



Werther International S.p.A.

con sede legale in Via F. Brunelleschi 12 – 42124 Reggio Emilia (RE)
capitale sociale deliberato e interamente versato e sottoscritto Euro 3.609.000,00
Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia 00419090352

DOCUMENTO DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DELLE OBBLIGAZIONI

“Werther – Tasso Fisso 5,375% 2018 - 2023”
(CODICE ISIN IT0005316200)

**SUL SEGMENTO PROFESSIONALE (EXTRAMOT PRO) DEL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE
EXTRAMOT ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.**

Le obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e della relativa normativa di attuazione

**CONSOB E BORSA ITALIANA NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO
DI QUESTO DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Il presente documento di ammissione (il “**Documento di Ammissione**”) contiene informazioni importanti e deve essere letto con particolare attenzione nella sua interezza, unitamente ai documenti allegati.

Il presente Documento di Ammissione è messo a disposizione presso la sede legale della società emittente Werther International S.p.A. (di seguito, l’“**Emittente**” o “**Werther**”), Via F. Brunelleschi 12, 42124 – Reggio Emilia (RE) e sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.wertherint.com.

Il presente Documento di Ammissione si riferisce ed è stato predisposto esclusivamente in relazione all’ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni “Werther – Tasso Fisso 5,375% 2017 - 2023” (Codice ISIN IT0005316200) (di seguito, le “**Obbligazioni**”) sul segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT (di seguito “**ExtraMOT PRO**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, “**Borsa Italiana**”). Il presente documento è stato pertanto redatto in conformità al regolamento del mercato ExtraMOT (di seguito, il “**Regolamento ExtraMOT**”) e non costituisce un prospetto ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, e del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971, entrambi come successivamente modificati e integrati (di seguito, rispettivamente, il “**TUF**” e il “**Regolamento 11971**”).

Le Obbligazioni non sono negoziate in alcun mercato regolamentato o non regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni in alcun mercato diverso da ExtraMOT Pro.

Né il presente Documento di Ammissione, né l’operazione ivi descritta costituisce, o può essere intesa come, un’offerta al pubblico di strumenti finanziari né un’ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti nel TUF e nel Regolamento 11971.

La pubblicazione del presente documento non deve essere, e non è stata, autorizzata dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito, “**Consob**”) ai sensi della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento europeo e del Consiglio relativa al prospetto da pubblicare per l’offerta o l’ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari, come successivamente modificata e integrata (di seguito, la “**Direttiva Prospetti**”) o di qualsiasi altra norma o regolamento in materia (ivi inclusi gli articoli 94 e ss. e 113 e ss. del TUF).

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo Documento di Ammissione. La lingua italiana è la lingua utilizzata dall’Emittente ai fini del presente Documento di Ammissione, nonché la lingua che sarà da questi utilizzata per tutti i documenti e informazioni messi e/o da mettere a disposizione degli investitori e per qualsiasi altro documento e informazione previsti dalla normativa, anche secondaria, applicabile e dal regolamento del prestito obbligazionario rappresentato dalle Obbligazioni (il “**Prestito Obbligazionario**”).

Le Obbligazioni non sono state, né saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ed integrato, né ai sensi delle corrispondenti o analoghe normative in vigore in qualsiasi altro paese nel quale la vendita, il trasferimento o comunque la consegna delle Obbligazioni, direttamente o indirettamente, non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (di seguito, collettivamente, gli “**Altri Paesi**”) e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons* o a cui non possano essere vendute, trasferite o consegnate ai sensi della normativa applicabile. La pubblicazione e la distribuzione del presente documento in altre giurisdizioni e la vendita, il trasferimento o comunque la consegna delle Obbligazioni (diretta e/o indiretta), potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi paesi di residenza e ad osservare tali restrizioni. La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

SOMMARIO

PERSONE RESPONSABILI.....	4
FATTORI DI RISCHIO.....	4
FATTORI DI RISCHIO CHE POSSONO INFLUIRE SULLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ADEMPIERE ALLE OBBLIGAZIONI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DERIVANTI DALLE OBBLIGAZIONI.....	5
FATTORI DI RISCHIO SIGNIFICATIVI PER LE OBBLIGAZIONI AI FINI DEL RISCHIO DI MERCATO.....	11
INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....	14
STRUTTURA ORGANIZZATIVA	25
PRINCIPALI AZIONISTI	27
INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA.....	28
SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....	28
INFORMAZIONI SULL'UTILIZZO DEI PROVENTI DERIVANTI DAI FONDI RACCOLTI MEDIANTE IL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.	28
REGIME FISCALE	28
INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI.....	29

PERSONE RESPONSABILI

Persone responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione

L'Emittente, Werther International S.p.A., con sede legale in Via F. Brunelleschi 12, 42124 – Reggio Emilia (RE), assume la responsabilità dei dati e delle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione.

Dichiarazione di responsabilità

L'Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, i dati e le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione sono, per quanto di propria competenza e per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e alle circostanze e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Conflitti di interessi

L'Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, per quanto a propria conoscenza, non esistono conflitti d'interessi tra i vari soggetti coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni.

FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni presentano elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari obbligazionari che i potenziali investitori devono considerare nel decidere se investire o meno nelle Obbligazioni medesime. I potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente, in particolare, i fattori di rischio relativi all'Emittente e al settore di attività in cui lo stesso opera, nonché quelli relativi alle Obbligazioni.

I fattori di rischio di seguito descritti sono i fattori di rischio che, alla data odierna e sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, sono ritenuti essere i principali fattori di rischio che possono influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni. Si indicano altresì di seguito i fattori di rischio che sono significativi in relazione alle Obbligazioni di cui si chiede l'ammissione a negoziazione sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT, al fine di consentire ai potenziali investitori di valutare il rischio di mercato connesso a tali strumenti finanziari. Rischi aggiuntivi ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che al momento si ritengono essere improbabili o comunque non significativi sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, nonché fatti e circostanze sopravvenute che potrebbero influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti dei portatori delle Obbligazioni e/o influire sul rischio di mercato connesso a tali strumenti finanziari. Il concretizzarsi di tali rischi e/o il verificarsi di tali eventi, fatti e circostanze potrebbe quindi incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, sulle sue prospettive e sul valore delle Obbligazioni per cui i portatori delle Obbligazioni potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento.

Tali fattori di rischio devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione, inclusi i documenti ivi allegati. È opportuno che i potenziali investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione. Si invitano quindi i potenziali investitori a valutare l'investimento nelle Obbligazioni anche alla luce di tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione, inclusi i documenti allegati, e dopo aver consultato i propri consulenti legali, fiscali e finanziari.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del presente Documento di Ammissione.

FATTORI DI RISCHIO CHE POSSONO INFLUIRE SULLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ADEMPIERE ALLE OBBLIGAZIONI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DERIVANTI DALLE OBBLIGAZIONI

Fattori di rischio relativi all'attività d'impresa e al mercato in cui opera l'Emittente

Rischi connessi al contesto macroeconomico

Nel corso degli ultimi anni, i mercati finanziari sono stati connotati da una volatilità particolarmente marcata che ha avuto pesanti ripercussioni sulle istituzioni bancarie e finanziarie e, più in generale, sull'intera economia ed in particolare sull'economia reale. Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato da una grave e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese, e ha determinato una carenza di liquidità, con conseguente aumento del costo dei finanziamenti. In tale contesto macroeconomico, assumono rilevanza significativa anche la liquidità dei mercati finanziari, le aspettative e la fiducia degli investitori, la disponibilità e il costo del capitale, la volatilità dei tassi di interesse a breve e lungo termine, i tassi di cambio, la sostenibilità del debito sovrano, i livelli di disoccupazione e l'inflazione. Sebbene i governi e le autorità monetarie abbiano adottato misure di ampia portata, non è possibile prevedere se e quando l'economia, ed in particolare l'economia reale, ritornerà, a livello globale, ai livelli antecedenti la crisi.

Ove tale situazione di crisi economica, debolezza e incertezza dovesse prolungarsi ulteriormente o aggravarsi nei mercati in cui il Gruppo opera, l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere negativamente condizionate con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischi connessi al mercato di riferimento dell'Emittente

Il Gruppo opera nel segmento “*aftermarket*” del settore “*automotive*”. In particolare, il *core business* del Gruppo è oggi rappresentato dalla produzione, distribuzione e commercializzazione di ponti sollevatori. In particolare, al 31/12/2016 il Gruppo ha realizzato ricavi dalle vendite della totalità propri prodotti pari a Euro 69,3 milioni, di cui circa il 66% derivante dalle vendite di ponti sollevatori e altri prodotti rientranti nella categoria “*attrezzature per garage*”. La nicchia di mercato in cui il Gruppo opera è strettamente legata alla dinamica del mercato “*automotive*” in senso lato e alle vendite di auto. L'andamento di tale mercato può avere effetti differenti sul business del Gruppo. Se da un lato un aumento di acquisti di nuove automobili da parte dei consumatori ad incremento del parco circolante può avere un impatto positivo sia per l'aumento del numero dei concessionari (i quali necessitano di rifornirsi di tutta l'attrezzatura necessaria per le eventuali e successive attività di manutenzione e/o riparazioni) che per le potenziali richieste di future manutenzioni e revisioni. Dall'altro lato, ove le nuove automobili andassero a sostituire quelle già esistenti, e non vi fosse alcun aumento di acquisti di nuove automobili da parte dei consumatori ad incremento del parco circolante o addirittura vi fosse una diminuzione di tali acquisti, l'Emittente potrebbe subire l'effetto di un minor ricorso da parte dei consumatori a spese di manutenzione delle auto, con conseguente diminuzione delle vendite dei propri prodotti. L'andamento del *core business* potrebbe, inoltre essere influenzato da altri fattori, tra i quali, a titolo esemplificativo, una fluttuazione dei prezzi della componentistica necessaria per l'assemblaggio dei ponti sollevatori e un aumento della concorrenza. Ove una di queste situazioni dovesse prolungarsi per diverso tempo nei mercati in cui il Gruppo opera, l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere negativamente condizionate con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento del Gruppo

Il Gruppo opera nel segmento della produzione, distribuzione e commercializzazione di attrezzature per officine e garage; tale mercato è caratterizzato da un'elevata concorrenzialità, specialmente da parte di società tedesche, per la consolidata esperienza nel settore dell'*automotive*, e cinesi, per i prezzi competitivi dei loro prodotti.

Allo stesso tempo, il settore presenta elevate barriere all'entrata, costituite: (i) dall'importanza e dalla riconoscibilità del marchio; (ii) dalla capacità delle imprese di sviluppare un forte *know-how* produttivo per

poter operare nei segmenti della fascia alta del mercato, per loro natura caratterizzati da un'elevata complessità tecnica (circostanza che consente alle imprese, in tale fascia di mercato, di avere una maggiore protezione rispetto alle produzioni asiatiche); (iii) dalla capacità innovativa, sia dal punto di vista tecnologico che della funzionalità dei prodotti e (iv) dagli investimenti necessari per fabbricati, forza lavoro e certificazioni di qualità obbligatorie.

Nonostante il Gruppo vanti attualmente significative quote di mercato in Italia e negli altri paesi in cui opera, non si può tuttavia escludere che il possibile intensificarsi del livello di concorrenza e dell'internalizzazione dei propri *competitor* nel settore di riferimento (si veda, tra l'altro, il successivo paragrafo “*Informazioni sull'Emittente e panoramica delle attività – Mercato e concorrenza*”), si ripercuota negativamente sul posizionamento competitivo del Gruppo e sulle prospettive reddituali, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischi connessi alla riconoscibilità del marchio Werther

Il marchio Werther è ben conosciuto nel mercato delle attrezzature per officine e garage, forte di una lunga tradizione che lo contraddistingue fin dalle origini della società. Oggi il *know-how* e l'immagine associati al marchio Werther nel settore “*automotive*” continuano a costituire un significativo *plus* per la clientela e un fattore fortemente differenziante rispetto alla concorrenza.

Il successo del Gruppo dipende in misura rilevante dalla percezione e dalla riconoscibilità del marchio Werther nel mercato di riferimento. Il Gruppo si adopera attivamente per mantenere e accrescere la forza del proprio marchio, prestando particolare attenzione alla qualità dei prodotti e dei servizi, alla strategia di *marketing* e comunicazione, nonché sviluppando il proprio modello produttivo e distributivo attraverso criteri di selettività e qualità.

Il Gruppo investe costantemente in attività di ricerca e sviluppo e di marketing al fine di rispondere al meglio alle esigenze dei clienti e anticipare le tendenze del mercato. Ciononostante, qualora il Gruppo in futuro non fosse in grado di assicurare la riconoscibilità del marchio Werther e la percezione positiva dello stesso, di interpretare correttamente le preferenze della propria clientela tramite i propri prodotti, con particolare riferimento ai principali mercati in cui il Gruppo opera, nonché di identificare e/o anticipare le tendenze del mercato, ciò potrebbe comportare una contrazione dei ricavi e un incremento dei prodotti invenduti, con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischi connessi alla dipendenza dai maggiori clienti

Il Gruppo è oggi uno dei principali operatori nel proprio mercato di riferimento. Nell'esercizio chiuso al 31/12/2016, in particolare ha realizzato ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 69,3 milioni, di cui circa il 22% derivante dai primi 10 clienti. Il mantenimento dei rapporti con i principali clienti è quindi un fattore essenziale per un continuo e profittevole esercizio della propria attività d'impresa. Sebbene l'Emittente intrattenga con i propri principali clienti rapporti commerciali di natura duratura e non occasionale fondati su una reciproca e consolidata fiducia rafforzatesi nel corso degli anni, l'eventuale incapacità dell'Emittente di mantenere i rapporti commerciali in essere con i principali clienti e/o la difficoltà nell'attrarre nuova clientela potrebbe incidere negativamente sul volume degli affari del Gruppo con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischi connessi alla dipendenza dei maggiori fornitori

L'Emittente acquista tutti i materiali e la componentistica necessaria per la produzione dei propri prodotti prevalentemente da fornitori italiani e cinesi attentamente selezionati con i quali intrattiene rapporti di lunga durata. In particolare, i fornitori sono tendenzialmente (i) carpenterie di piccole dimensioni e medie dimensioni con le quali l'Emittente ha sviluppato un certo grado di fidelizzazione; (ii) società di verniciatura che effettuano una verniciatura del prodotto metallico grezzo prima di essere assemblato nelle sedi produttiva di Werther; e (iii) società che producono la componentistica elettronica specifica per i prodotti venduti. Nell'esercizio chiuso al 31/12/2016, il 35 % dell'approvvigionamento delle materie prime dipende da una media di 10 fornitori.

Sebbene l'Emittente abbia implementato una strategia che prevede il rifornimento della stessa tipologia di prodotto da diversi fornitori anche dislocati in diverse zone geografiche e intrattenga con i propri principali fornitori rapporti commerciali di natura duratura e non occasionale fondati su una reciproca e consolidata fiducia rafforzatesi nel corso degli anni, l'eventuale incapacità dell'Emittente di mantenere i rapporti commerciali in essere con i principali fornitori e/o la difficoltà di reperire lo stesso prodotto da altri fornitori potrebbe determinare un blocco degli approvvigionamenti necessari per l'assemblaggio dei propri prodotti e pertanto incidere negativamente sul volume degli affari del Gruppo con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischi connessi all'operatività dei centri logistici e ad eventuali danni a persone, cose e all'ambiente

L'Emittente esercita la propria attività distributivo commerciale attraverso centri logistici ubicati sia in Italia (i.e. Cadè, Lonigo e Carpineti) che in paesi Europei (i.e., Spagna, Polonia, Turchia, Inghilterra). Come qualsiasi sito produttivo industriale, tali stabilimenti sono soggetti al rischio operativo. Esso comprende, a titolo esemplificativo, guasti agli impianti, mancato adeguamento alle normative applicabili, revoca dei permessi e delle licenze, mancanza della forza lavoro, catastrofi naturali, sabotaggi, attentati o interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o componenti, nonché il rischio di frode da parte dei dipendenti e soggetti esterni, di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti ovvero ancora di errori operativi risultanti da malfunzionamenti e/o difetti dei sistemi informatici e di telecomunicazione. Prolungate interruzioni dell'attività degli stabilimenti potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Le attività svolte dall'Emittente sono inoltre soggette ai rischi tipici del settore industriale. Tra questi figurano, a titolo esemplificativo, il rischio che il personale dipendente possa subire infortuni a seguito di eventuali incidenti (che possono risultare, nei casi più gravi, fatali), nonché il rischio di danni all'ambiente, ai beni e alle attrezzature. In aggiunta alle conseguenze dirette derivanti da eventuali danni cagionati a persone, cose e/o all'ambiente, tali eventi sono, altresì, suscettibili di causare ritardi e/o interruzioni dei lavori a fronte della temporanea chiusura dei siti produttivi. L'Emittente potrebbe essere ritenuto civilmente e/o penalmente responsabile di tali accadimenti e delle relative conseguenze. Tali incidenti possono, infatti, esporre l'Emittente a controversie per lesioni personali, omicidio colposo, disastro ambientale, danni alla proprietà ovvero a contenziosi con pubbliche amministrazioni, dipendenti o soggetti terzi in generale, che potrebbero determinare sanzioni amministrative ovvero obblighi di risarcimento, anche cospicuo, nonché significativi danni reputazionali e, nei casi più gravi, l'interdizione dai rapporti con la pubblica amministrazione. Al fine di prevenire il verificarsi di tali eventi, l'Emittente ha adottato misure ritenute idonee a prevenire i suddetti rischi, nel rispetto della normativa vigente in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, oltre che in materia ambientale. L'Emittente ha adottato un proprio Codice Etico e sta valutando l'implementazione e l'adozione del modello organizzativo e del codice di comportamento D.Lgs. 231/2001 "la responsabilità amministrativa della società".

Nonostante, in aggiunta a tali misure di prevenzione, siano state stipulate apposite polizze assicurative, non si può escludere che singoli rischi possano esulare dall'oggetto della polizza ovvero che la copertura assicurativa non si riveli a posteriori sufficiente a coprire i danni che possono concretamente manifestarsi di volta in volta, esponendo l'Emittente al pagamento di una quota parte o, addirittura, dell'intera somma dovuta in relazione allo specifico evento. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe, pertanto, determinare effetti sostanzialmente negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischi connessi alle attività estere dell'Emittente

L'Emittente svolge, tramite le società del Gruppo, una significativa parte delle proprie attività all'estero. In particolare, al 31/12/2016, circa il 90% del valore complessivo dei ricavi a livello consolidato (circa Euro 62 milioni su 69) risultava realizzato sui mercati esteri.

L'Emittente acquista altresì parte della componentistica necessaria per la produzione dei propri prodotti presso fornitori cinesi.

Le attività svolte dall'Emittente in paesi stranieri espongono lo stesso ad una serie di rischi tra cui si segnalano, a titolo esemplificativo, possibili mutamenti nelle politiche governative e/o nel quadro normativo di riferimento, eventuali rischi di cambio (prevalentemente derivanti da rapporti commerciali con i fornitori cinesi), l'eventuale introduzione di restrizioni, anche in termini di politica monetaria e di circolazione del capitale, situazioni di instabilità politica, economica e sociale a livello nazionale, internazionale e transnazionale (sempre a titolo esemplificativo, possibili problematiche di sicurezza nazionale, attività criminali, agitazioni e sommosse, atti di terrorismo, conflitti armati, embargo e sequestro di apparecchiature e impianti).

Nell'assumere decisioni in relazione all'opportunità di accedere, di mantenere e/o incrementare la propria presenza strategica in mercati stranieri, l'Emittente valuta attentamente i rischi politici, economici e finanziari ivi presenti, l'affidabilità dei distributori e le opportunità di sviluppo nel medio e lungo periodo. Ciononostante, mutamenti significativi nel quadro macroeconomico, politico, fiscale o normativo di tali Paesi potrebbero compromettere l'operatività internazionale e determinare effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.

Inoltre, vale sottolineare che eventuali fluttuazioni delle valute diverse dall'Euro nei confronti dell'Euro potrebbero avere effetti negativi sui margini operativi dell'Emittente e, conseguentemente, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Non si può escludere che future variazioni significative dei tassi di cambio possano influire significativamente sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischi connessi al rapporto con partner e management locale

Il Gruppo presta i propri servizi all'estero principalmente attraverso società controllate ovvero accordi commerciali di *partnership*. Tale modalità di sviluppo internazionale comporta una serie di rischi tra i quali l'insorgere di eventuali divergenze con eventuali altri partner ovvero il *management* locale sull'individuazione e/o il raggiungimento di obiettivi operativi e strategici. Più in generale il deteriorarsi o l'interruzione dei rapporti con tali soggetti potrebbe determinare degli effetti negativi nei rapporti commerciali con i clienti locali del Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo stesso. In aggiunta, nella propria politica di espansione, è intenzione dell'Emittente investire, per quanto possibile, nel reperimento di un *management* di comprovata esperienza e capacità ovvero, a seconda dei casi, di individuare un nuovo *management* ad integrazione o in sostituzione degli organici preesistenti e, in ogni caso, di monitorarne continuamente l'attività. Ciononostante, non vi è alcuna assicurazione che i *manager* delle società controllate siano in grado di gestire le società loro affidate con successo e profitto per l'Emittente; quanto precede potrebbe avere un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. L'Emittente ha posto in essere e progressivamente perfezionato un sistema di monitoraggio continuo dell'affidamento e del merito creditizio dei propri clienti. Allo scopo di tutelarsi ulteriormente, l'Emittente ha altresì attivato una polizza con SACE BT S.p.A. per la copertura di crediti commerciali a breve termine, per tutto l'esercizio 2017.

Tuttavia nel caso le misure adottate dall'Emittente non risultino efficaci per prevenire e/o mitigare il rischio di insolvibilità dei crediti e/o di inadempimento delle obbligazioni di pagamento dei propri clienti, potrebbero verificarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente stesso, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischi connessi all'alto costo del lavoro

La prevalente concentrazione in Italia della maggior parte delle strutture produttive del Gruppo espone Werther al rischio di perdita di competitività rispetto a *competitors* che, per la loro dislocazione geografica, sfruttano costi del lavoro più bassi.

eventuale innalzamento dei costi del lavoro in Italia o l'eventuale un ingresso massiccio sul mercato domestico di prodotti provenienti da paesi in cui i costi del lavoro siano più bassi potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente, influenzando negativamente sulla sua capacità di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente

Rischi connessi all'indebitamento finanziario del Gruppo

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31/12/2015, 31/12/2016 e al 30/9/2017 è riportato nella seguente tabella:

€/ML	30/09/2017	31/12/2016	31/12/2015
Indebitamento a breve termine	22,4	32,6	33,5
Indebitamento a lungo termine	11,8	4,2	4,4
Liquidità	2	1,0	0,8
PFN	32,2	35,8	37,1

L'indebitamento a lungo termine include i seguenti prestiti obbligazionari:

1. in data 10 dicembre 2012 la Società ha emesso un prestito obbligazionario per un ammontare pari a Euro 250.000 scaduto il 31 dicembre 2017;
2. in data 24 aprile 2017 la Società ha emesso un prestito obbligazionario per un ammontare pari a Euro 8 milioni avente scadenza il 24 aprile 2023.

Qualora, per qualsiasi ragione, le linee di credito relative al predetto indebitamento dovessero essere revocate, non rinnovate o rinnovate a termini e condizioni economiche e contrattuali più gravose o comunque meno favorevoli, ciò potrebbe avere un potenziale effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Alla data di redazione del presente documento sono rispettati tutti i covenant imposti dai portatori di capitale di credito dell'Emittente.

Rischi connessi al tasso di interesse

L'Emittente valuta periodicamente la propria esposizione al rischio di variazioni dei tassi di interesse e gestisce tale rischio attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni del mercato.

Ad eccezione del prestito obbligazionario di cui al precedente n.2, remunerato a tasso fisso, al 30 settembre 2017, il restante indebitamento finanziario del Gruppo è espresso a tassi variabili, il Gruppo ha fatto ricorso a strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di tasso solamente per la copertura di un'operazione di mutuo chirografario di originari € 1.300.000 che viene sotto esplicitata. Pertanto il rimanente indebitamento non è soggetto a strumenti di copertura del rischio di tasso.

Tipo di contratto	Finalità	Valore nozionale	Data di Scadenza
CAP	Copertura rischio tasso di interesse-mutuo chirografario	1.300.000	29/03/2018

Sebbene l'indebitamento del Gruppo sia prevalentemente costituito da mutui bancari e operazioni di indebitamento di breve termine aventi caratteristiche standard, non si può escludere che eventuali future oscillazioni verso l'alto dei tassi di interesse possano comportare un aumento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile e di conseguenza effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e i risultati operativi del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che l'Emittente non faccia fronte ai propri impegni di pagamento alla relativa scadenza. Al fine di mitigare il rischio di liquidità, l'Emittente opera con un attento ciclo finanziario di gestione degli incassi e pagamenti a fornitori monitorando la propria tesoreria con cadenza quotidiana e nel contesto di un'attenta pianificazione finanziaria. A tal proposito, l'Emittente ottimizza i pagamenti dai clienti con incassi medi a 90 giorni e salda i fornitori a circa 120 giorni.

Non può tuttavia escludersi che l'Emittente possa per circostanze legate, ad esempio alla difficoltà nel vendere i propri prodotti e servizi, dall'incapacità di accedere a nuovi finanziamenti (anche tramite il mercato dei capitali), da imprevisti flussi di cassa in uscita ed in particolare, da circostanze indipendenti dal controllo dell'Emittente che potrebbero avere un impatto pregiudizievole sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli impegni derivanti dall'emissione di Obbligazioni nei confronti degli investitori.

Rischio Emittente

Con l'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un diritto credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale alle date indicate nel regolamento del prestito obbligazionario (a tal riguardo, si rinvia alla sezione del presente Documento di Ammissione denominata "*Informazioni riguardanti le Obbligazioni*"). Le Obbligazioni sono soggette in generale al rischio emittente, rappresentato dalla probabilità che l'Emittente non sia in grado di far fronte al pagamento degli interessi maturati e al rimborso del capitale per effetto della propria insolvenza, di un deterioramento della propria solidità patrimoniale ovvero di una insufficienza, anche solo momentanea, di liquidità. Al verificarsi di tali circostanze, l'investitore potrebbe conseguentemente incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito. Alla data di emissione, le Obbligazioni non sono infatti garantite da alcuna garanzia rilasciata dall'Emittente né da garanzie reali o personali di terzi, sicché il pagamento degli interessi maturati e il rimborso del capitale sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. Pertanto, in caso di fallimento o di liquidazione dell'Emittente, gli investitori dovranno concorrere con gli altri creditori chirografari dello stesso per il recupero del proprio investimento, potendo incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Rischi connessi al mancato rispetto degli impegni previsti nella documentazione finanziaria

I contratti che disciplinano l'indebitamento finanziario dell'Emittente prevedono il rispetto di specifici obblighi informativi, obblighi di fare e di non fare, nonché parametri finanziari (i quali possono essere meno stringenti di quelli previsti nel regolamento delle Obbligazioni). In caso di mancato rispetto di tali impegni, i finanziatori hanno il diritto di risolvere le operazioni di finanziamento anticipando la scadenza del loro diritto di credito. Alla data del presente Documento di Ammissione, il Gruppo ha rispettato tutti gli specifici impegni assunti nei contratti che disciplinano il proprio indebitamento finanziario e/o ha, ove necessario, ottenuto dai finanziatori i relativi *wavier* e/o consensi necessari ai fini dell'assunzione degli impegni derivanti dal Prestito Obbligazionario. Tuttavia, non si può escludere che in futuro le società del Gruppo possano non rispettare gli impegni assunti e ciò, per l'effetto, non possa dar luogo all'obbligo, in capo all'Emittente, di rimborsare immediatamente i finanziamenti concessi e non ancora rimborsati. Il verificarsi di tali eventi potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischi connessi al tasso di cambio

Parte dell'attività dell'Emittente viene condotta, anche tramite le società del Gruppo, al di fuori dell'Eurozona e i corrispettivi di alcune commesse sono pattuiti in valuta diversa dall'Euro, prevalentemente in dollari nell'ambito dei rapporti commerciali con fornitori cinesi. A tale riguardo, vale sottolineare che eventuali fluttuazioni delle valute diverse dall'Euro nei confronti dell'Euro potrebbero avere effetti negativi sui margini operativi dell'Emittente e, conseguentemente, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Alla data del presente Documento di Ammissione, tuttavia, l'Emittente alla luce dell'entità dell'importo finanziato, ed i limitati effetti economici derivanti dalle transazioni in valuta storicamente caratterizzanti i bilanci sociali, non ha ritenuto di porre in essere strumenti di copertura al rischio cambio.

Fermo restando quanto sopra e sebbene l'Emittente abbia implementato uno specifico sistema di monitoraggio mirato a bilanciare gli acquisti e le vendite in valuta, non si può escludere che future variazioni significative

dei tassi di cambio possano influire significativamente sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio di talune società estere del Gruppo, originariamente espressi in valuta diversa dall'Euro, potrebbero influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente che predispone il bilancio consolidato del Gruppo in Euro.

Rischi connessi alla potenziale espansione del Gruppo

Nell'ambito della sua strategia di sviluppo internazionale, il Gruppo ha recentemente costituito nuove società. Il Gruppo prevede di proseguire la propria strategia di espansione in nuovi paesi, oltre con la costituzione di nuove società, anche attraverso nuove acquisizioni e la loro integrazione nel Gruppo. Le difficoltà potenzialmente connesse a tali operazioni, quali ritardi nel perfezionamento delle procedure, costi e passività inattesi o l'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi o sinergie dalle operazioni eseguite potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Inoltre, una volta perfezionate, le costituzioni e le acquisizioni espongono il Gruppo ai rischi tipici connessi all'integrazione di un gruppo societario quali, ad esempio: (i) criticità connesse alla gestione di un'organizzazione significativamente più ampia e complessa, distribuita in numerose e addizionali giurisdizioni; (ii) difficoltà derivanti dal coordinamento e consolidamento delle funzioni corporate e amministrative (inclusi sistemi di controllo interno e le procedure e i sistemi contabili di fatturazione); (iii) il mancato raggiungimento dei risultati e delle sinergie attesi. L'eventuale verificarsi di una o più delle suddette circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni.

Rischi connessi alla chiusura dello stabilimento produttivo di Lonigo

Nel corso del 2017 è stata spostata la produzione del sito produttivo di Lonigo a Reggio Emilia per quanto riguarda i ponti a 4 colonne e a Carpineti per quanto riguarda i ponti a 2 colonne e la piccola attrezzatura.

Le spese per la ristrutturazione, di ammontare complessivo pari a circa euro 250.000, hanno sostanzialmente interessato il trasloco delle attrezzature (euro 60.000) e la definizione della vertenza sindacale (euro 11.000 lordi per ciascun dipendente per un totale di 17 dipendenti licenziati).

Al riguardo si segnala che l'emersione di ulteriori passività non preventivate connesse alla ristrutturazione medesima potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, influenzando negativamente sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni nei confronti degli investitori derivanti dalle Obbligazioni. Il management ritiene tuttavia che tale rischio debba ritenersi contenuto tenuto conto in particolare dei benefici economici stimati conseguenti alla ristrutturazione stessa.

Al riguardo si segnalano, su base annuale, i seguenti risparmi di spesa:

- minore costo del personale per circa euro 700.000;
- minori costi per affitti per circa euro 200.000;
- minori spese per trasporti, movimentazione del materiale ed utenze per circa euro 180.000.

Fattori di rischio significativi per le Obbligazioni ai fini del rischio di mercato

Rischio di rimborso anticipato per mutamenti della normativa fiscale peggiorativi per l'Emittente

Qualora, al verificarsi di un mutamento della normativa fiscale in essere peggiorativo per l'Emittente, l'Emittente eserciti il diritto di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento. In caso di rimborso anticipato, il rendimento atteso dall'investitore al momento della sottoscrizione/acquisto, calcolato od ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione. Non vi è inoltre alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello delle Obbligazioni che sono state rimborsate anticipatamente.

Rischio derivante da modifiche al regime fiscale applicabile all'investitore

I valori lordi e netti relativi al rendimento delle Obbligazioni sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di emissione. Non è possibile prevedere se tale regime fiscale possa subire modifiche nel corso della vita delle Obbligazioni né pertanto può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

Sono e saranno a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse, presenti o future che, ai sensi delle disposizioni di volta in volta applicabili, colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.

Rischio relativo alla illiquidità delle Obbligazioni e all'esclusione delle medesime dalle negoziazioni

L'Emittente ha presentato domanda di ammissione delle Obbligazioni alle negoziazioni sul segmento professionale (ExtraMOT PRO) del sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Non è tuttavia previsto alcun impegno da parte dell'Emittente a garantire la negoziazione delle Obbligazioni. Non vi è, quindi, alcuna garanzia che in relazione alle Obbligazioni venga effettivamente ad esistenza un mercato secondario, ovvero che tale mercato secondario, laddove venga ad esistenza, sia un mercato altamente liquido. L'investitore potrebbe quindi trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza, a meno di dover accettare quale corrispettivo una riduzione anche significativa del prezzo delle Obbligazioni (rispetto al loro valore nominale ovvero al loro prezzo di sottoscrizione o di acquisto ovvero al loro valore di mercato ovvero, infine, al valore di mercato di altri titoli di debito aventi caratteristiche simili) pur di trovare una controparte disposta a comprarlo. Sebbene, come indicato, l'ammissione delle Obbligazioni alle negoziazioni in un sistema multilaterale di negoziazione non garantisca l'esistenza di un mercato liquido, l'eventuale esclusione delle Obbligazioni dalle negoziazioni presso il Mercato ExtraMOT, potrebbe rendere impossibile, difficile o non conveniente il disinvestimento dalle Obbligazioni. Pertanto, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, dovrà anche considerare se l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Rischio di mercato e rischio di tasso

Non vi è alcuna garanzia che il valore di mercato delle Obbligazioni rimanga costante per tutta la durata delle Obbligazioni. Il valore di mercato delle Obbligazioni subisce, infatti, l'influenza di diversi fattori (quali, esemplificativamente, l'andamento della volatilità, dei tassi di interesse, eventi di natura macroeconomica, durata residua delle Obbligazioni), la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente.

In particolare, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni ovvero all'importo inizialmente investito nelle Obbligazioni e quindi il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello corrente al momento della sottoscrizione o dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Rischio connesso alla modifica dei termini e delle condizioni delle Obbligazioni

Il Regolamento e il Codice Civile contengono norme che disciplinano le modalità di assunzione di deliberazioni da parte dell'assemblea degli Obbligazionisti che condizionano l'assunzione delle delibere al consenso di determinate maggioranze. Se validamente adottate, tali modifiche vincolano anche gli Obbligazionisti non intervenuti in assemblea, dissenzienti o astenuti purché siano rispettate le maggioranze previste dalla legge.

Rischi connessi al deterioramento del merito di credito dell’Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell’Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso o delle Obbligazioni medesime. Il corso delle Obbligazioni sul mercato secondario potrà essere influenzato da un diverso apprezzamento della rischiosità dell’Emittente – per il quale non è al momento disponibile alcun indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dello stesso – e/o delle Obbligazioni.

Rischio connesso alla possibilità di modifiche legislative

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Non vi è alcuna garanzia che eventuali modifiche alle leggi o regolamenti applicabili successive alla data di emissione non possano incidere, anche negativamente, sui diritti dei portatori delle Obbligazioni e/o sul valore di mercato delle Obbligazioni.

INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE E PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL’EMITTENTE

La denominazione legale dell’Emittente è “Werther International S.p.A.”.

ESTREMI DI ISCRIZIONE NEL REGISTRO DELLE IMPRESE

L’Emittente è iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 00419090352, R.E.A. n. RE – 129549. All’Emittente sono stati attribuiti Codice Fiscale n. 00419090352 e Partita IVA n. 00419090352.

DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL’EMITTENTE

Werther è stata costituita nel 1976 con la denominazione di Werther International S.r.l. e successivamente trasformata in S.p.A. nel 2002, acquisendo la denominazione attuale. Ai sensi dell’articolo 3 del vigente statuto sociale, la durata dell’Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2050 ed è prorogabile con deliberazione dell’assemblea straordinaria dei soci.

DOMICILIO E FORMA GIURIDICA DELL’EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE, SEDE SOCIALE E CONTATTI

L’Emittente è una società per azioni costituita in Italia ai sensi della legge italiana. La sede legale è in Reggio Emilia (RE) in Via F. Brunelleschi 12, CAP 42124.

L’Emittente può essere contattato ai seguenti recapiti:

- tel: 0522 9431
- fax: 0522 941997
- e-mail: info@wertherint.com
- pec: werther@legalmail.it

SCOPO E OGGETTO SOCIALE DELL’EMITTENTE

Ai sensi dell’art. 3 dello statuto sociale, l’Emittente ha per oggetto sociale la produzione ed il commercio di impianti, macchinari, attrezzature per autofficine e di compressori. L’Emittente può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, di servizio, finanziarie, locative, mobiliari ed immobiliari ritenute dall’organo amministrativo necessarie o utili per il conseguimento sociale. L’Emittente può, inoltre, assumere, direttamente o indirettamente, interessenze e partecipazioni in altre società, imprese e consorzi aventi oggetto analogo o affine o connesso al proprio, la sottoscrizione e la vendita di azioni, obbligazioni o quote di dette società e consorzi; il tutto nei limiti e con l’osservanza delle norme vigenti.

STORIA ED EVOLUZIONE DELL’EMITTENTE E DEL GRUPPO A ESSA FACENTE CAPO

La storia del Gruppo inizia con la costituzione di 1976 della Werther International S.r.l., che diventa S.p.a nel 2002. L’attività del Gruppo è inizialmente rivolta alla produzione, assemblaggio e distribuzione di attrezzature per garage.

Dal 1976, Werther, con l’intento di sviluppare e rafforzare la propria attività, entrare in nuovi mercati e lanciare nuove aree di *business*, dà avvio a una serie di operazioni straordinarie che portano alla costituzione e/o acquisizione di numerose società. In particolare, nello stesso anno, l’Emittente fonda, con l’intento di avere una base commerciale e distribuire i propri prodotti anche nel mercato francese, E.G.I. Europe¹.

Gli anni ’90 sono anni di grande espansione per il Gruppo, il quale entra in nuovi mercati e lancia nuove linee di prodotti. Nel 1990, Werther acquisisce l’intero capitale sociale di Italgarage Equipments S.r.l., società attiva dal 1975 nel commercio di attrezzature per gommisti. Nel 1991, viene acquisita OMA S.p.A., una società italiana specializzata nella produzione e nell’assemblaggio di ponti sollevatori e altre attrezzature idrauliche

¹ La società è stata ceduta nel 2014. L’Emittente ha, tuttavia, stipulato un accordo per la distribuzione esclusiva dei propri prodotti nel mercato francese con cliente terzo.

per garage che viene fusa nel 2010. Nel 1993, l'Emittente acquisisce il controllo di A.P.A.C. S.r.l., società attiva nella produzione e nella vendita di una vasta gamma di attrezzature per autofficine, in particolare di prodotti e accessori per la lubrificazione. Infine, nel 1999, l'Emittente con l'intento di espandere la propria attività in nuovi mercati europei, acquisisce HH Hintertech A/S, società attiva nella commercializzazione e nella vendita di ponti sollevatori in Scandinavia e nel nord della Germania¹.

Negli anni '2000, Werther continua lo sviluppo e il rafforzamento della propria attività nel contesto dei mercati europei attraverso la costituzione e l'acquisizione di ulteriori società operanti nel medesimo settore e/o in settori affini. Nel 2001, con l'intento di commercializzare i propri prodotti nell'Europa dell'Est, costituisce Werther International Polska SP. Z.O.O. Nel 2002, l'Emittente, con l'obiettivo di allargare la catena di commercializzazione e distribuzione dei propri prodotti e allargare il numero dei propri clienti, costituisce Domac S.ca.r.l.³, società attiva nella commercializzazione e nella distribuzione a grandi catene di supermercati e bricolage di accessori e attrezzature per auto.

Tra il 2010 e il 2011, Werther rafforza ulteriormente la propria presenza nei mercati esteri. In particolare, nel 2010, (i) acquisisce l'intero capitale sociale di Tecalemit Ltd, società leader nella commercializzazione di macchinari, impianti e attrezzature per garage e autofficine nel mercato inglese e (ii) costituisce Werther Ex Servis, società operante in Turchia. Nel 2011, con il preciso obiettivo di incrementare il volume di vendite dei propri prodotti in Spagna, l'Emittente costituisce Werther Equipmientos Iberica S.L..

Come emerge dalla ricostruzione storica che precede, la storia di Werther può essere idealmente suddivisa in tre fasi distinte. La prima fase va dalla costituzione della società fino alla fine degli anni '80 e si contraddistingue per il proprio rafforzamento, principalmente sul mercato italiano. La seconda fase va dagli anni '90 fino all'inizio degli anni '2000 e si contraddistingue per il continuo sviluppo di nuove linee di prodotti, ulteriori rispetto a quella originaria e per l'espansione della propria attività sui mercati europei anche attraverso la costituzione di nuove società e l'acquisizione di partecipazioni societarie. La terza e attuale fase si contraddistingue invece per la stipula di accordi di *partnership* con società operanti nel mercato europeo e all'ampliamento del mercato geografico di riferimento, in particolare verso Regno Unito, Turchia, Iran, Brasile e alcuni paesi dell'Europa dell'Est tra i quali la Russia, la Polonia, l'Ucraina e l'Ungheria.

PRODOTTI PRINCIPALI

- Attrezzature per Garage. Comprendono: ponti sollevatori a 4 e 2 colonne e a forbice, gru e presse idrauliche, prodotti per la lubrificazione, centrafari, ecc.
- Attrezzature per gommisti. Comprendono: smontagomme, bilance, cric (da fossa e colonnette).
- Compressori silenziosi e senza olio per impiego medicale. Comprendono: Compressori, sistemi di refrigerazione dell'aria / condizionatori.

CORE BUSINESS

Werther è attiva sia sul mercato italiano sia sul mercato europeo nel settore della produzione, assemblaggio e commercializzazione di:

- attrezzature per garage, gommisti e carrozzerie tra le quali ponti sollevatori, smontagomme e bilanciatrici;
- prodotti per la lubrificazione; e
- compressori per impiego medicale rivolti a dentisti, odontotecnici, laboratori clinici e ospedali.

Il Gruppo, tra i principali player italiani nel segmento *aftermarket* del settore *automotive*, è attivo nella produzione e commercializzazione di attrezzature per garage, per gommisti, "lube" e carrozzerie. In particolare, l'Emittente è uno dei principali produttori di ponti sollevatori a forbice, ponti sollevatori monocolonna, a due e quattro colonne, sollevatori industriali, smonta-gomme, equilibratrici, assetto ruote, presse idrauliche, gru idrauliche, cric e sollevatori da fossa. Accanto a tale produzione, da considerarsi l'attività principale, l'Emittente è specializzato altresì, in collaborazione con Sil.Air S.r.l. società collegata, nel settore dei prodotti ad aria compressa al quale è dedicata un'unità specializzata volta alla produzione di compressori silenziosi, compressori per applicazioni hobby e tempo libero, compressori a secco per dentisti, odontotecnici, laboratori cliniche ed ospedali.

¹ HH Hintertech A/S è stata posta in liquidazione nel 2016.

³ La società è stata ceduta nel 2016.

L’Emittente offre i suddetti servizi attraverso le proprie società controllate in paesi sia europei che extraeuropei, ivi inclusi a titolo esemplificativo, ma non esaustivo Italia, Francia, Germania, Stati Uniti, Olanda, Russia, Polonia, Svizzera, Iran, Turchia.

Il Gruppo opera attraverso una ramificata rete commerciale e distributiva, i cui principali centri sono localizzati in Italia, Regno Unito, Spagna, Polonia e Turchia e distribuisce i propri prodotti, anche attraverso accordi di partnership con distributori locali in 150 paesi.

Di seguito il dettaglio delle unità prodotte negli stabilimenti di Lonigo (VI) e Carpineti nel 2016

CARPINETI		Descrizione classe merceologica	2016
		Sollevatori a Forbice	3.912
		Centraline Sollevatori Forbice	3.201
		Sollevatori 2 Colonne	2.195
		Accessori Sollevatori Forbice	500
		Sollevatori Moto	208
		Sollevatori Monocolonna	165
		Accessori 2 colonne	131
		Colonne Mobili	66
		Sollevatori Ecolift	8
		Autoattrezzature Varie	4
		Sollevario Ferroviario	1
		Totale complessivo	10.391

LONIGO		Descrizione classe merceologica	2016
		Presse Manuali Pistone Mobile	2.417
		Traverse idrauliche	1.522
		Sollevatori 4 Colonne	1.333
		Gru	1.203
		Accessori Presse	1.151
		Sollevatori 2 Colonne	1.007
		Sollevatori a Forbice	989
		Accessori 2 colonne	612
		Accessori 4 colonne	492
		Colonnette	492
		Presse a Pedale Pistone Mobile	400
		Accessori Sollevatori Forbice	306
		Cric per Ruote Gemellari	193
		Presse Motorizzate	182
		Presse Motorizzate Pistone Mobile	130
		Presse Ecologiche	8
		Totale complessivo	12.437

Il fatturato consolidato relativo all’esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2016 ammonta a milioni di Euro 69,3 (Euro 38,4 milioni al 30 giugno 2017) e le persone che risultano impiegate presso le società del Gruppo alla data del presente Documento di Ammissione sono circa 130.

MISSION, VISION E VALUES

Mission e vision

La strategia di sviluppo del Gruppo si basa su una *mission* piuttosto definita che pone quali obiettivi prioritari:

- (i) l’elevata qualità e la costante innovazione dei prodotti offerti; e
- (ii) l’attenzione per i clienti e le loro esigenze.

Sulla base di questi pilastri il Gruppo intende diventare, nei mercati in cui opera, il *partner* di riferimento dei propri clienti eccellendo, nelle relazioni con gli stessi, per qualità, professionalità ed affidabilità del lavoro svolto e del prodotto offerto.

Values

I valori fondamentali perseguiti dal Gruppo possono essere riassunti come segue.

- ✓ **professionalità:** una strategia lungimirante non può prescindere da un approccio basato su professionalità, competenza, serietà e correttezza;
- ✓ **qualità:** l’eccellenza qualitativa dei prodotti, perseguita anche attraverso la continua ricerca di innovazioni, è il modo migliore per garantire un elevato grado di soddisfazione dei clienti;
- ✓ **responsabilità:** un’attività imprenditoriale moderna deve perseguire un modello di sviluppo responsabile che garantisca il rispetto dei diritti e delle regole, la formazione e valorizzazione del personale, la sicurezza e la salute nei luoghi di lavoro;
- ✓ **redditività:** la creazione di valore per i clienti, i dipendenti e gli azionisti, attraverso cui garantire la continuità e lo sviluppo del Gruppo.

SVILUPPI RECENTI

Nell’ottica di ampliamento del mercato geografico di riferimento, il Gruppo intende effettuare investimenti principalmente nei seguenti mercati: Regno Unito, Russia, Turchia, Iran e Brasile.

Regno Unito

L’Emittente opera nel mercato inglese già da diversi anni, attraverso la propria controllata Tecalemit, rivolgendosi perlopiù a grandi distributori. A tal riguardo, Werther intende potenziare la propria struttura

commerciale, affiancando alla preesistente rete di distributori una società specializzata nel settore che gestisca la distribuzione di prodotti a solo marchio Werther. Si segnala la recente acquisizione della clientela di un concorrente commerciale locale che si stima possa generare un incremento di fatturato annuo per la controllata di circa il 20%. Accanto al potenziamento della propria rete commerciale, l'Emittente intende altresì implementare una serie di interventi al fine di potenziare l'attuale magazzino e i servizi di assistenza post-vendita sul territorio inglese.

Russia

Alla luce dei buoni rapporti già esistenti con alcuni distributori locali, il Gruppo sta concludendo le trattative per acquisire una partecipazione rilevante in una società già operante sul mercato russo con una rete commerciale già strutturata e consolidata. Il Gruppo, intende altresì, al fine di rafforzare ulteriormente la propria presenza in tale mercato, potenziare la capacità dell'attuale magazzino con prodotti finiti e ricambi propedeutici ai servizi di assistenza post-vendita.

Turchia

Alla luce della forte espansione economica registrata in Turchia negli ultimi anni e della circostanza che il parco autovetture circolante non solo risulta molto datato ma altresì esiguo rispetto al numero della popolazione, il Gruppo intende rafforzare significativamente la propria presenza in tale area geografica. In particolare, Werther prevede di realizzare investimenti volti a potenziare e consolidare la propria rete commerciale e assistenziale, attraverso l'incremento del numero di agenti commerciali e degli spazi pubblicitari relativi ai propri prodotti, e a potenziare la capacità dell'attuale magazzino con prodotti finiti e ricambi propedeutici ai servizi di assistenza post-vendita.

Nuovi mercati: Iran e Brasile

Werther intende entrare sul mercato iraniano attraverso l'apertura di un ufficio di rappresentanza a Teheran che gestirà i rapporti con i distributori locali. L'apertura al mercato brasiliano avverrà per mezzo di un distributore locale.

PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

Suddivisione delle attività per tipologia di prodotti

L' Emittente è diversificato in 3 divisioni produttive, ciascuna specializzata per tipologia di prodotti fabbricati:

- Attrezzature per garage: rientrano in tale divisione produttiva i ponti sollevatori a forbice, i ponti sollevatori mono-colonna, a due e quattro colonne e i sollevatori industriali.

Al 31 dicembre 2016, i prodotti rientranti nella categoria "Attrezzature per garage" rappresentano circa il 66% delle vendite del Gruppo.

- Attrezzature per gommisti: rientrano in tale divisione produttiva gli smonta-gomme, le equilibratrici, gli assetto ruote, le presse idrauliche, le gru idrauliche, i cric e i sollevatori da fossa.

Al 31 dicembre 2016, i prodotti rientranti nella categoria "Attrezzature per gommisti" rappresentano circa il 19% delle vendite del Gruppo.

- Compressori silenziosi e senza olio per impiego medicale: rientrano in tale divisione produttiva compressori silenziosi, compressori per applicazioni hobby e tempo libero, compressori a secco per dentisti, odontotecnici, laboratori cliniche ed ospedali.

Al 31 dicembre 2016, i prodotti rientranti nella categoria "Compressori silenziosi e senza olio per impiego medicale" rappresentano circa il 15% del fatturato consolidato.



Suddivisione dell'attività per area geografica

Il Gruppo opera a livello globale. Grazie alla mirata strategia di internazionalizzazione intrapresa dall'Emittente negli ultimi anni è forte di una presenza solida in ciascuna delle aree geografiche in cui opera. Il Gruppo ha una rete mondiale costituita da società controllate e partner commerciali locali che permettono al Gruppo di avere una forte presenza nei mercati più rilevanti e strategici.

A seguito della strategia di internazionalizzazione adottata dall'Emittente e attraverso la costituzione di nuove società o l'acquisizione di società già operanti nei relativi mercati di riferimento, oggi il mercato estero europeo (in particolare Regno Unito, Francia e Germania) rappresenta il mercato di riferimento del Gruppo e il primo per volumi di vendita, ancor più di quello italiano.

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.

Il processo produttivo

Il processo produttivo del Gruppo consta principalmente delle seguenti fasi:

- (i) acquisto dei materiali e della componentistica dai fornitori; e
- (ii) assemblaggio e controllo qualitativo del prodotto.



Fase di acquisto

Werther acquista le materie prime, i materiali e la componentistica necessaria per la produzione dei propri prodotti prevalentemente da fornitori italiani attentamente selezionati con i quali intrattiene rapporti di lunga durata. In particolare, i fornitori sono tendenzialmente: (i) carpenterie di piccole dimensioni e medie dimensioni con le quali l'Emittente ha sviluppato un certo grado di fidelizzazione; (ii) società di verniciatura

che effettuano una verniciatura del prodotto metallico grezzo prima di essere assemblato nella sede produttiva di Werther; e (iii) società che producono la componentistica elettronica specifica per i prodotti venduti.

Fase di produzione

Werther ha implementato una procedura interna attraverso la quale vengono gestite, tra i 3 stabilimenti di cui è a capo, sia le fasi di design e di assemblaggio, la fase di definizione delle caratteristiche del prodotto finito (ivi inclusi a titolo esemplificativo i test di controllo qualità e di validazione) sia la fase di distribuzione. La fase di produzione è realizzata negli stabilimenti di Carpineti (RE) e Lonigo (VI). Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo “*Gli stabilimenti produttivi*” sotto.

Gli stabilimenti produttivi

Werther opera attualmente attraverso due stabilimenti produttivi in Italia in provincia di Reggio Emilia (Cadè e Carpineti)¹. Il Gruppo conta altresì di altri 4 stabilimenti con attività relative allo stoccaggio di merce e all’assistenza commerciale e post vendita: uno situato nel Regno Unito (della controllata Tecalemit), uno situato in Polonia (della controllata Werther Polska), uno situato in Spagna (della controllata Werther Iberica) e un altro situato in Turchia (della controllata Werther Servis Ek.).

Di seguito sono riassunte le principali caratteristiche dei tre stabilimenti produttivi del Gruppo.

Cadè (Reggio Emilia)

Lo stabilimento costituisce la sede principale del Gruppo e all’interno dello stesso lavorano il management dell’Emittente e i principali dipartimenti ivi inclusi, a titolo esemplificativo, il settore “Acquisti” e il settore “Vendite”.

Cadè è lo stabilimento attraverso cui il Gruppo gestisce la distribuzione e la commercializzazione sul mercato italiano di tutti i propri prodotti

Carpineti (Reggio Emilia)

Lo stabilimento è dedicato principalmente alla produzione di ponti sollevatori a forbice, ponti sollevatori mono-colonna, a due e quattro colonne per i vagoni ferroviari.

Lonigo (Vicenza)

Nel corso del 2017 l’unità produttiva di Longo (VI) è stata chiusa al fine di accentrare la produzione presso gli stabilimenti di Cadè e Carpineti. L’efficientamento si stima possa produrre un miglioramento in termini di EBITDA per circa Euro 1 milione già a partire dal 2018.

Distribuzione dei prodotti

L’Emittente gestisce la commercializzazione e la distribuzione dei propri prodotti prevalentemente con il proprio stabilimento di Cadè (RE) e con gli stabilimenti situati in Inghilterra, Polonia, Spagna e Turchia delle proprie controllate. Alla Data del presente Documento di Ammissione, il Gruppo distribuisce i propri prodotti in circa 150 paesi.

Il Gruppo, attraverso la propria rete commerciale e distributiva vende i propri prodotti oltre che in Italia in numerosi paesi, sia europei che extra-europei. In particolare, il Gruppo opera direttamente, attraverso società controllate, in paesi, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo Italia, Francia, Germania, Stati Uniti, Olanda, Russia, Polonia, Svizzera, Iran, Turchia.

Il mercato UE ed Extra UE della fornitura di prodotti per autofficine è un mercato caratterizzato da barriere all’ingresso per le importazioni di merci stranieri. L’Emittente, al fine di poter offrire i propri servizi in tali paesi, ha dato vita a strutture operative locali attraverso la costituzione di nuove società e accordi commerciali con distributori locali. (Si rimanda l’investitore alla sezione “*Fattori di Rischio – Rischi connessi alle attività estere dell’Emittente*” e alla sezione “*Fattori di Rischio – Rischi connessi al rapporto con soci e management locale*” per importanti considerazioni in merito.)

¹ Nel corso del 2017 è stata chiusa l’unità produttiva di Longo (VI) al fine di accentrare la produzione in quella di Reggio Emilia.

Mercato e concorrenza

Werther è uno dei principali operatori del mercato italiano ed europeo del segmento “*aftermarket*” del settore “*automotive*”, ossia della produzione e commercializzazione di attrezzature per garage, attrezzature per gommisti, attrezzature “*lube*” ed attrezzature per carrozzerie. Tale segmento è strettamente legato all’andamento del mercato *automotive*.

Da società attiva prevalentemente nel mercato domestico all’epoca della sua costituzione, attraverso un estensivo processo di internazionalizzazione, Werther è arrivata oggi a ricoprire un importante ruolo nei mercati europei, dai quali deriva il 75 % dei ricavi totali.

Il riconoscimento raggiunto dall’Emittente sia a livello domestico che a livello internazionale, anche grazie alla forte riconoscibilità del marchio, permette al Gruppo di avere oggi un portafoglio clienti rappresentato da importanti clienti operanti nel settore *automotive*. Al 31 dicembre 2016, i primi 10 clienti rappresentano circa il 22% del totale del fatturato e sono costituiti da grandi distributori stranieri.

Il Gruppo è, tuttavia, esposto alla concorrenza di un vasto numero di società, italiane e non.

I principali *competitor* dell’Emittente a livello italiano sono (i) Ravaglioli S.p.A., società recentemente acquisita dal gruppo americano Hoovers, per quanto riguarda il settore dei sollevatori per officine rispetto al quale l’Emittente si colloca come secondo player del mercato; e (ii) Corghi S.p.A., per quanto riguarda il rifornimento di attrezzature per autofficine e gommisti e di macchine speciali per la diagnostica.

A livello internazionale i principali competitor dell’Emittente sono (iii) Snap-on, storica società anglosassone che opera a livello mondiale; (iv) Rotary, società leader del mercato nella produzione di ponti sollevatori; (iii) Nussbaum, società tedesca operante a livello mondiale; (v) Stenhoj, società danese specializzata nell’attrezzatura da officina, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, ponti sollevatori e diagnostica; (v) altri produttori diretti che operano nel mercato di riparazione delle autovetture (come ad esempio Bosch).

Il grafico grafico che segue esemplifica la posizione del marchio Werther in termini qualitativi e di mercato rispetto al marchio dei principali competitor.



Ricerca e Sviluppo

Werther ha sempre considerato l’innovazione come la leva strategica competitiva fondamentale per vincere le principali sfide di mercato. Allo scopo è stata creata nell’ambito del Gruppo un’organizzazione interna

costantemente orientata allo sviluppo di nuove idee e alla ricerca di significativi vantaggi competitivi, sia in termini di minori costi di produzione che in termini di maggiore capacità di soddisfare le richieste dei clienti. Storicamente, le aree alle quali è destinata la maggior parte degli investimenti effettuati in “Ricerca e Sviluppo” sono:

- miglioramento delle efficienze produttive;
- ricerca di componentistica innovativa;
- miglioramento delle *performance* prestazionali e della qualità dei prodotti;
- riduzione dell’impatto ambientale dei processi produttivi.

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, i principali progetti di ricerca hanno riguardato:

- lo studio e lo sviluppo di nuovi sollevatori, destinati ad ampliare l’offerta di prodotti Werther International nell’ambito del mercato ferroviario;
- la progettazione e lo 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) ;
- il proseguimento delle attività di ricerca e sviluppo finalizzate alla definizione e realizzazione della migliore soluzione per la virtualizzazione del server Omasn di Lonigo.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a circa Euro 1,7 milioni.

Certificazioni di qualità

I numerosi riconoscimenti ottenuti dal Gruppo nel corso degli anni sono la migliore testimonianza dell’impegno dallo stesso profuso a favore dello sviluppo di prodotti in grado di soddisfare al meglio le esigenze dei clienti.

Il Gruppo ha posto in essere un sistema di controllo qualità interno volto a certificare l’elevato livello qualitativo sia dei prodotti acquistati da terzi fornitori sia dei propri prodotti finiti. Tutti i ponti sollevatori prodotti da Werther rispettano i migliori standard qualitativi europei tra i quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo le certificazioni di cui alla Direttiva 2006/42/CE e la EN1493:2010.

Le principali norme e direttive seguite per la realizzazione dei prodotti sono le seguenti:

Ponti sollevatori (Carpineti-Lonigo) + Piccole attrezzature + smontagomme-equilibratrici + centrafari ecc.:

- 2006/42/CE (direttiva macchine Europea)
- GOST (certificazione per esportazione verso mercato RUSSO)
- SASO (certificazione per esportazione verso mercati Arabi - nord Africa) **Ponti:**
- 2004/108/CE (compatibilità elettromagnetica)
- EN1493:2010 (norma armonizzata "SOLLEVATORI PER VEICOLI")
- EN13849-1 (norma armonizzata "SICUREZZA DELLE MACCHINE") - EN60204-1 (norma armonizzata "EQUIPAGGIAMENTI ELETTRICI")

Presse:

- UNI EN 693:2001

Cricchi:

- EN 1494: 2000 + A1: 2008

Gru:

- EN 14238: 2004 + A1: 2009

Come si evince, inoltre dal grafico che segue, tutte i ponti sollevatori prodotti dal Gruppo hanno ottenuto le necessarie omologazioni da parte dei principali organismi internazionali.



IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEI REVISORI LEGALI, ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E VIGILANZA

Composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è attualmente composto da tre amministratori (di seguito, ciascuno, un “**Consigliere**” e, collettivamente, il “**Consiglio di Amministrazione**”).

I Consiglieri sono stati nominati con delibera dell'Assemblea ordinaria dei soci del 23/6/2017 e rimarranno in carica fino all'assemblea dei soci che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

Alla data del presente Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione risulta così composto:

<u>Nome</u>	<u>Carica</u>
Zanini Enrico	Presidente
Iori Werter	Vice Presidente
Massari Elena Minella Maria	Consigliere

Composizione del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi (di seguito, ciascuno, un “**Sindaco**” e, collettivamente, il “**Collegio Sindacale**”). I Sindaci sono stati nominati con delibera dell'assemblea ordinaria dei soci del 25/5/2017 e rimarranno in carica fino all'assemblea dei soci che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

Alla data del presente Documento di Ammissione, il Collegio Sindacale risulta così composto:

<u>Nome</u>	<u>Carica</u>
Pietrostefani Fernando	Presidente
Di Meco Roberto	Sindaco Effettivo
Casini Matteo	Sindaco Effettivo

Società di revisione

Alla data del presente Documento di Ammissione, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è Prorevi S.r.l. (di seguito “**Prorevi**”), con sede legale in Via Schiavonesca Priula 68/14 Cap 31044, Montebelluna (TV), iscritta al registro dei revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 118539 e membro dell'Associazione Nazionale dei Revisori Contabili (ASSIREVI).

Prorevi è stata nominata revisore dei conti dell'Emittente con delibera dell'assemblea ordinaria dei soci del 19/7/2016 rimarrà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018.

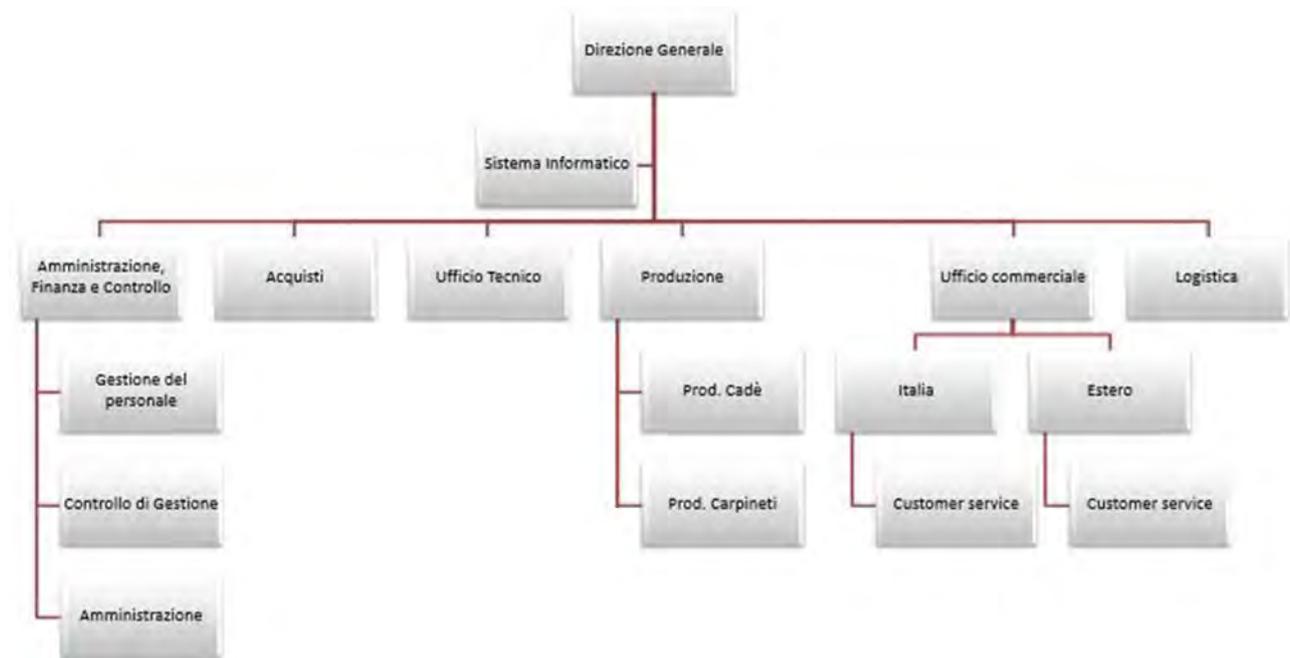
Prorevi ha sottoposto a revisione il bilancio civilistico e quello consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 e all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015.

La relazione predisposta da Prorevi con riferimento al bilancio civilistico e quello consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 non contiene rilievi.

Senior Management

La consolidata esperienza nel settore di attività e la conoscenza delle dinamiche in cui l'Emittente opera hanno consentito al *management* di adottare scelte strategiche che hanno portato a una continua evoluzione della struttura, mantenendo una costante attenzione al miglioramento della qualità dei servizi offerti e un vantaggio competitivo sia sul mercato nazionale che estero.

Il grafico che segue rappresenta la struttura operativa dell'Emittente.



Alla data del presente Documento di Ammissione, il *management* del Gruppo risulta così composto:

Nome

Enrico Zanini
Werter Iori
Umberto Priante
Marco Barloni
Vittorino Cappucci
Marco Colnaghi

Carica

Presidente e Direttore Commerciale Generale
Vice- Presidente Direttore Produttivo
Direttore Generale
Direttore Tecnico Generale e plant Lonigo
Direttore R&S e plant Carpineti
Direttore Edp

EVENTI RECENTI SOSTANZIALMENTE RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SOLVIBILITÀ DELL'EMITTENTE

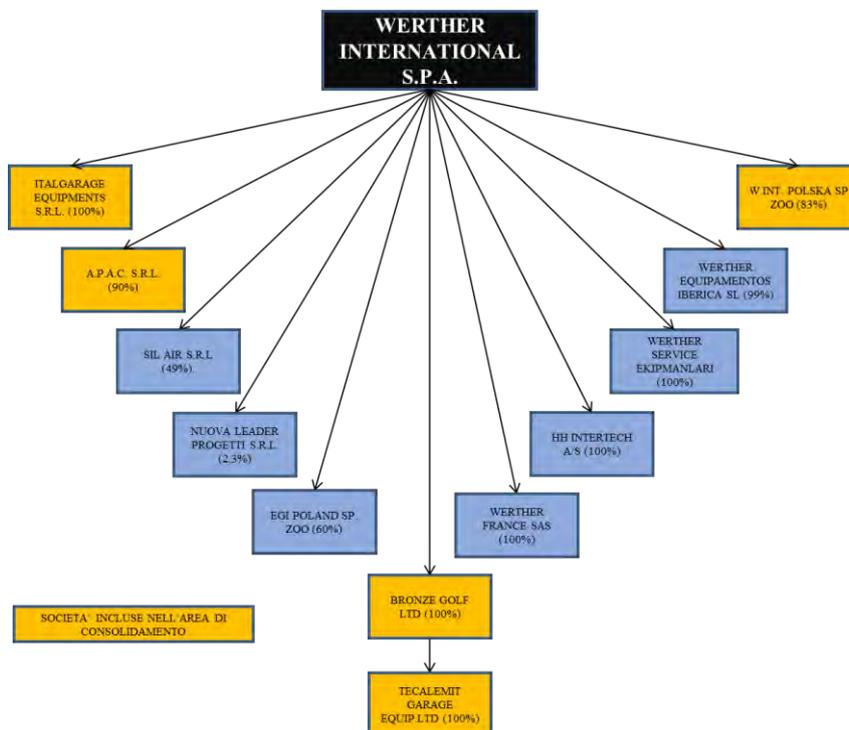
Alla data del presente Documento di Ammissione, dalla data di chiusura dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione, l'unico evento sostanzialmente rilevante ai fini della valutazione della solvibilità dell'Emittente riguarda la ristrutturazione logistica che ha interessato l'unità produttiva di Lonigo, di cui è già stata data l'opportuna informativa nei paragrafi che precedono.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Il Gruppo

Struttura del Gruppo

Werther è a capo di un gruppo (il “Gruppo”) che, alla data del presente Documento di Ammissione, si articola come segue:



Principali società controllate

Werther International Polska SP.Z.OO

Werther International Polska SP.Z.OO (di seguito, “**Werther Polska**”) è una società di diritto polacco, costituita nel 2001 da Werther, la cui sede è sita in Rumia (Polonia). Werther Polska è una società attiva nel proprio mercato locale per conto dell'Emittente nella commercializzazione di macchinari, impianti e attrezzature per officine.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l'Emittente detiene l'83.3% di Werther Polska.

Bronze Golf Limited

Bronze Golf Limited (di seguito, “**Bronze Golf**”) è una società a responsabilità limitata ai sensi del diritto inglese e avente sede a Londra (Regno Unito).

Bronze Golf è una sub-holding costituita nel contesto dell'operazione di acquisizione di Tecalemit (come di seguito definita), uno dei principali player del settore *automotive* del mercato inglese. Bronze Golf non svolge alcuna attività di produzione e commercializzazione ma bensì attività di direzione e coordinamento delle attività del Gruppo nel mercato inglese.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l'Emittente detiene il 100% di Bronze Golf.

Tecalemit Garage Equipment Ltd

Tecalemit Garage Equipment Ltd (di seguito, “**Tecalemit**”) è una società a responsabilità limitata di diritto inglese, acquisita nel 2010 da Werther e avente sede a Plymouth (Regno Unito).

Tecalemit è principalmente attiva nella commercializzazione dei macchinari, impianti e attrezzature prodotti dal Gruppo sul mercato inglese.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l’Emittente detiene, indirettamente, attraverso la controllata Bronze Golf Limited, il 100% di Tecalemit.

A.P.A.C S.r.l.

A.P.A.C. S.r.l. (di seguito “**APAC**”) è una società a responsabilità limitata acquisita da Werther nel 1993 e avente sede a Lonigo (VI).

APAC svolge attività di commercializzazione di una vasta gamma di attrezzature per garage e autofficine e altresì di prodotti e accessori per la lubrificazione.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l’Emittente detiene il 90% di APAC.

Italgarage Equipments S.r.l.

Italgarage Equipments S.r.l. (di seguito, “**Italgarage**”) è una società a responsabilità limitata acquisita da Werther nel 1990, con sede a Cadè (RE) e titolare di un magazzino per lo stoccaggio delle merci a S. Ilario D’Enza (RE).

Italgarage è attiva nella commercializzazione dei prodotti del Gruppo destinati alle autofficine. In particolare è attiva nella commercializzazione dei ponti sollevatori.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l’Emittente detiene il 100% di Italgarage.

Werther France SAS (già E.G.I. Europe S.A.S.)

Werther France SAS (già E.G.I. Europe S.A.S.) (di seguito, “**Werther France**”) è una società anonima semplificata (*société anonyme simplifiée*) avente sede in Virzon (Francia), costituita da Werther nel 1976. Originariamente piattaforma commerciale e distributiva dei prodotti del Gruppo sul mercato francese, a seguito della cessione del ramo d’azienda commerciale da parte di Werther nel 2014, oggi Werther France svolge attività di gestione degli immobili di proprietà del Gruppo in Francia.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l’Emittente detiene il 100% di Werther France.

Werther Service Ekipmanlari

Werther Service Ekipmanlari (di seguito, “**Werther Service**”) è una società di diritto turco, costituita nel 2015 da Werther per consolidare la propria presenza nel mercato turco dell’*automotive*, la cui sede è sita in Istanbul (Turchia).

Werther Service è una società attiva nel proprio mercato locale nella commercializzazione di macchinari, impianti e attrezzature per officine prodotti dal Gruppo.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l’Emittente detiene il 100% di Werther Service.

Werther Equipmientos Iberica SL

Werther Equipmientos Iberica SL (di seguito, “**Werther Equipmientos**”) è una società di diritto spagnolo, costituita nel 2011 da Werther per consolidare la propria presenza nel mercato spagnolo dell’*automotive*, la cui sede è sita in Castellar del Valles (Spagna).

Werther Service è una società attiva nel proprio mercato locale nella commercializzazione di macchinari, impianti e attrezzature per officine prodotti dal Gruppo.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l’Emittente detiene il 99% di Werther Equipmientos.

Domac Scarl – Vierzon(Francia)

Domac S.c. a r.l. è una società di diritto francese acquisita da Werther nel 2002 attiva nella commercializzazione di accessori ed attrezzature per auto a favore di grandi catene di supermercati e bricolage come Carrefour e Leroy Merlin. Werther nel corso del 2016 ha completato la cessione dell’intera partecipazione detenuta nella società.

PRINCIPALI AZIONISTI

Si riportano di seguito i nomi degli azionisti che, alla data del presente Documento di Ammissione, detengono una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente, con indicazione della relativa percentuale:

Denominazione	% del capitale sociale
INOS 17-049 GmbH, con sede a Monaco di Baviera (Germania), registrata presso la Corte locale di Monaco al numero HRB 235654.	100%

INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

Il bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 redatto conformemente ai principi contabili nazionali italiani è allegato al presente Documento di Ammissione (Allegato 1), unitamente alla relativa relazione della Società di Revisione, emessa in data 7 giugno 2017.

Con riferimento al 30 settembre 2017, l'Emittente fornisce le seguenti informazioni finanziarie relative al Gruppo (€/000):

Ricavi	Euro 55.099
EBITDA	Euro 6.656
EBIT	Euro 4.931
Utile ante imposte	Euro 2.524
PN	Euro 19.887
PFN	Euro 32.180
CCN	Euro 16.829

INFORMAZIONI SULL'UTILIZZO DEI PROVENTI DERIVANTI DAI FONDI RACCOLTI MEDIANTE IL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.

Si da atto che i proventi derivanti dall'emissione del prestito obbligazionario verranno utilizzati dalla società per finanziare i progetti di crescita del Gruppo Wherter, per attuare la strategia di internazionalizzazione del Gruppo mediante investimenti in mercati esteri quali a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, Regno Unito, Russia, Turchia e Iran e per potenziare i progetti di ricerca e sviluppo del Gruppo.

Si tratta quindi di un articolato e variegato impiego dei fondi classificabili per le seguenti attività:

- investimenti (in beni strumentali ed incremento della capacità produttiva);
- sostegno ai processi di internazionalizzazione;
- svolgimento normale dell'attività di imprese;
- altre iniziative coerenti con l'oggetto sociale.

REGIME FISCALE

Sono a carico degli Obbligazionisti le imposte e le tasse presenti e future che per legge siano applicabili agli Obbligazionisti e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti; nessun pagamento aggiuntivo sarà a carico dell'Emittente.

Gli Obbligazionisti sono tenuti a consultare i propri consulenti fiscali in merito al regime fiscale applicabile in Italia proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni.

**INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI
REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO**

Allegato 1
Regolamento del prestito

Allegato 2
Bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016