinvestimenti	25	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.962)	(1.133)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(702)	-
Accensione finanziamenti	1.189	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	123	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	610	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	56.756	61.986
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	877	-
Danaro e valori in cassa	6	-
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	883	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.043	877
Danaro e valori in cassa	2	6
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.045	883
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 attiene la descrizione del settore di attività e del mercato di riferimento, 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 2016 è stato redatto sulla base degli schemi e delle norme contenute del Decreto Legislativo 127/91. Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Werther International S.p.A., società Capogruppo, ed i bilanci delle società controllate in cui essa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale e ne controlla la gestione e quelle in cui detiene voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante: tali partecipazioni sono incluse nel consolidamento col metodo di integrazione globale, salvo nei casi previsti dal 2° comma dell'articolo 28 del Decreto Legislativo 127/91.

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

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

#### **Bilanci utilizzati**

I bilanci utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli approvati dai Consigli di Amministrazione delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2016, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo, tenendo conto dei relativi effetti fiscali.

#### **Principi di consolidamento**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Valuta</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Cambio di fine esercizio</b>
Zloty (Polonia) - PLN	4,36320	4,4103
Sterlina (Regno Unito) - GBP	0,81948	0,85618

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

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

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

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

- DOMAC Sarl, società con sede in Francia, inclusa nell'area di consolidamento sino allo scorso esercizio, di cui la capogruppo deteneva il 55% del capitale sociale, esclusa poiché la relativa quota di partecipazione è stata ceduta nell'ottobre 2016;
  - EGI Poland, società in liquidazione con sede in Rumia (Polonia), di cui la capogruppo detiene il 60% del capitale sociale;
  - Werther Service Ekipmanlari, società con sede a Istanbul (Turchia), di cui detiene il 100% del capitale sociale;
  - Werther Equipamientos Iberica, società con sede in Castellar del Valles (Spagna), di cui detiene il 99,32% del capitale sociale;
  - HH Intertech A/S, società con sede in Greve (Danimarca), di cui detiene il 100% del capitale sociale;
  - Werther France Sas (già EGI Europe Sas), società con sede in Francia, di cui detiene il 100% del capitale sociale.
- La valutazione di tali partecipazioni, stante la loro irrilevanza, è stata effettuata al costo.

### Partecipazioni in imprese collegate

Si riporta il prospetto delle partecipazioni in imprese collegate, di cui la capogruppo detiene al 31.12.2016 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	1.278.906
Quota posseduta in euro	626.664
Quota posseduta in %	49,00

Valore a bilancio	459.733
-------------------	---------

## **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2016 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni**

#### ***Immateriali***

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

#### ***Materiali***

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

### **Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra: costo di acquisto o di fabbricazione (determinato generalmente col metodo FIFO) e valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il costo medio ponderato.

### **Crediti e Debiti**

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I debiti sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

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

Le differenze tra cambio alla data dell'operazione ed 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 Utili e perdite su cambi del Conto Economico.

## **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 2016 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.

## **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.

**Immobilizzazioni**

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

**Immobilizzazioni immateriali**Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto ed ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale Immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio	120	1.576	25	13	688	448	2.870
Totale variazioni	(55)	(182)	(9)	3	(176)	8	(411)
Valore di fine esercizio	65	1.394	16	16	512	456	2.459

**Immobilizzazioni materiali**Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Il prospetto delle variazioni intervenute sul valore delle immobilizzazioni materiali è di seguito riportato.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio	4.813	123	176	130	7	5.249
Totale variazioni	-570	-23	29	-81	-7	-645
Valore di fine esercizio	4.243	100	205	49	0	4.597

**Immobilizzazioni finanziarie**

Si presentano di seguito le variazioni delle immobilizzazioni finanziarie:

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio	4.293	460	177	4.930
Totale variazioni	(730)	-	-	(730)
Valore di fine esercizio	4.017	460	177	4.744

*Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: Crediti*

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	1.396	77	2.070	3.543
Variazioni nell'esercizio	608	(77)	262	793
Valore di fine esercizio	2.004	-	2.332	4.336
Quota scadente entro l'esercizio	2.004	-	15	2.019
Quota scadente oltre l'esercizio	-	-	2.317	2.317

**Rimanenze**

Si riporta di seguito il prospetto delle variazioni delle rimanenze:

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci	Acconti	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	11.309	7.020	0	14.555	181	33.065
Variazione nell'esercizio	1.699	(1.238)	2.045	(6.762)	(181)	(4.437)
Valore di fine esercizio	13.008	5.782	2.045	7.793	-	28.628

*Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante*

Si riporta il prospetto delle variazioni intervenute nei crediti iscritti nell'attivo circolante:

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	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	24.898	2.727	0	1.349	2.668	2.135	33.777
Variazione nell'esercizio	(3.644)	(261)	551	(102)	(184)	(1.273)	(4.913)
Valore di fine esercizio	21.254	2.466	551	1.247	2.484	862	28.864
Quota scadente entro l'esercizio	21.254	2.466	551	970	2.484	648	28.373
Quota scadente oltre l'esercizio	-	-	-	277	-	214	491

*Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

*Variazioni attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

Si riporta il prospetto delle variazioni intervenute nelle attività finanziarie non immobilizzate.

	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio	1.963	1.963
Variazioni nell'esercizio	(25)	(25)
Valore di fine esercizio	1.938	1.938

*Attivo circolante: Variazioni delle disponibilità liquide*

Si riporta il quadro di sintesi dei movimenti delle disponibilità liquide.

	Depositi bancari e postali	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	877	6	883
Variazione nell'esercizio	166	(4)	162
Valore di fine esercizio	1.043	2	1.045

### **Ratei e risconti attivi**

Sono stati iscritti in sede di chiusura dell'esercizio, al fine di 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.

	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	354
Variazione nell'esercizio	268
Valore di fine esercizio	622

**Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto**

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

**Patrimonio netto**

Il raccordo tra i movimenti di patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della capogruppo Werther International S.p.A. e quelli di spettanza del Gruppo è il seguente:

**Variazioni voci di patrimonio netto**

	Capital e	Riserva da sovrapp - azioni	Riserva di Rivalutaz -	Riserv di legale	Riserva straordinari a	Riserva di consolidament o	Riserva di traduzion e	Utile (perdite ) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizi o	Totale patrimoni o netto
Valore di inizio esercizio	3.609	2.109	1.238	277	7.825	2.138	540	0	173	17.909
Variazioni	-	-	-	5	137	(204)	(598)	1	(111)	(768)
Valore di fine esercizio	3.609	2.109	1.238	282	7.962	1.934	(58)	1	64	17.141

**Fondi per rischi e oneri****Informazioni sui fondi per rischi e oneri**

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	39	139	178
Variazioni nell'esercizio			
Accantonamento nell'esercizio	4	-	4
Utilizzo nell'esercizio	-	100	100
Totale variazioni	4	(100)	(96)
Valore di fine esercizio	43	39	82

**Trattamento di fine rapporto lavoro**

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>
Valore di inizio esercizio	671
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	8
Totale variazioni	8
Valore di fine esercizio	679

**Debiti**

Si riporta di seguito

Variazioni e scadenza dei debiti

Nella tabella sottostante le movimentazioni dei debiti del gruppo.

	Obbligazioni	Debiti verso soci per finanziamenti	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti verso imprese collegate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	250	113	37.738	103	198	17.274	21	80	3.709	582	5.998	66.066
Variazione nell'esercizio	-	(113)	(1.175)	(101)	117	(2.555)	395	(80)	(1.747)	416	(2.709)	- 7.552
Valore di fine esercizio	250	-	36.563	2	315	14.719	416	-	1.962	998	3.289	58.514
Quota scadente entro l'esercizio	-	-	32.632	2	315	14.719	416	-	1.962	998	2.839	53.883
Quota scadente oltre l'esercizio	250	-	3.931	-	-	-	-	-	-	-	450	4.631

**CONTO ECONOMICO****Valore della produzione**Suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni per area geografica

Il fatturato totale del gruppo è pari ad Euro 69.078 di cui circa il 10% è riferito alle vendite dirette al mercato italiano, circa il 75% verso Europa (ad esclusione dell'Italia) e la restante parte pari circa al 15% è per vendite extra-UE.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono ripartiti in riferimento alle diverse aree geografiche nelle quali opera la società.

Il decremento dei ricavi Europa è dovuto principalmente all'alienazione della partecipazione nella società francese Domac Sarl ed all'impatto dell'oscillazione negativa del cambio sterlina/euro verificatosi nel corso dell'esercizio.

## **Costi della produzione**

### Costi per godimento beni di terzi

La voce è principalmente riferita ad affitti per beni immobili.

### Importo e natura dei singoli elementi di costo di incidenza eccezionali

Tra gli oneri diversi di gestione risultano i seguenti costi di entità o incidenza eccezionali.

					Totale
Voce di costo	<b>SOPRAVV. PASSIVE INDEDUCIBILI</b>	<b>ALTRI ONERI STRAORD. INDEDUCIBILI</b>	<b>ONERI STRAORDINARI DEDUCIBILI</b>	<b>IMPOSTE ACCERTAMENTO FISCALE</b>	
Importo	465	133	258	168	1.024

## **Nota Integrativa Altre Informazioni**

### **Dati sull'occupazione**

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale Dipendenti
Numero medio	4	113	135	258

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

Tra i costi per servizi sono iscritti i compensi agli amministratori, ai membri del Collegio Sindacale e dell'organo di revisione della società controllante.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	81	25

Società di revisione	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	28	28

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

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

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

Gli effetti di tale operazione non sono riflessi in bilancio, essendo la stessa avvenuta dopo la chiusura dell'esercizio.

La presente emissione, deliberata dal C.d.A. in data 13 aprile 2017, comporta un impegno di natura finanziaria da parte sia della società capogruppo che del bilancio consolidato di gruppo ovvero il rispetto dei seguenti covenants a partire dall'esercizio 2016 (parametri finanziari). Si segnala che nell'esercizio 2016 risultano puntualmente rispettati:

#### **- "PFN/EBITDA"**

<b>determinazione della PFN:</b>		
D) Debiti		<b>2016</b>
1) obbligazioni:		
	esigibili entro	-
	esigibili oltre	250
2) obbligazioni convertibili:		-
	esigibili entro	-
	esigibili oltre	-
3) debiti verso soci per finanziamenti		-
	esigibili entro	-
	esigibili oltre	-
4) debiti verso banche:		-
	esigibili entro	32.632
	esigibili oltre	3.931
5) debiti verso altri fin:		-
	esigibili entro	2
	esigibili oltre	-
		<b>36.815</b>
III) Attività fin. non immob.		
6) altri titoli		
Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari		1.043
2) assegni		-
3) cassa		2
		<b>1.045</b>
		<b>35.770</b>

<b>determinazione dell'Ebitda</b>		<b>2016</b>
A - B		3642
10) ammort. e svalutazioni:		
a) amm. immateriali		2313
b) amm. materiali		163
c) altre svalutazioni		-
d) sval. dei crediti		334
12) accantonamenti per rischi		-
13) altri accantonamenti		-
(*) proventi diversi	-	192
(*) oneri diversi		1024
<b>EBITDA</b>		<b>7.284</b>

(\*) a partire dal bilancio 2016, secondo i nuovi principi contabili gli oneri e i proventi straordinari sono riclassificati nel conto economico tra gli altri ricavi e proventi sotto la voce A-5) relativamente alle componenti positive proventi e tra gli oneri diversi di gestione sotto la voce B-14 per le componenti negative.

**PFN/EBITDA 2016 35.770 7.284 = 4,91076 parametro imposto ≤ 5,5**

In riferimento al Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA, si evidenzia che il Bilancio Consolidato al 31.12.2016 anticipa l'obiettivo previsto per l'esercizio 2017 (31 dicembre 2017 ≤ 5,0).

**- "EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI"**

<b>ONERI FINANZIARI NETTI</b>		
Oneri finanziari netti		2016
17) interessi ed altri oneri fin:		
a imprese controllanti		
altri	-	2.815
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai prec:		
da controllante		
altri		440
<b>OFN</b>		<b>(2.375)</b>

**EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI 7.284 2.375 = 3,06695 parametro imposto ≥ 3,0**

**- "PFN/PATRIMONIO NETTO" minore o uguale a 2.5.**

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
A) Patrimonio netto:		
I)	Capitale	3.609
	Versamenti soci c/capitale	-
	Riserva da sovr.	
II)	azioni	2.109
III)	Riserve di	1.238

	rivalutazione		
IV)	Riserva legale		282
VI)	Riserva per azioni proprie		-
V)	Riserve statutarie		-
VII)	Altre riserve		7.962
VI-ter	Diff. da traduzione bilanci	-	58
VI-bis)	Riserva di consolidamento		1.934
VIII)	Utili (perdite) a nuovo		1
IX)	Utile (perdita) esercizio		64
			-----
			--
	<b>Totale</b>		<b>17.141</b>

**PFV/PATRIMONIO NETTO 2016 35.770 17.141 = 2,08681 parametro imposto ≤ 2,5**

WERTHER INTERNATIONAL S.P.A.

Reggio Emilia, 23.06.2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Enrico Zanini

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

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

### **Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016**

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

Il bilancio consolidato del Gruppo Werther International è composto dai bilanci della capogruppo Werther International S.p.A. e di altre 5 società controllate in modo diretto ed indiretto. Come indicato in nota integrativa, le partecipazioni delle società controllate EGI Poland Sp.z.o.o., Werther Service Ekipmanlari, HH Intertech A/S, Werther Equipamientos Iberica, Werther France Sas non sono state incluse nell'area di consolidamento ma valutate al costo, in quanto presentano bilanci con valori scarsamente significativi per il Gruppo. La controllata francese Domac Sarl è stata de consolidata in seguito alla cessione dell'intera partecipazione avvenuta ad ottobre 2016.

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

I mercati in cui opera tutto il gruppo si sono dimostrati abbastanza stabili, anche se negli ultimi mesi dell'anno abbiamo incrementato gli ordinativi da parte di clienti del mercato russo e francese che lasciano ben sperare per l'esercizio 2017 .

Un grosso aiuto ai margini e al giro d'affari è stato dato dai mercati del nord Europa e da mercato tedesco che hanno apprezzato la nostra nuova gamma di ponti sollevatori e la qualità degli stessi.

Rispetto ai nostri concorrenti stiamo puntando su prodotti affidabili e di fascia alta per andare sempre di più a introdurre il nostro marchio sulle case automobilistiche più importanti. In questo contesto la nostra strategia continua a essere quella di valorizzare la qualità dei nostri asset, di consolidare la partnership con i nostri maggiori clienti, di aumentare la nostra efficienza, di innovare la nostra offerta di servizi. Il nostro piano industriale 2017/2020 prevede crescita di clienti e fatturato, e una ulteriore diminuzione dei costi.

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

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ha evidenziato ancora notevoli difficoltà sui mercati in cui Werther International principalmente opera. In particolare, Russia e Francia hanno visto una sensibile flessione della domanda nel settore di riferimento. A tale situazione il nostro Gruppo ha risposto con lo sviluppo di rapporti commerciali con clienti residenti in altre (sia U.E. che extra U.E.) che, si auspica, portino nell'immediato futuro ad una ripresa dei volumi.

Tra i fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio 2016 si segnala che in data 24 aprile 2017, la società ha sottoscritto l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di ammontare nominale di Euro 8.000.000/00 (ottomilioni/00) costituito da n. 80 obbligazioni emesse ai sensi degli artt. 2410 e segg. cod. civ. aventi un valore nominale unitario di Euro 100.000,00 (centomila/00) cadauna.

#### **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.

ALLEGATO 1 ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO

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

Conto economico gestionale	2016	%	2015	%
Ricavi delle vendite (A1)	69.358	100%	76.997	100%
Produzione interna (A2+A3+A4)	- 948	-1%	- 523	-1%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>68.410</b>	<b>99%</b>	<b>76.474</b>	<b>99%</b>
- Costi esterni operativi (B6+B7+B8+B11)	- 50.109	-72%	- 58.274	-76%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>18.301</b>	<b>26%</b>	<b>18.200</b>	<b>24%</b>
- Costo del personale (B9)	- 11.074	-16%	- 11.766	-15%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>7.227</b>	<b>10%</b>	<b>6.434</b>	<b>8%</b>
- Ammortamenti e accantonamenti (B10+B12+B13)	- 2.810	-4%	- 1.509	-2%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.417</b>	<b>6%</b>	<b>4.925</b>	<b>6%</b>
+/- Risultato dell'area accessoria (A5-B14)	- 1.107	-2%	- 1.082	-1%
+/- Risultato dell'area finanziaria(al netto degli oneri finanziari)	435	1%	118	0%
<b>EBIT integrale</b>	<b>3.745</b>	<b>5%</b>	<b>3.961</b>	<b>5%</b>
- Oneri Finanziari (C17)	- 2.815	-4%	- 3.097	-4%
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>930</b>	<b>1%</b>	<b>864</b>	<b>1%</b>
- Imposte sul reddito (22)	- 861	-1%	- 682	-1%
<b>RISULTATO NETTO inclusa la quota terzi</b>	<b>69</b>	<b>0%</b>	<b>182</b>	<b>0%</b>
- Utile di pertinenza di terzi	5	0%	9	0%
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>74</b>	<b>0%</b>	<b>191</b>	<b>0%</b>

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

AGGREGATI	2016	%	2015	%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	7.227	10%	6.434	8%
RISULTATO OPERATIVO	4.417	6%	4.925	6%
EBIT integrale	3.745	5%	3.961	5%

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

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

### Analisi della situazione finanziaria del Gruppo.

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

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

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

### Indicatori di Solidità Patrimoniale

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

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

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

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

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

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

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

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

INSERIRE TABELLA FOGLIO 7 EXCEL

### **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 SPA nel corso dell'esercizio 2016 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che riteniamo particolarmente innovativi denominati:

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

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

Attività 3: proseguimento delle attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla definizione e realizzazione della migliore soluzione per la virtualizzazione del server Omasn di Lonigo.

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

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a Euro 1.737.288,33.

Le attività di ricerca proseguono nel corso dell'esercizio 2017. Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

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

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

Di seguito una breve disamina delle società controllate e collegate.

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

La Società svolge attività di commercio di prodotti per autofficine, ed in particolare di ponti sollevatori. Essa ha la propria sede operativa a Cadé (RE) e dispone di un magazzino per lo stoccaggio delle merci a S. Ilario D'Enza (RE). La società si rivolge ad operatori di modeste dimensioni. La politica di espansione commerciale della società ha permesso di mantenere pressoché invariati i livelli delle vendite durante l'esercizio 2016.

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

La Società svolge attività di commercializzazione di una vasta gamma di attrezzature per autofficine, in particolare di prodotti ed accessori per la lubrificazione, nella propria sede a Lonigo (VI). La politica di espansione commerciale della società ha permesso di mantenere pressoché invariati i livelli delle vendite durante l'esercizio 2016.

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

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

#### **BRONZE GOLF LTD**

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

#### **TECALEMIT LTD.**

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

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

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

#### **WERTHER FRANCE SAS**

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

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

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

#### **WERTHER SERVICE EKIPMANLARI**

La Società è stata costituita di recente per entrare direttamente nel mercato turco, che è uno dei mercati dotati di più alta potenzialità di sviluppo nel campo delle attrezzature. Pur rimanendo ancora su volumi limitati a livello di Gruppo nel 2016 la Società ha incrementato il proprio fatturato rispetto al 2015 dimostrando pertanto le proprie potenzialità.

#### WERTHER EQUIPAMIENTOS IBERICA SL

La Società nel corso del 2016 ha mostrato ancora volumi contenuti rispetto a quelli del Gruppo, con un andamento del volume d'affari in linea con quello realizzato nel 2015.

#### SIL – AIR SRL

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

### **Azioni Proprie.**

La Società Capogruppo non possiede azioni proprie.

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

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

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

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

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

Nel corso del 2016 l'organo amministrativo della Società Capogruppo ha adottato iniziative volte a migliorare sensibilmente i ratios patrimoniali e finanziari del Gruppo, oltreché la sua efficienza organizzativa ed industriale. Si stanno perseguendo importanti azioni al fine di:

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

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

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

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

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

### **Rischio di Credito.**

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

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

***Rischio di Liquidità.***

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

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

L'entità della posizione finanziaria netta negativa in essere al 31 dicembre 2016 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 concentra dosi su un progetto specifico di ottimizzazione delle giacenze magazzino.

***Rischio di Cambio.***

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

***Rischio di Tasso di Interesse***

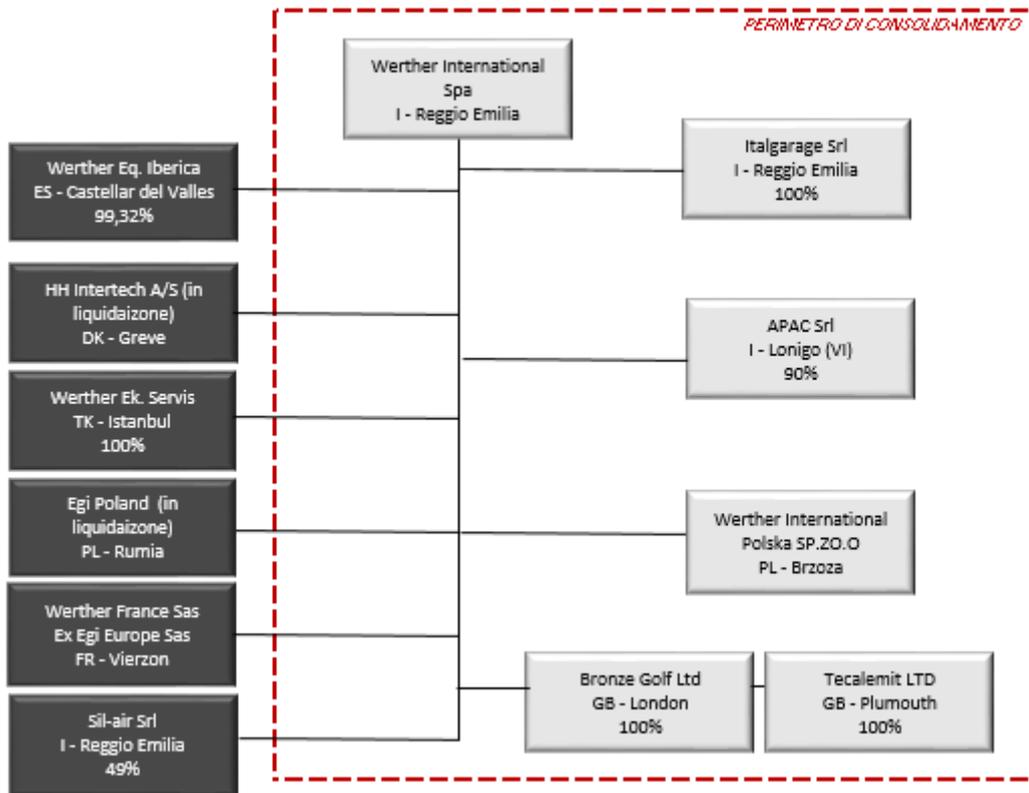
I finanziamenti sono accesi a tasso variabile e pertanto espongono la Società al rischio che i flussi finanziari oscillino in seguito a variazioni del tasso d'interesse.

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

Reggio Emilia, 30 maggio 2017

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Enrico Zanini

ALLEGATO 1 ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO





**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 SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016**

redatta ai sensi dell'art. 14 D. Lgs 27.01.10 n. 39

Agli azionisti della Werther International S.p.A.

***Relazione sul bilancio consolidato***

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Werther International S.p.A. e controllate (Gruppo Werther International S.p.A.) chiuso al 31 dicembre 2016 costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

***Responsabilità degli amministratori***

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.

***Responsabilità della società di revisione***

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato basato sulla revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D. Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.



La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ***Giudizio***

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Werther International S.p.A. al 31 dicembre 2016, 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.

### ***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato***

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Werther International S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo Werther International S.p.A. al 31 dicembre 2016.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Werther International S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Montebelluna, lì 7 giugno 2017

**Prorevi S.r.l.**

dott. Alessandro Ghisardini  
(Socio)



Camera di Commercio  
Reggio Emilia

registroimprese.it  
I dati ufficiali delle Camere di Commercio

N. PRA/31432/2017/CREAUTO

REGGIO EMILIA, 19/07/2017

RICEVUTA DELL'AVVENUTA PRESENTAZIONE VIA TELEMATICA ALL'UFFICIO  
REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA  
DEI SEGUENTI ATTI E DOMANDE:

RELATIVAMENTE ALL'IMPRESA:  
WERTHER INTERNATIONAL S.P.A.

FORMA GIURIDICA: SOCIETA' PER AZIONI  
CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE: 00419090352  
DEL REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA

SIGLA PROVINCIA E N. REA: RE-129549

ELENCO DEGLI ATTI PRESENTATI:

1) 713 BILANCIO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

DT.ATTO: 31/12/2016

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO DI BILANCI D'ESERCIZIO ED ELENCO DEI SOCI

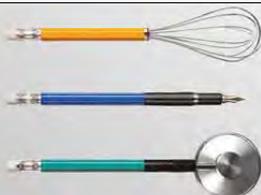
DATA DOMANDA: 19/07/2017 DATA PROTOCOLLO: 19/07/2017

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: PIETROSTEFANI-FERNANDO-CFASRL@LEGALMAIL.I

Estremi di firma digitale

Signature Not Verified

Digitally signed by FRANCESCO TUMBIOLO  
Date: 2017.07.19 18:03:38 CEST  
Reason: Conservatore Registro Imprese  
Location: C.C.I.A.A. di REGGIO EMILIA



ISCRIVITI al Registro  
Nazionale per l'Alternanza  
SCUOLA-LAVORO

APRI AI GIOVANI  
LA TUA IMPRESA  
scuolalavoro.registroimprese.it



RERIPRA



0000314322017



Camera di Commercio  
Reggio Emilia

 registroimprese.it  
I dati ufficiali delle Camere di Commercio

N. PRA/31432/2017/CREAUTO

REGGIO EMILIA, 19/07/2017

DETTAGLIO DI TUTTE LE OPERAZIONI EFFETTUATE SUGLI IMPORTI	IMPORTI	DATA/ORA
VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**0,00** 19/07/2017 18:03:34

RISULTANTI ESATTI PER:

DIRITTI	**0,00**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO **0,00**	
*** Pagamento effettuato in Euro ***		

FIRMA DELL'ADDETTO  
PROTOCOLLAZIONE AUTOMATICA

IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO  
DOTT. ALBERTO VECCHI

Data e ora di protocollo: 19/07/2017 18:03:34

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 19/07/2017 18:03:35



**ISCRIVITI al Registro  
Nazionale per l'Alternanza  
SCUOLA-LAVORO**

**APRI AI GIOVANI  
LA TUA IMPRESA**

scuolalavoro.registroimprese.it

