



**ITWAY S.p.A.**

**Sede legale in Ravenna, via L. Braille n. 15**

**Capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 3.952.659,00**

**Iscritta al Registro delle Imprese di Ravenna al n. 01346970393**

**DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

**alla negoziazione degli strumenti finanziari denominati**

***"Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 Callable"***

**sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT  
gestito da Borsa Italiana**

***Advisor dell'Emittente: BSI Merchant***

***Collocatore: Unicasim***

***Arranger dell'operazione: BSI Merchant e Unicasim***

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

# INDICE

1.	PREMESSA.....	3
2.	DEFINIZIONI .....	4
3.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE .....	9
4.	FATTORI DI RISCHIO.....	11
5.	REGOLAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....	25
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E RELATIVE MODALITA' .....	45

## **1. PREMESSA**

Il presente Documento di Ammissione è redatto in forma abbreviata conformemente al Regolamento del Mercato ExtraMOT, atteso che le azioni dell'Emittente sono quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Le informazioni complete relative all'Emittente, alla struttura organizzativa dello stesso, ai principali azionisti e le informazioni riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e le perdite dell'Emittente possono essere reperite nella sezione Investor Relations raggiungibile mediante il sito web dell'Emittente: [www.itway.com](http://www.itway.com)

## 2. Definizioni

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione e del Regolamento delle Cambiali Finanziarie. Tali definizioni e termini hanno il significato di seguito indicato, essendo inteso che il medesimo significato si intenderà attribuito sia al singolare sia al plurale.

**"Agente per il Calcolo"** indica l'Emittente, nella sua qualità di agente per il calcolo in relazione alle Cambiali Finanziarie.

**"Advisor"** indica BSI Merchant.

**"Arranger"** indica Unicasim e BSI Merchant.

**"ASA VAR"** indica l'Area Strategica di Affari Value Added Reseller.

**"ASA VAD"** indica l'Area Strategica di Affari Value Added Distribution.

**"ASA VAS"** indica l'Area Strategica di Affari Value Added Services.

**"Banca di Regolamento"** indica Banco Popolare, filiale di Ravenna n. 443 (Gruppo Banco Popolare).

**"Borsa Italiana"** indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n.6.

**"BSI Merchant"** indica BSI Merchant S.p.A., con sede legale in via Pietro Paleocapa 5, 20121 Milano.

**"Cambiali Finanziarie" ovvero "Cambiali" e al singolare "Cambiale Finanziaria" oppure "Cambiale"** indica le cambiali finanziarie emesse in forma dematerializzata da ITWAY in numero massimo pari a 20, per un valore nominale pari ad Euro 50.000 (cinquantamila/00) ciascuna.

**"Collocatore"** indica Unicasim

**"Consob"** indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

**"Data di Emissione"** indica il **29/04/2015**.

**"Data di Godimento"** indica il **29/04/2015**.

**"Data di Pagamento"** indica il **31/10/2015**.

**"Data di Rimborso Anticipato"** indica la Data di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente ovvero la Data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali.

**"Data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali"** ha il significato di cui all'Articolo 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**“Data di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente”** ha il significato di cui all'Articolo 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**“Data di Scadenza”** indica la data in cui le Cambiali Finanziarie saranno rimborsate, che cadrà il **31 Ottobre 2015**.

**“Decreto 239”** indica il D. Lgs. 239/1996, come di recente modificato dall'articolo 32, comma 9, del D.L. 22 giugno 2012 n. 83, come modificato dalla legge di conversione 7 agosto 2012 n. 134, e come successivamente modificato dall'articolo 36, comma 3 lettera b), del D. L. 18 ottobre 2012 n. 179, convertito in legge dall'articolo 1, comma 1, della Legge 17 dicembre 2012 n. 221.

**“Documento di Ammissione”** indica il presente documento di ammissione alla negoziazione delle Cambiali Finanziarie redatto secondo le linee guida indicate nel Regolamento del Mercato ExtraMOT.

**“Emittente”** indica ITWAY.

**“Evento Rilevante”** ha il significato attribuito a tale termine nell' Articolo 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**“Giorno Lavorativo”** indica qualsiasi giorno (esclusi il sabato e la domenica) in cui il *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System 2* (TARGET2) è operante per il regolamento di pagamenti in Euro.

**“Indebitamento finanziario”** ha il significato di cui all'Articolo 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**“Interessi”** indica gli interessi in misura fissa che l'Emittente è tenuto a corrispondere in relazione alle Cambiali Finanziarie.

**“ITWAY”** indica ITWAY Società per Azioni, con sede legale in Ravenna, via L. Braille n. 15, capitale sociale pari ad euro 3.952.659,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Ravenna al n. 01346970393.

**“Legge 43/1994”** indica la Legge 13 gennaio 1994 n. 43 recante la disciplina delle cambiali finanziarie, come modificata dall'articolo 32 del Decreto Legge 22 giugno 2012 n. 83, convertito in legge, con modificazioni, dall'articolo 1, comma 1, della Legge 7 agosto 2012 n. 134, e come successivamente modificato dal Decreto Legge 18 ottobre 2012 n. 179, convertito in legge dall'articolo 1, comma 1, della Legge 17 dicembre 2012 n. 221.

**“Legge fallimentare”** indica il Decreto Regio 16 marzo 1942, n. 267 e successive modifiche.

**“Massimo Valore Nominale Complessivo”** ha il significato di cui all'Articolo 2 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**"Mercato ExtraMOT"** indica il sistema multilaterale di negoziazione delle obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana denominato ExtraMOT.

**"Monte Titoli"** indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n.6.

**"Periodo di Interessi"** ha il significato di cui all'Articolo 8 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**"Periodo di Offerta"** indica il periodo costituito complessivamente dal "Primo Periodo di Offerta" e dal "Secondo Periodo di Offerta".

**"Portatori"** o **"Portatori delle Cambiali"** indica i soggetti portatori delle Cambiali Finanziarie.

**"Primo Periodo di Offerta"** indica il periodo dal 20/04/2015 e fino al 27/04/2015 in cui i potenziali investitori possono aderire all'offerta di sottoscrizione delle Cambiali.

**"Prezzo di Emissione"** indica il prezzo di emissione relativo a ciascuna Cambiale Finanziaria pari al 100% ovvero ad Euro 50.000,00 (Euro cinquantamila/00).

**"Regolamento"** o **"Regolamento delle Cambiali Finanziarie"** indica il regolamento delle Cambiali Finanziarie riportato nella sezione 5 (*Regolamento degli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione*) del presente Documento di Ammissione.

**"Regolamento del Mercato ExtraMOT"** indica il regolamento di gestione e funzionamento del Mercato ExtraMOT emesso da Borsa Italiana, in vigore dall'8 giugno 2009 (come di volta in volta modificato e integrato).

**"Regolamento Emittenti"** indica il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

**"Rimborso Anticipato"** indica il Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente ovvero il Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali.

**"Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali"** ha il significato di cui all'Articolo 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**"Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente"** ha il significato di cui all'Articolo 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie.

**"Secondo Periodo di Offerta"** indica il periodo compreso tra il 30/04/2015 ed il 19/05/2015, in cui i potenziali investitori possono aderire all'offerta di sottoscrizione delle Cambiali se l'offerta è ancora in vita in tale intervallo temporale.

**"Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT"** indica il segmento del Mercato ExtraMOT dove sono negoziati strumenti finanziari (incluse le

cambiali finanziarie emesse ai sensi della Legge 43/1994) e accessibile solo a investitori professionali.

**"Tasso di Interesse"** indica il tasso di interesse fisso lordo annuo applicabile alle Cambiali Finanziarie pari al 4,20%.

**"TUF"** indica il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e/o integrato.

**"Unicasim"** indica Unicasim Società di Intermediazione Mobiliare SPA, con Sede Legale e Amministrativa P.zza De Ferrari 2 Genova, iscritta all'albo di cui all'art. 20, comma 1, del D.Lgs. n.58/98 con delibera Consob n.12703 dell'8/8/2000 e autorizzata all'esercizio dei servizi di investimento di cui all'art.1, comma 5, lettere a),b),c-bis), e) ed f) del D.Lgs. n.58/98.

**"Valore Nominale"** indica il valore nominale unitario delle Cambiali Finanziarie pari ad Euro 50.000 (cinquantamila/00).

**"Vendor"** indica chi fornisce un servizio o un prodotto standard.

**"Vincoli Ammessi"** indica:

- a) i Vincoli a garanzia di finanziamenti agevolati (con riferimento esclusivo alle condizioni economiche applicate) concessi da enti pubblici, enti multilaterali di sviluppo, agenzie per lo sviluppo, organizzazioni internazionali e banche od istituti di credito che agiscono quali mandatari dei suddetti enti od organizzazioni, a condizione che tali finanziamenti siano concessi nell'ambito dell'ordinaria attività della relativa società quale risultante dal vigente statuto;
- b) i Vincoli su beni per finanziare l'acquisizione degli stessi, purché il valore dei Beni gravati dai Vincoli non superi il valore dei beni acquisiti;
- c) ogni Vincolo accordato direttamente dalla legge, ad esclusione di quelli costituiti in conseguenza di una violazione di norme imperative;
- d) i Vincoli costituiti da soggetti terzi sotto forma di "advance bond", "performance bond" e "guarantee bond" in relazione a contratti sottoscritti dall'Emittente nell'ambito dell'ordinaria attività della relativa società;
- e) i Vincoli costituiti sui beni oggetto della relativa operazione, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, i Vincoli esistenti sui beni oggetto dell'operazione prima o al momento della relativa operazione;
- f) i Vincoli costituiti su beni mobili e/o immobili strumentali;
- g) i Vincoli costituiti nell'ambito di operazioni di trade finance;
- h) i Vincoli costituiti nell'ambito di aperture di credito in conto corrente, anticipi su fatture, castelletti ed operazioni similari;

- i) gli accordi di vendita o altro trasferimento con riserva della proprietà o similari;
- j) gli accordi di netting o compensazione nell'ambito dell'ordinaria attività di impresa;
- k) in ogni caso, in aggiunta alle operazioni che precedono, Vincoli per un valore non eccedente il 3% (tre per cento) del patrimonio netto dell'Emittente.

**"Vincolo"** indica qualsiasi ipoteca, pegno, onere o vincolo di natura reale o privilegio sui Beni nonché qualsiasi fideiussione o altra garanzia personale, costituiti o concessi a garanzia degli obblighi dell'Emittente e/o di terzi (inclusa ogni forma di destinazione e separazione patrimoniale).



## **3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### Introduzione

Il Gruppo ITWAY opera, a livello nazionale ed internazionale, in tre tipologie principali di attività: da un lato, il core business di ITWAY, la distribuzione a valore aggiunto di tecnologie software "best of breed" (le migliori tra quelle disponibili, in ogni momento, sul mercato); dall'altro, l'offerta di servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende nel campo dell'e-business, dell'e-security, del Central Access Management, dell'Internetworking e Wireless.

A questi settori di *business* sono preposte le principali Aree Strategiche di Affari (ASA): l'ASA VAD (*Value Added Distribution*), l'ASA VAR (*Value Added Reseller*) e l'ASA VAS (*Value Added Services*). All'ASA VAD si affianca l'offerta di servizi di formazione, assistenza tecnica e certificazione sviluppata da ITWAY Academy, rivolta a *Value Added Reseller* e *System Integrator*.

I punti di forza di ITWAY risiedono nella capacità di offrire, in modo complementare, una ricca gamma di prodotti software e il supporto consulenziale necessario per garantirne l'utilizzo e l'integrazione. A ciò si aggiunge un'ottima capacità di attenzione e interazione con il cliente (*accounting*) e la qualità di una formazione (*training*) calibrata sulle esigenze specifiche di ogni cliente.

L'ASA VAR accoglie le attività di *Value Added Reseller*, *System Integration* e di *Engineering*.

L'ASA VAS, in fase di *start up*, accoglie le attività di *Value Added Services*.

### **3.1 Denominazione sociale e commerciale**

La denominazione sociale della Società è ITWAY S.p.A.

### **3.2 Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese**

ITWAY è iscritta presso il Registro delle Imprese di Ravenna al numero di iscrizione e codice fiscale n. 01346970393 1 e n. REA RA-137688.

### 3.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

La Società è stata costituita in data 4 luglio 1996 con atto a rogito del dott. Paolo Mario Plessi di Conselice, notaio in Ravenna, rep. n. 43.903 – racc. n. 8.428, sotto forma di società per azioni e con la denominazione di "ITWAY S.p.A."

La durata della Società è stabilita fino al 2050 e potrà essere prorogata.

### 3.4 Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, paese di costituzione e sede sociale

La Società è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia e con sede legale in Ravenna. La sede sociale è in Ravenna, via L. Braille n. 15.

### 3.5 Principali clienti

Si riportano di seguito i dati relativi alla concentrazione dei clienti suddivisi per le principali società del gruppo al 31 dicembre 2014:

<b>RICAVI CONSOLIDATI</b>			
<b>Società del gruppo</b>	<b>Cliente</b>	<b>Fatturato</b>	<b>% su Ricavi Consolidati</b>
Business-e Sp.A.	Cliente1	6.654.823	7,5%
Itway S.p.a	Cliente2	2.587.083	2,9%
Business-e Sp.A.	Cliente3	2.511.427	2,8%
Itway Turkey Ltd	Cliente4	2.463.066	2,8%
Business-e Sp.A.	Cliente5	2.113.669	2,4%
Itway Turkey Ltd	Cliente6	2.110.159	2,4%
Itway S.p.a e Business-e Sp.A.	Cliente7	1.868.569	2,1%
Business-e Sp.A.	Cliente8	1.568.905	1,8%
Itway S.p.a	Cliente9	1.533.788	1,7%
Itway Iberica S.L.	Cliente10	1.486.612	1,7%
<b>Totale primi 10 Clienti</b>		<b>24.898.099</b>	<b>27,9%</b>
<b>Totale Altri</b>		<b>64.234.901</b>	<b>72,1%</b>
<b>Totale Ricavi consolidati</b>		<b>89.133.000</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Fonte Management della Società

Al 31 dicembre 2014, i primi tre clienti in essere rappresentano complessivamente una percentuale pari a circa il 13,2% dei ricavi consolidati del Gruppo, i primi cinque clienti il 18,3% e i primi dieci clienti il 27,9%.

## **4. Fattori di Rischio**

L'operazione descritta nel presente Documento di Ammissione presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in Cambiali Finanziarie.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, alle altre società del Gruppo, al settore di attività in cui operano nonché ai fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti.

I potenziali investitori dovrebbero comunque considerare, nella decisione di investimento, che l'Emittente, nello svolgimento della sua attività, e gli strumenti finanziari emessi, sono esposti ai fattori di rischio specificati di seguito.

I seguenti fattori di rischio devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione e nel fascicolo di Bilancio 2014, contenente il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2014 ed il Bilancio della Capogruppo al 31 dicembre 2014, reso pubblico in data 31 marzo 2015.

### **4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE ED AL GRUPPO ITWAY**

#### ***4.1.1 Rischio emittente***

I titoli oggetto della presente emissione sono soggetti in generale al "rischio emittente", rappresentato dalla possibilità che ITWAY, quale soggetto emittente della Cambiale Finanziaria, non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza per effetto della propria insolvenza o di un deterioramento della propria solidità patrimoniale ovvero di una insufficienza, anche solo momentanea, di liquidità.

#### ***4.1.2 Rischi connessi all'esercizio dell'attività***

ITWAY, conformemente alla propria strategia, opera in maniera predominante nel settore della distribuzione di prodotti informatici ed offre un portafoglio completo di servizi e di soluzioni tecnologiche per la sicurezza delle informazioni e per la gestione delle infrastrutture.

Un decremento nella domanda di prodotti e servizi offerti dal Gruppo potrebbe condizionare in maniera rilevante le prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie della Società.

#### **4.1.3 Rischi connessi all'allungamento dei tempi di incasso e al conseguente accrescimento del fabbisogno finanziario corrente**

L'attività del Gruppo si sviluppa in un contesto pesantemente condizionato dall'andamento della congiuntura economica globale iniziata nel 2008.

La crisi che ha colpito il sistema bancario e i mercati finanziari, nonché il conseguente peggioramento delle condizioni macroeconomiche, che hanno registrato una contrazione dei consumi e della produzione industriale a livello mondiale, hanno avuto come effetto una restrizione delle condizioni per l'accesso al credito, un basso livello di liquidità nei mercati finanziari e un'estrema volatilità nei mercati azionari e obbligazionari.

Nel suddetto contesto, l'operatività del Gruppo ITWAY è connessa alla necessità di supportare i propri clienti in una situazione di *credit crunch*, con la conseguenza che i tempi di incasso dei crediti vantati dalla Società si sono dilatati.

La dilatazione dei tempi di incasso dei crediti derivanti dalle commesse acquisite dalla Società implica un possibile rallentamento del ciclo monetario aziendale e, di conseguenza, un accrescimento del fabbisogno finanziario corrente nonché rischia di frenare la crescita dell'azienda e di comprometterne la stabilità economico-finanziaria. A fronte di questa situazione, la Società ha adottato contromisure di contenimento delle condizioni di pagamento e di maggiore utilizzo delle operazioni di *factoring pro-soluto*. Si rileva infine che una eventuale riduzione dell'accesso a linee di *factoring pro-soluto* potrebbe rideterminare l'accrescimento del fabbisogno finanziario corrente.

#### **4.1.4 Rischi connessi alla concentrazione dei contratti di distribuzione ed alla capacità di negoziare e mantenere nel tempo i contratti di distribuzione con i Vendor**

Nell'ambito dell'attività di distribuzione di prodotti informatici (*Value Added Distribution*), il Gruppo opera sulla base di contratti di distribuzione con i propri Vendor, aventi durata annuale con rinnovo tacito. Non vi è tuttavia garanzia che in futuro la Società sia in grado di mantenere, o sostituire, gli attuali contratti di distribuzione, con conseguenti effetti negativi sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale del Gruppo.

Nel corso dell'attuale esercizio i contratti con i principali *Vendor* in essere nell'esercizio precedente sono stati rinnovati.

#### 4.1.5 Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi

Mentre il portafoglio clienti dell'ASA VAD è piuttosto diversificato, e nessun cliente singolarmente preso risulta significativo, il portafoglio clienti dell'ASA VAR del Gruppo è poco diversificato e presenta una maggiore concentrazione dei ricavi. Al 31 dicembre 2014 i ricavi generati dall'ASA VAR con i primi cinque clienti rappresentano circa il 59% dei ricavi della predetta area. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, i ricavi generati dall'attività con il primo cliente dell'ASA VAR rappresentano circa il 28,8% dei ricavi della predetta area e circa il 7,5% dei ricavi consolidati del Gruppo. I rapporti commerciali in essere con il primo cliente dell'ASA VAR per la fornitura dei servizi di consulenza si basano su ordinativi periodici infrannuali. Alla data del Documento di Ammissione, l'ASA VAR non ha in essere accordi a medio e lungo termine con tale cliente che ha comunque accordi continuativi con l'ASA VAR da oltre 18 anni. Nell'esercizio in corso tale cliente ha già effettuato ordinativi.

Le seguenti tabelle mostrano i dati relativi alla concentrazione per clienti al 31 dicembre 2014 sui ricavi consolidati di Gruppo, sui ricavi dell'ASA VAR e sui ricavi dell'ASA VAD:

<b>RICAVI CONSOLIDATI</b>			
<b>Società del gruppo</b>	<b>Cliente</b>	<b>Fatturato</b>	<b>% su Ricavi Consolidati</b>
Business-e Sp.A	Cliente1	6.654.823	7,5%
Itway Sp.a	Cliente2	2.587.083	2,9%
Business-e Sp.A	Cliente3	2.511.427	2,8%
Itway/Turkey Ltd	Cliente4	2.463.066	2,8%
Business-e Sp.A	Cliente5	2.113.669	2,4%
Itway/Turkey Ltd	Cliente6	2.110.159	2,4%
Itway Sp.a e Business-e Sp.A	Cliente7	1.868.569	2,1%
Business-e Sp.A	Cliente8	1.568.905	1,8%
Itway Sp.a	Cliente9	1.533.788	1,7%
Itway/Iberia S.L.	Cliente10	1.486.612	1,7%
<b>Totale primi 10 Clienti</b>		<b>24.898.099</b>	<b>27,9%</b>
<b>Totale Altri</b>		<b>64.234.901</b>	<b>72,1%</b>
<b>Totale Ricavi consolidati</b>		<b>89.133.000</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Fonte Management della Società

<b>ASA VAD</b>			
<b>Società del gruppo</b>	<b>Cliente</b>	<b>Fatturato</b>	<b>% sui ricavi ASAVAD</b>
Itwzy S.p.a	Cliente 1	2.587.083	3,9%
Itwzy Turkey Ltd	Cliente 2	2.463.066	3,7%
Itwzy Turkey Ltd	Cliente 3	2.110.159	3,2%
Itwzy S.p.a	Cliente 4	1.533.788	2,3%
Itwzy Iberica S.L.	Cliente 5	1.486.612	2,3%
Itwzy S.p.a	Cliente 6	1.349.396	2,0%
Itwzy S.p.a	Cliente 7	1.303.902	2,0%
Itwzy Turkey Ltd	Cliente 8	1.211.361	1,8%
Itwzy S.p.a	Cliente 9	1.163.526	1,8%
Itwzy S.p.a	Cliente 10	1.126.836	1,7%
<b>Totale primi 10 Clienti</b>		<b>16.335.729</b>	<b>24,7%</b>
<b>Totale Altri</b>		<b>49.673.271</b>	<b>75,3%</b>
<b>Totale VAD</b>		<b>66.009.000</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Fonte Management della Società

<b>ASA VAR</b>			
<b>Società del gruppo</b>	<b>Cliente</b>	<b>Fatturato</b>	<b>% sui ricavi asa VAR</b>
Business-e Sp.A	Cliente 1	6.654.823	28,8%
Business-e Sp.A	Cliente 2	2.511.427	10,9%
Business-e Sp.A	Cliente 3	2.113.669	9,1%
Business-e Sp.A	Cliente 4	1.568.905	6,8%
Business-e Sp.A	Cliente 5	801.386	3,5%
Business-e Sp.A	Cliente 6	796.203	3,4%
Business-e Sp.A	Cliente 7	773.023	3,3%
Business-e Sp.A	Cliente 8	564.667	2,4%
Business-e Sp.A	Cliente 9	501.993	2,2%
Business-e Sp.A	Cliente 10	464.821	2,0%
<b>Totale primi 10 Clienti</b>		<b>16.750.915</b>	<b>72,4%</b>
<b>Totale Altri</b>		<b>6.373.085</b>	<b>27,6%</b>
<b>Totale VAR</b>		<b>23.124.000</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Fonte Management della Società

Sebbene i ricavi imputabili all'ASA VAR rappresentino una quota inferiore al 26% dei ricavi Consolidati del Gruppo, l'interruzione delle relazioni commerciali, per quanto improbabile, con il primo cliente dell'ASA VAR potrebbe avere conseguenti effetti negativi sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale del Gruppo.

#### **4.1.6 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave e alla concentrazione delle deleghe in capo ad alcuni soggetti**

Il successo del Gruppo dipende da alcune figure chiave, tra cui in particolare i soci fondatori della Società, Giovanni Andrea Farina e Cesare Valenti attualmente rispettivamente Presidente e Amministratore Delegato, e Consigliere con deleghe al *marketing strategico* dell'Emittente, che hanno contribuito e contribuiscono in misura altamente significativa allo sviluppo delle attività della stessa. Il Gruppo ritiene di essersi dotato di una struttura operativa capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali. Tuttavia, qualora taluno di tali soggetti dovesse interrompere la propria collaborazione con il Gruppo, quest'ultimo potrebbe non essere in grado di sostituirlo tempestivamente con figure capaci di assicurare il medesimo apporto, con possibili conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre, gran parte delle deleghe operative relative all'Emittente sono concentrate nelle medesime persone. Si viene così a determinare una concentrazione in capo a tali soggetti delle funzioni sia di indirizzo sia operative dell'Emittente.

#### **4.1.7 Rischio di liquidità**

Si definisce rischio di liquidità il rischio che l'Emittente non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza.

La liquidità dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di vendere i prodotti e servizi, da imprevisti flussi di cassa in uscita, dall'obbligo di prestare maggiori garanzie ovvero dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali. Questa situazione potrebbe insorgere a causa di circostanze indipendenti dal controllo dell'Emittente, come una generale turbativa di mercato o un problema operativo che colpisca l'Emittente o terze parti o anche dalla percezione, tra i partecipanti al mercato, che l'Emittente o altri partecipanti del mercato stiano avendo un maggiore rischio di liquidità. La crisi di liquidità e la perdita di fiducia nelle istituzioni finanziarie può aumentare i costi di finanziamento dell'Emittente e limitare il suo accesso ad alcune delle sue tradizionali fonti di liquidità.

#### **4.1.8 Rischi connessi al tasso di interesse**

Alla data del 31 dicembre 2014, l'indebitamento finanziario netto corrente risultante dalla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo è pari a circa Euro 15,4milioni, di

cui Euro 19,6 milioni relativi a passività finanziarie correnti (utilizzi sugli affidamenti commerciali) ed Euro 4,1 milioni relativi alla cassa e alle disponibilità liquide.

Alla data del 31 dicembre 2014, l'indebitamento finanziario netto non corrente risultante dalla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo è pari a circa Euro 2,5 milioni costituiti da un debito a medio verso la società di leasing per la locazione finanziaria degli uffici del Gruppo a Milano e da finanziamenti a medio termine. Alla data del 31 dicembre 2014, l'indebitamento finanziario netto corrente risultante dalla situazione patrimoniale della Capogruppo è pari a circa Euro 9,4 milioni, di cui Euro 11,2 milioni relativi a passività finanziarie correnti ed Euro 1,8 milioni relativi alla cassa e alle disponibilità liquide.

Alla data del 31 dicembre 2014, l'indebitamento finanziario netto non corrente risultante dalla situazione patrimoniale della Capogruppo è pari a circa Euro 2,2 milioni costituiti da finanziamenti a medio termine.

La totalità dei finanziamenti ottenuti dal Gruppo prevede tassi di interesse variabili (generalmente Euribor 1-3 mesi + spread). Pertanto, il rischio di tasso di interesse per il Gruppo è rappresentato dall'esposizione dei flussi finanziari alle oscillazioni dei tassi di interesse. L'eventuale futura crescita dei tassi di interesse o le modifiche degli spread applicati dalle banche potrebbero avere conseguenze negative sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. La politica del Gruppo attualmente è quella di non attivare specifiche operazioni di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse. Si rileva infatti che sulla base dell'esposizione media a breve termine, una fluttuazione di 1 punto percentuale nei tassi di interesse comporterebbe una variazione +/- di interessi nell'ordine di Euro 190 mila circa per esercizio. Sulle passività finanziarie non correnti pari al 31 dicembre 2014 ad Euro 2,5 milioni, la fluttuazione di 1 punto percentuale nei tassi di interesse comporterebbe una variazione +/- di interessi nell'ordine di Euro 25 mila circa per esercizio.

#### ***4.1.9 Rischi connessi al tasso di cambio***

Alla data del presente Documento di Ammissione non sussistono rischi connessi alle variazioni dei tassi di cambio che possano avere un impatto rilevante sulla situazione economico patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Si rileva, peraltro, che il Gruppo utilizza come moneta di conto, per le proprie attività di acquisto e di vendita, principalmente l'Euro ed in via residuale il dollaro statunitense e la lira turca.

Al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera vengono utilizzati dei contratti di copertura su cambi (come



indicato nel progetto di bilancio separato 2014 a pag. 24 e a pag. 44, e nel bilancio consolidato 2014 a pag.29 e a pag. 53).

#### **4.1.10 Rischi legali**

Il rischio legale è rappresentato principalmente dal possibile esito sfavorevole delle vertenze giudiziarie cui l'Emittente è convenuto in ragione dell'esercizio della propria attività.

Alla data del Documento di Ammissione, salvo quanto di seguito riportato, non si registrano contenziosi civili attivi e passivi rilevanti.

Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011, ITWAY e la controllata Business-e S.p.A. sono state sottoposte, con tempistiche diverse, a due distinte verifiche fiscali da parte dell'Agenzia delle Entrate – Ufficio provinciale di Ravenna, per l'esercizio 2008. Le verifiche si sono concluse con Processi verbali di constatazione, poi seguiti Avvisi di accertamento. Le società del Gruppo, supportate dal parere dei propri consulenti fiscali, hanno instaurato un contenzioso e non ritengono che da tali verifiche possano emergere passività significative; conseguentemente, non è stato appostato alcun fondo imposte.

Inoltre, nel gennaio 2014, ITWAY è stata sottoposta a verifica fiscale da parte della Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Ravenna, per gli esercizi 2009, 2010 e per l'esercizio 2014. La verifica si è conclusa con un Processo verbale di constatazione, al quale è seguito un accertamento con adesione per l'esercizio 2009 le cui passività pari a 14 mila Euro sono riflesse nel bilancio al 31 dicembre 2014 mentre per l'esercizio 2010 non è ancora seguito, alla data non ancora seguito, alla data del presente Documento di Ammissione, da alcun Avviso di accertamento. Si ritiene che anche da tali verifiche non possano emergere passività significative non riflesse nel bilancio al 31 dicembre 2014.

E' pendente in Cassazione una controversia giuslavorista per fatti risalenti al 2002, per cui una società controllata dal Gruppo era stata ritenuta responsabile con sentenza sfavorevole di primo grado, le tesi della società sono state accolte e quanto provvisoriamente liquidato recuperato. La controparte ha adito la Suprema Corte.

La Società non ha iscritto nessun fondo rischi, in quanto:

- le società interessate ritengono di poter far valere le proprie tesi, anche alla luce di precedente giurisprudenza acquisita e della sentenza in Corte d'Appello alle stesse favorevole;

- esistono comunque pattuizioni tali per far ricadere l'onere, se ed in quanto soccombenti, non sul Gruppo ma in altra società, datrice di lavoro.

Allo stato attuale non vi sono pertanto cause pendenti il cui esito possa essere in grado di influire sull'attività d'impresa.

#### **4.1.11 Rischi connessi agli investimenti effettuati o in progetto da parte dell'Emittente**

Le "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" saranno emesse nell'ambito di un'attività ordinaria di provvista da parte dell'Emittente da utilizzare al fine di diversificare le fonti di *funding* alternative ai tradizionali canali di finanziamento bancario, necessarie all'esercizio dell'attività caratteristica della Società.

Al momento di redazione del presente Documento di Ammissione non sono in corso investimenti in *assets* materiali e/o immateriali di dimensione rilevante per l'Emittente.

#### **4.1.12 Rischi connessi ad operazioni con parti correlate**

Nel corso degli ultimi esercizi le società del Gruppo hanno intrattenuto e tutt'ora intrattengono rapporti di varia natura sia con altre società del medesimo Gruppo sia con altre parti correlate, individuate sulla base dei principi stabiliti dal Principio Internazionale IAS 24. L'Emittente inoltre, essendo quotata sul Mercato Telematico Azionario, ha adottato in data 19 novembre 2010 la procedura per le operazioni con parti correlate.

L'Emittente intrattiene rapporti con parti correlate prevalentemente di natura commerciale.

Si segnala che con le parti correlate verso le quali l'Emittente vanta un credito di natura finanziaria, la Società prevede la corresponsione di un tasso di interesse ed il rimborso in un periodo normalmente non eccedente i 12 mesi.

#### **4.1.13 Rischio Operativo**

Si definisce rischio operativo il rischio di perdite dovute ad errori, violazioni, interruzioni, danni causati da processi interni, personale, sistemi ovvero causati da eventi esterni. Il Gruppo è pertanto esposto a molteplici tipi di rischio operativo, compreso il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti oppure il rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di

telecomunicazione. I sistemi e le metodologie di gestione del rischio operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Qualunque inconveniente o difetto di tali sistemi potrebbe incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente. Tali fattori, in particolar modo in periodi di crisi economico-finanziaria, potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità dell'Emittente e sulla sua stessa solidità patrimoniale.

Il Decreto Legislativo 231/2001 ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano il regime della responsabilità amministrativa a carico degli enti, per determinati reati commessi nel loro interesse o a loro vantaggio, da parte di soggetti che rivestono posizione di vertice o di persone sottoposte alla direzione o alla vigilanza di questi.

Al fine di assicurare la prevenzione dei reati contemplati nel Decreto, l'Emittente, unitamente alle principali società controllate italiane, ha adottato un proprio modello di organizzazione, gestione e controllo (il "**Modello**"). Il Modello fa parte di una più ampia politica perseguita dall'Emittente finalizzata a promuovere la correttezza e trasparenza nella conduzione delle proprie attività e nei rapporti con i terzi e si è dotata di un organismo di vigilanza e di un proprio codice etico.

#### **4.1.14 Rischi connessi all'indebitamento bancario**

Alla data del 31 dicembre 2014 l'ammontare degli affidamenti bancari complessivi è pari a circa Euro 27,3 milioni circa di cui utilizzati circa Euro 19,2 milioni. La quasi totalità degli affidamenti complessivi risulta essere a revoca. L'Emittente ritiene di poter sostituire tali finanziamenti nel caso in cui dovessero essere revocati con altri concessi dai medesimi o da altri istituti di credito in forme tecniche simili e a pari condizioni di mercato.

Alla data del presente Documento di Ammissione il 49% dei predetti affidamenti bancari complessivi è già stato rinnovato mentre per la parte residua non vi è alcun impegno da parte degli istituti finanziatori a rinnovare i finanziamenti in essere.

Qualora l'Emittente non fosse in grado di ottenere affidamenti addizionali ove necessari, lo stesso potrebbe essere costretto a ridimensionare i propri obiettivi di crescita.

#### **4.1.15 Rischi derivanti da eventuali covenants finanziari**

L'indebitamento finanziario del Gruppo non prevede, alla data del Documento di Ammissione, il rispetto da parte dell'Emittente di specifici *ratios* economico finanziari (c.d. *financial covenant*), o di altri vincoli contrattuali di questo genere.

## **4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERA LA SOCIETÀ**

### **4.2.1 Rischio di disintermediazione**

La Società rappresenta il canale indiretto attraverso il quale i *Vendor* raggiungono gli integratori di tali tecnologie presso gli utilizzatori finali (*Value Added Reseller* e *System Integrator*). In quanto anello di congiunzione nel sistema di distribuzione, la Società potrebbe essere soggetta al rischio c.d. di disintermediazione derivante dall'approccio diretto da parte dei *Vendor* agli utilizzatori finali di tecnologia. Il verificarsi di un simile evento potrebbe determinare significativi effetti negativi sull'attività e sui risultati della Società e sul Gruppo.

### **4.2.2 Rischi connessi alla concorrenza**

Il mercato in cui opera ITWAY e il Gruppo è caratterizzato da una elevata necessità di specializzazione e competenza. Il mantenimento della posizione competitiva raggiunta sui mercati in cui opera, favorito secondo la Società da una certa rilevanza delle barriere d'accesso (elevata specializzazione, competenza e tecnologia) nonché dalla capacità del Gruppo ITWAY di gestire anticipatamente i rapidi mutamenti del mercato, dipenderà dalla capacità della Società di offrire soluzioni di qualità, di aggiornare i prodotti, i servizi offerti e il know-how posseduto, e dall'eventuale ingresso di nuovi concorrenti. Non vi è tuttavia alcuna garanzia che in futuro il Gruppo ITWAY sia in grado di far fronte in maniera efficace alla concorrenza. L'aumento della concorrenza potrebbe avere ripercussioni negative sulla redditività del Gruppo.

### **4.2.3 Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia**

Il presente fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla congiuntura negativa che ha coinvolto l'intera economia nazionale e internazionale. L'attività del Gruppo è esposta ai rischi legati alle condizioni generali dell'economia, caratterizzata da forte instabilità.

Resta incerto il periodo necessario per il ritorno alle normali condizioni di mercato. Ove la marcata debolezza della domanda e l'elevata incertezza che stanno caratterizzando l'esercizio in corso si prolungassero significativamente, l'attività, le strategie e le prospettive per la Società potrebbero essere negativamente condizionate, con conseguente impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **4.2.4 Rischi connessi al settore di attività del Gruppo**

Il presente fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al perdurare dello stato di crisi del settore dell'Information Communication Technology (ICT) in cui è attivo l'Emittente e il Gruppo. Lo scenario europeo evidenzia situazioni di mercato differenziate, ma generalmente non positive.

In particolare, il mercato ICT dei Paesi sud europei che si affacciano sul Mar Mediterraneo mostra di non aver superato gli effetti della crisi finanziaria globale iniziata nel 2008 registrando ancora una debolezza di fondo negli investimenti da parte degli end-user, che, per i segmenti ove opera il Gruppo ITWAY, sono costituiti prevalentemente da società del settore delle telecomunicazioni e dalla Pubblica Amministrazione. Tale situazione comporta un generale calo della domanda ICT nei vari Paesi ove il Gruppo opera, in particolare, in Italia e in Spagna innestando una notevole concorrenza sul lato dell'offerta e tensioni sui prezzi di vendita, specie sulle tariffe dei servizi.

L'andamento futuro dei ricavi del Gruppo è quindi condizionato da un miglioramento del quadro congiunturale.

### **4.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE CAMBIALI FINANZIARIE**

#### **4.3.1 Rischi connessi alla negoziazione delle Cambiali Finanziarie su ExtraMOT PRO e alla conseguente limitazione delle opportunità di disinvestimento delle Cambiali per gli investitori diversi dagli investitori professionali**

Essendo l'Emittente società quotata presso il segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, le Cambiali potranno essere emesse e girate anche in favore di investitori diversi dagli investitori professionali. L'Emittente ha presentato domanda di ammissione alla negoziazione delle Cambiali presso ExtraMOT PRO. ExtraMOT PRO è il segmento professionale del mercato ExtraMOT,

riservato esclusivamente agli investitori professionali ai sensi del Regolamento Intermediari adottato con delibera CONSOB n. 16190 del 29 ottobre 2007, come successivamente modificato e/o integrato, gli unici ammessi alle negoziazioni su tale mercato. Pertanto, i Portatori delle Cambiali diversi dagli investitori professionali non potranno avere accesso al mercato ExtraMOT PRO, con conseguente limitazione delle opportunità di disinvestimento delle Cambiali.

#### **4.3.2 Rischio di tasso**

L'investimento nelle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" comporta i fattori di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli di debito a tasso fisso. Le fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sul prezzo e quindi sul rendimento dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Pertanto, in caso di vendita delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" prima della scadenza, il loro valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al loro prezzo di sottoscrizione ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero significativamente inferiore a quello attribuito alle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" al momento dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

#### **4.3.3 Rischio liquidità**

È prevista la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni presso il Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT operato da Borsa Italiana senza il vincolo di uno Specialist che garantisca la liquidità. Pertanto, l'investitore che intenda disinvestire le "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" prima della scadenza potrebbe incontrare difficoltà nel trovare una controparte e quindi nel liquidare l'investimento, con il conseguente rischio di ottenere un valore di liquidazione inferiore a quello di sottoscrizione.

Di conseguenza l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, dovrà avere consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" stesse all'atto dell'emissione, dovrà essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

#### **4.3.4 Rischi connessi ad un eventuale abbassamento del rating dell'Emittente**

Alla data del presente Documento di Ammissione il *rating* dell'Emittente è pari a B1.2 (solubile) – equivalente a BBB- di Standard & Poor's e a Baa3 di Moody's - secondo la società di rating CERVED S.p.A., ed è stato assegnato all'Emittente in data 30 luglio 2014.

La possibilità di accesso al mercato dei capitali, alle altre forme di finanziamento e i costi connessi potrebbero, tra l'altro, essere influenzati anche dal *rating* assegnato all'Emittente. Pertanto, eventuali riduzioni del medesimo potrebbero costituire una limitazione alla possibilità di accesso al mercato dei capitali ed incrementare il costo della raccolta e/o del rifinanziamento dell'indebitamento in essere con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente.

#### **4.3.5 Rischio relativo alla vendita delle Cambiali prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi, tra cui:

- variazione dei tassi interesse e di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- caratteristiche del mercato in cui i titoli verranno negoziati ("Rischio di Liquidità");
- variazione del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");
- commissioni ed oneri ("Rischio connesso alla presenza di commissioni ed altri oneri nel prezzo di emissione").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" anche al di sotto del Valore Nominale. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del Valore Nominale salvo il rischio di mancato rimborso peraltro motivo (ad esempio, il *default* dell'Emittente).

#### **4.3.6 Rischio legato alla presenza di una clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente (opzione "call")**

La presenza di una clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente (opzione "call") consente all'Emittente di rimborsare le Cambiali prima della data di scadenza a

condizioni prefissate (cfr. Capitolo 5, Regolamento degli Strumenti Finanziari da ammettere alla Negoziazione, art. 10 del Regolamento delle Cambiali Finanziarie).

Il rimborso anticipato ad iniziativa dell'Emittente è consentito a partire dal 31 luglio 2015 e fino al 30 settembre 2015.

E' ipotizzabile che l'Emittente attiverà la clausola di rimborso anticipato in caso di discesa dei tassi di interesse; pertanto la previsione di una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente è normalmente penalizzante per l'investitore ed incide negativamente sul valore degli strumenti finanziari.

In caso di esercizio dell'opzione "call" a cura dell'Emittente, l'investitore vedrà disattese le proprie aspettative in termini di rendimento dell'investimento atteso al momento della sottoscrizione, ipotizzato sulla base della durata originaria; infatti, qualora intenda reinvestire il capitale rimborsato, non avrà la certezza di ottenere un rendimento almeno pari a quello delle Cambiali rimborsate anticipatamente, in quanto i tassi di interesse e le condizioni di mercato potrebbero risultare meno favorevoli.

#### ***4.3.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente***

Le Cambiali possono deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

#### ***4.3.8 Rischi connessi al verificarsi di eventi al di fuori del controllo dell'Emittente***

Eventi quali l'approvazione del bilancio di esercizio o della relazione semestrale dell'Emittente, comunicati stampa o cambiamenti nelle condizioni generali del mercato possono incidere significativamente sul valore di mercato delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable". Inoltre, le ampie oscillazioni del mercato, nonché le generali condizioni economiche e politiche possono incidere negativamente sul valore di mercato delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable", indipendentemente dall'affidabilità creditizia dell'Emittente.

#### ***4.3.9 Rischio derivante dalle modifiche al regime fiscale***

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi ed in relazione alle Cambiali, sono ad esclusivo carico del relativo investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di approvazione del presente



Documento di Ammissione rimanga invariato durante la vita delle Cambiali, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dal relativo investitore.

## **5. REGOLAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

Si riporta di seguito il regolamento di emissione contenente i termini e le condizioni delle cambiali finanziarie denominate "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable".

### **Articolo 1. DEFINIZIONI**

Nel presente regolamento i termini sotto riportati, con l'iniziale in maiuscolo, hanno il significato di seguito indicato, essendo inteso che il medesimo significato si intenderà attribuito sia al singolare sia al plurale:

**"Agente per il Calcolo"** indica l'Emittente, nella sua qualità di agente per il calcolo in relazione alle Cambiali Finanziarie.

**"Banca di Regolamento"** indica Banco Popolare, filiale di Ravenna n. 443 (Gruppo Banco Popolare).

**"Borsa Italiana"** indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n.6.

**"Cambiali Finanziarie" ovvero "Cambiali" e al singolare "Cambiale Finanziaria" oppure "Cambiale"** indica le cambiali finanziarie emesse in forma dematerializzata da ITWAY in numero massimo pari a 20, per un valore nominale pari ad Euro 50.000 (cinquantamila/00) ciascuna.

**"Consob"** indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

**"Data di Emissione"** indica il **29/04/2015**.

**"Data di Godimento"** indica il **29/04/2015**.

**"Data di Pagamento"** indica il **31/10/2015**.

**"Data di Scadenza"** indica la data in cui le Cambiali Finanziarie saranno rimborsate, che cadrà il **31 Ottobre 2015**.

**"Data di Rimborso Anticipato"** indica la Data di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente ovvero la Data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali.

**"Data di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente"** ha il significato di cui al successivo Articolo 10 del Regolamento di emissione.

**"Data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali"** ha il significato di cui al successivo Articolo 10 del Regolamento di emissione.

**“Documento di Ammissione”** indica il presente documento di ammissione alla negoziazione delle Cambiali Finanziarie redatto secondo le linee guida indicate nel Regolamento del Mercato ExtraMOT.

**“Emittente”** indica ITWAY.

**“Evento Rilevante”** ha il significato attribuito a tale termine nell’ Articolo 10 del Regolamento di emissione.

**“Giorno Lavorativo”** indica qualsiasi giorno (esclusi il sabato e la domenica) in cui il *Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System 2* (TARGET2) è operante per il regolamento di pagamenti in Euro.

**“Indebitamento finanziario”** ha il significato di cui al successivo Articolo 10 del Regolamento di emissione.

**“Interessi”** indica gli interessi in misura fissa che l’Emittente è tenuto a corrispondere in relazione alle Cambiali Finanziarie.

**“ITWAY”** indica ITWAY Società per Azioni, con sede legale in Ravenna, via L. Braille n. 15, capitale sociale pari ad euro 3.952.659,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Ravenna al n. 01346970393.

**“Legge 43/1994”** indica la Legge 13 gennaio 1994 n. 43 recante la disciplina delle cambiali finanziarie, come modificata dall’articolo 32 del Decreto Legge 22 giugno 2012 n. 83, convertito in legge, con modificazioni, dall’articolo 1, comma 1, della Legge 7 agosto 2012 n. 134, e come successivamente modificato dal Decreto Legge 18 ottobre 2012 n. 179, convertito in legge dall’articolo 1, comma 1, della Legge 17 dicembre 2012 n. 221.

**“Legge fallimentare”** indica il Decreto Regio 16 marzo 1942, n. 267 e successive modifiche.

**“Massimo Valore Nominale Complessivo”** ha il significato di cui al successivo Articolo 2 del Regolamento di emissione.

**“Mercato ExtraMOT”** indica il sistema multilaterale di negoziazione delle obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana denominato ExtraMOT.

**“Monte Titoli”** indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n.6.

**“Periodo di Interessi”** ha il significato di cui al successivo Articolo 8 del Regolamento di emissione.

**“Periodo di Offerta”** indica il periodo costituito complessivamente dal “Primo Periodo di Offerta” e dal “Secondo periodo di Offerta”.

**"Portatori"** o **"Portatori delle Cambiali"** indica i soggetti portatori delle Cambiali Finanziarie.

**"Primo Periodo di Offerta"** indica il periodo dal 20/04/2015 e fino al 27/04/2015 in cui i potenziali investitori possono aderire all'offerta di sottoscrizione delle Cambiali.

**"Prezzo di Emissione"** indica il prezzo di emissione relativo a ciascuna Cambiale Finanziaria pari al 100% ovvero ad Euro 50.000,00 (Euro cinquantamila/00).

**"Regolamento"** o **"Regolamento delle Cambiali Finanziarie"** indica il regolamento delle Cambiali Finanziarie riportato nella sezione 5 (*Regolamento degli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione*) del presente Documento di Ammissione.

**"Regolamento del Mercato ExtraMOT"** indica il regolamento di gestione e funzionamento del Mercato ExtraMOT emesso da Borsa Italiana, in vigore dall'8 giugno 2009 (come di volta in volta modificato e integrato).

**"Regolamento Emittenti"** indica il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

**"Rimborso Anticipato"** indica il Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente ovvero il Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali.

**"Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente"** ha il significato di cui al successivo Articolo 10 del Regolamento di emissione.

**Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali"** ha il significato di cui al successivo Articolo 10 del Regolamento di emissione.

**"Secondo Periodo di Offerta"** Indica il periodo compreso tra il 30/04/2015 ed il 19/05/2015, in cui i potenziali investitori possono aderire all'offerta di sottoscrizione delle Cambiali se l'Offerta è ancora in vita in tale intervallo temporale

**"Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT"** indica il segmento del Mercato ExtraMOT dove sono negoziati strumenti finanziari (incluse le cambiali finanziarie emesse ai sensi della Legge 43/1994) e accessibile solo a investitori professionali.

**"Tasso di Interesse"** indica il tasso di interesse fisso lordo annuo applicabile alle Cambiali Finanziarie pari al 4,20%.

**"TUF"** indica il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e/o integrato.

**"Valore Nominale"** indica il valore nominale unitario delle Cambiali Finanziarie pari ad Euro 50.000 (cinquantamila/00).

**"Valore Nominale Unitario"** indica il valore nominale di ogni singola Cambiale Finanziaria pari ad Euro 50.000 (cinquantamila/00).

**"Vincoli Ammessi"** indica:

- a) i Vincoli a garanzia di finanziamenti agevolati (con riferimento esclusivo alle condizioni economiche applicate) concessi da enti pubblici, enti multilaterali di sviluppo, agenzie per lo sviluppo, organizzazioni internazionali e banche od istituti di credito che agiscono quali mandatari dei suddetti enti od organizzazioni, a condizione che tali finanziamenti siano concessi nell'ambito dell'ordinaria attività della relativa società quale risultante dal vigente statuto;
- b) i Vincoli su beni per finanziare l'acquisizione degli stessi, purché il valore dei beni gravati dai Vincoli non superi il valore dei beni acquisiti;
- c) ogni Vincolo accordato direttamente dalla legge, ad esclusione di quelli costituiti in conseguenza di una violazione di norme imperative;
- d) i Vincoli costituiti da soggetti terzi sotto forma di *"advance bond"*, *"performance bond"* e *"guarantee bond"* in relazione a contratti sottoscritti dall'Emittente nell'ambito dell'ordinaria attività della relativa società;
- e) i Vincoli costituiti sui beni oggetto della relativa operazione, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, i Vincoli esistenti sui beni oggetto dell'operazione prima o al momento della relativa operazione;
- f) i Vincoli costituiti su beni mobili e/o immobili strumentali;
- g) i Vincoli costituiti nell'ambito di operazioni di trade finance;
- h) i Vincoli costituiti nell'ambito di aperture di credito in conto corrente, anticipi su fatture, castelletti ed operazioni similari;
- i) gli accordi di vendita o altro trasferimento con riserva della proprietà o similari;
- j) gli accordi di netting o compensazione nell'ambito dell'ordinaria attività di impresa;
- k) in ogni caso, in aggiunta alle operazioni che precedono, Vincoli per un valore non eccedente il 3% (tre per cento) del patrimonio netto dell'Emittente.

**"Vincolo"** indica qualsiasi ipoteca, pegno, onere o vincolo di natura reale o privilegio sui beni nonché qualsiasi fideiussione o altra garanzia personale, costituiti o concessi a garanzia degli obblighi dell'Emittente e/o di terzi (inclusa ogni forma di destinazione e separazione patrimoniale).

## **Articolo 2. CARATTERISTICHE DELLE CAMBIALI**

Le cambiali finanziarie denominate *"Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable"* ammontano a massimi Euro 1.000.000 (unmilione/00)(il **"Massimo**

**Valore Nominale Complessivo**") e sono costituite da un massimo di n. 20 (venti) cambiali del valore nominale unitario di Euro 50.000 (cinquantamila/00) ciascuna (qui di seguito le "**Cambiali**" ovvero le "**Cambiali Finanziarie**" e, ciascuna di esse, una "**Cambiale**" ovvero la "**Cambiale Finanziaria**").

Il codice ISIN (*International Security Identification Number*) rilasciato da Banca d'Italia per le Cambiali è IT0005106122.

Le Cambiali sono al portatore, ammesse al sistema di amministrazione accentrata della Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate alla disciplina della dematerializzazione ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte III TUF e del "*Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione*" adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con Provvedimento del 22 febbraio 2008, successivamente modificato con provvedimenti congiunti di Banca d'Italia e Consob rispettivamente in data 24 dicembre 2010 e 22 ottobre 2013, e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.

Pertanto, in conformità a quanto previsto dalla regolamentazione applicabile, ogni operazione avente ad oggetto le Cambiali (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite di intermediari finanziari italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A.

I titolari non potranno richiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Cambiali. È fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-quinquies ed 83-sexies del TUF.

E' fatto divieto ai soci diretti e indiretti dell'Emittente di sottoscrivere le Cambiali Finanziarie dell'Emittente.

### **Articolo 3. RESTRIZIONI ALLA SOTTOSCRIZIONE ED ALLA TRASFERIBILITA' DELLE CAMBIALI**

Essendo le Cambiali emesse da una società avente titoli rappresentativi del capitale negoziati in un mercato regolamento, le Cambiali potranno essere emesse e girate anche in favore di investitori diversi dagli investitori professionali. Si segnala che l'Emittente ha presentato domanda di ammissione alla negoziazione delle Cambiali presso ExtraMOT PRO. ExtraMOT PRO è il segmento professionale del mercato ExtraMOT, riservato esclusivamente agli investitori professionali, gli unici ammessi alle negoziazioni su tale mercato. Pertanto, i Portatori delle Cambiali diversi dagli

investitori professionali non potranno avere accesso al mercato ExtraMOT PRO, con conseguente limitazione delle opportunità di disinvestimento delle Cambiali.

Le Cambiali sono emesse in esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto d'offerta ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 100 del TUF ed all'articolo 34-ter del Regolamento Emittenti.

Le Cambiali, inoltre, non sono state né saranno registrate ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, e successive modifiche, o secondo altre leggi rilevanti, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale la vendita e/o la sottoscrizione delle Cambiali non sia consentita dalle competenti autorità.

Fermo restando quanto sopra previsto, la successiva circolazione o rivendita delle Cambiali in uno qualsiasi dei summenzionati Paesi o, comunque, in Paesi diversi dall'Italia e a soggetti non residenti o non incorporati in Italia, potrà avere corso solo: (i) nei limiti in cui sia consentita espressamente dalle leggi e dai regolamenti applicabili nei rispettivi Paesi in cui si intende dar corso alla successiva circolazione delle Cambiali; ovvero (ii) qualora le leggi e i regolamenti applicabili in tali Paesi prevedano specifiche esenzioni che permettano la circolazione delle Cambiali medesime.

La circolazione delle Cambiali avverrà nel rispetto di tutte le normative vigenti applicabili ai titoli obbligazionari, ivi incluse le disposizioni in materia di antiriciclaggio di cui al Decreto Legislativo 231/2007, come successivamente modificato e integrato.

#### **Articolo 4. PREZZO DI EMISSIONE**

Fatto salvo quanto specificato nel successivo articolo 5, le Cambiali sono emesse ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale e cioè al prezzo di Euro 50.000 (cinquantamila/00) per ciascuna Cambiale Finanziaria.

#### **Articolo 5. PERIODO DELL'OFFERTA**

Le Cambiali potranno essere sottoscritte a partire dal 20/04/2015 e fino al 27/04/2015, ("**Primo periodo dell'Offerta**") e in caso di mancata sottoscrizione dell'intero prestito entro la scadenza del Primo Periodo di Offerta, a partire dal 30/04/2015 e fino al 19/05/2015 ("**Secondo Periodo di Offerta**" e, congiuntamente con il Primo Periodo di Offerta, il "**Periodo di Offerta**"), con regolamento sulla base delle norme di mercato. Il prezzo di regolamento delle Cambiali sottoscritte nel Secondo periodo di Offerta sarà pari al Prezzo di Emissione maggiorato dell'eventuale

rateo interessi della cedola in corso di maturazione a far data dalla Data di Godimento (29/04/2015) e fino alla data di effettivo regolamento.

L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dello stesso, sospendendo l'accettazione di ulteriori richieste, al raggiungimento dell'ammontare complessivo massimo di Euro 1.000.000 (unmilione/00), dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito web dell'Emittente: [www.itway.com](http://www.itway.com)

L'Emittente potrà inoltre durante il Secondo Periodo di Offerta decidere se dare esecuzione alla sottoscrizione delle Cambiali in una o più *tranches*, ovvero aumentare o ridurre l'ammontare totale delle Cambiali, comunque entro l'ammontare complessivo massimo di Euro 1.000.000 (unmilione/00), dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito web dell'Emittente [www.itway.com](http://www.itway.com)

Qualora le Cambiali non siano integralmente sottoscritte alla data del 29/04/2015, la sottoscrizione si intenderà comunque effettuata nella misura parziale raggiunta.

#### **Articolo 6. DECORRENZA DEL GODIMENTO**

Le Cambiali Finanziarie hanno godimento a far data dal 29/04/2015 (la "**Data di Godimento**").

#### **Articolo 7. DURATA DELLA CAMBIALE FINANZIARIA**

La Cambiale Finanziaria ha durata dalla Data di Godimento fino al 31/10/2015 (la "**Data di Scadenza**") salvo i casi di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali ovvero di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente di cui al successivo Articolo 10.

#### **Articolo 8. INTERESSI**

Le Cambiali sono fruttifere di interessi a partire dalla Data di Godimento (inclusa) sino alla Data di Scadenza (esclusa) (gli "**Interessi**"), fatte salve le ipotesi di Rimborso Anticipato previste nel successivo Articolo 10 al tasso fisso nominale annuo lordo (il "**Tasso di Interesse**"), pari al 4,20% (quattrovirgolaventipercento):

Gli Interessi saranno corrisposti in via posticipata alla Data di Pagamento che cadrà il giorno sabato 31 Ottobre 2015.

Ciascuna Cambiale cesserà di maturare Interessi alla prima tra le seguenti date:

- (i) la **Data di Scadenza**;



- (ii) la **Data di Rimborso Anticipato**, in caso di Rimborso Anticipato ai sensi dell'Articolo 10 (Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali ovvero Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente), restando inteso che, qualora alla Data di Scadenza o alla Data di Rimborso Anticipato l'Emittente non proceda al rimborso integrale del Prestito in conformità con il presente Regolamento, le Cambiali continueranno a maturare interessi limitatamente alla quota non rimborsata.

L'importo degli interessi sarà determinato moltiplicando il Valore Nominale di ciascuna Cambiale per il Tasso di Interesse indicato nel presente Regolamento e sarà arrotondato al centesimo di Euro superiore.

Gli Interessi saranno calcolati sulla base del numero di giorni effettivi compreso nel relativo "periodo di interessi" sulla base della convenzione *Actual/Actual* (ICMA).

Per **Periodo di Interessi** si intende il periodo compreso fra la Data di Godimento (inclusa) e la Data di Pagamento (esclusa), fermo restando che, laddove una Data di Pagamento venga a cadere in un giorno diverso da un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo in favore dei Portatori delle Cambiali.

L'Emittente, in relazione alle Cambiali, agisce anche in qualità di agente per il calcolo.

## **Articolo 9. MODALITA' DI RIMBORSO**

Salve le ipotesi di Rimborso Anticipato previste nel successivo Articolo 10 (*Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali ovvero Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente*), le Cambiali saranno rimborsate alla pari, alla Data di Scadenza, ovvero il 31/10/2015.

Qualora la data di rimborso non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posposta al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai Portatori delle Cambiali.

Il rimborso del capitale avverrà esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati partecipanti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A.

## **Articolo 10. RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEI PORTATORI DELLE CAMBIALI OVVERO RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE**

Ciascun Portatore ha la facoltà di richiedere il Rimborso Anticipato integrale delle proprie Cambiali al verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi (di seguito l'“**Evento Rilevante**”).

Costituisce un “**Evento Rilevante**”:

(i) **Mancato rispetto degli impegni:** mancato rispetto da parte dell'Emittente di uno qualsiasi degli obblighi previsti all'interno dell'Articolo 11 (*Impegni dell'Emittente*), a condizione che tale inadempimento si protragga per un periodo di almeno 45 (quarantacinque) giorni;

(ii) **Procedure concorsuali e crisi dell'Emittente:** (a) l'avvio nei confronti dell'Emittente di una procedura fallimentare o di altra procedura concorsuale mediante presentazione della relativa istanza, salvo che entro la data dell'udienza camerale di cui all'articolo 15 del R.D. 16 marzo 1942, n. 267 (la “**Legge Fallimentare**”), ovvero entro la prima data fissata dal giudice competente (a seconda del caso), l'Emittente fornisca evidenza che la relativa istanza è manifestamente infondata o temeraria, ovvero la domanda sia rinunciata e la procedura archiviata, o comunque dichiarata inammissibile o rigettata; o (b) il venir meno della continuità aziendale dell'Emittente; o (c) il verificarsi di una qualsiasi causa di scioglimento dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2484 del Codice Civile che non sia sanata in conformità con i termini previsti nel medesimo articolo 2484 del Codice Civile; o (d) il deposito da parte dell'Emittente presso il tribunale competente di una domanda di concordato preventivo ex articolo 161, anche comma 6, della Legge Fallimentare, ovvero di una domanda di omologa di un accordo di ristrutturazione dei propri debiti ex articolo 182-*bis* della Legge Fallimentare; o (e) la formalizzazione di un piano di risanamento ex articolo 67, comma 3, lettera d) della Legge Fallimentare ove applicabile; o (f) l'avvio da parte dell'Emittente di negoziati con anche uno solo dei propri creditori, al fine di ottenere moratorie e/o accordi di ristrutturazione e/o di riscadenziamento dei debiti (inclusi accordi da perfezionare nelle forme di cui all'articolo 182-*bis* della Legge Fallimentare ovvero all'articolo 67, comma 3, lettera d), della Legge Fallimentare) e/o concordati stragiudiziali, e/o al fine di realizzare cessioni di beni ai propri creditori;

(iii) **Liquidazione:** l'adozione di una delibera da parte dell'organo competente dell'Emittente con la quale si approvi:

- a) la messa in liquidazione dell'Emittente stesso; ovvero
- b) la cessazione di tutta l'attività dell'Emittente; ovvero
- c) la cessazione di una parte sostanziale dell'attività dell'Emittente.

(iv) **Protesti, iscrizioni e trascrizioni:** l'elevazione, nei confronti dell'Emittente, di protesti cambiari, protesti di assegni, iscrizioni di ipoteche giudiziali o trascrizioni pregiudizievoli, in quest'ultimo caso il cui valore sia superiore ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00);

(v) **Cessione dei beni:** la cessione dei beni ai creditori da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 1977 del Codice Civile;

(vi) **Mancato rispetto di norme di legge o regolamentari:** il mancato rispetto da parte dell'Emittente di una norma di legge o regolamentare, purché tale violazione sia accertata con sentenza passata in giudicato;

(vii) **Invalidità o illegittimità:** il verificarsi di un qualsiasi evento in conseguenza del quale uno o più obblighi di pagamento dell'Emittente ai sensi del Regolamento della Cambiale ovvero il Regolamento della Cambiale divenga invalido, illegittimo, ovvero cessi di essere efficace o eseguibile;

(viii) **Delisting:** l'adozione di un atto o provvedimento la cui conseguenza sia l'esclusione delle Cambiali dalle negoziazioni sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT;

(ix) **Cross default dell'Emittente:** qualsiasi Indebitamento Finanziario<sup>1</sup> dell'Emittente (diverso dall'indebitamento assunto a fronte dell'emissione delle Cambiali) non venga pagato alla relativa scadenza (tenendo conto di qualsiasi periodo di tolleranza contrattualmente pattuito) ovvero divenga esigibile prima del termine pattuito a causa di un inadempimento dell'Emittente, in entrambi i casi a condizione

---

<sup>1</sup> "Indebitamento Finanziario" indica, in relazione all'Emittente, qualsiasi indebitamento, a titolo di capitale, ancorché non ancora scaduto e/o esigibile, in relazione a: (a) qualsiasi tipo di finanziamento (compresi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, anticipazioni bancarie e/o aperture di credito, sconto, anticipi salvo buon fine e ricevute bancarie, emissioni di obbligazioni o titoli di debito, comprese obbligazioni convertibili o titoli di debito, e altri titoli di credito e strumenti finanziari aventi qualsiasi forma), o denaro preso comunque a prestito in qualsiasi forma per il quale vi sia un obbligo di rimborso ancorché subordinato e/o postergato e/o condizionato e/o parametrato agli utili o proventi di una sottostante attività o ad altri parametri indici di natura economica e/o finanziaria, indipendentemente dalla forma tecnica del finanziamento/prestito e dalla natura del rapporto contrattuale; (b) qualsiasi obbligo di indennizzo e/o passività derivante da qualsiasi tipo di finanziamento o prestito o altro debito in qualunque forma assunto o emesso da terzi e/o qualsiasi ammontare ricavato nel contesto di altre operazioni simili; (c) qualsiasi debito o passività derivante da contratti di locazione finanziaria e compenso da pagare per l'acquisizione delle attività che costituiscono l'oggetto di detti contratti di locazione finanziaria, nel caso di esercizio del diritto di opzione; (d) qualsiasi debito o passività, che possa derivare da fidejussioni o altre garanzie personali di natura simile;

che (a) detto Indebitamento Finanziario ecceda la somma di Euro 250.000 (duecentocinquantamila) e (b) l'inadempimento si protragga per oltre 90 (novanta) Giorni Lavorativi.

(x) **Certificazione dei Bilanci:** il revisore legale o la società di revisione incaricata della revisione del bilancio di esercizio dell'Emittente e/o del bilancio consolidato del Gruppo (ove previsto) non abbia proceduto alla certificazione dei suddetti documenti contabili per impossibilità di esprimere un giudizio, ovvero abbia sollevato rilievi di particolare gravità in relazione agli stessi.

La richiesta di Rimborso Anticipato dovrà essere effettuata da parte di ciascun Portatore, a mezzo di lettera raccomandata A.R. alla sede legale dell'Emittente ovvero a mezzo di Posta Elettronica Certificata, al seguente indirizzo: itway@pec.itwayvad.com.

Il Rimborso Anticipato delle Cambiali dovrà essere effettuato dall'Emittente entro 25 (venticinque) Giorni Lavorativi a partire dalla data di ricevimento della richiesta di rimborso anticipato (la "**Data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali**") e comunicato nel rispetto delle tempistiche e dei requisiti informativi del Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT.

Il rimborso anticipato delle Cambiali avverrà al Valore Nominale e comprenderà gli interessi eventualmente maturati fino alla data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali, senza aggravio di spese o commissioni per i Portatori delle Cambiali.

Qualora la Data di Rimborso Anticipato a favore dei Portatori delle Cambiali non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posposta al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai Portatori delle Cambiali.

### **Opzione "call"**

E' prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente le "*Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable*". Tale facoltà è esercitabile a titolo oneroso per l'Emittente con metodologia *all or nothing* e cioè l'Emittente, qualora eserciti l'opzione di Rimborso Anticipato secondo le modalità descritte nel presente paragrafo, è tenuto a rimborsare integralmente tutte le n. 20 Cambiali Finanziarie costituenti l'emissione complessiva pari, come previsto nel presente

Regolamento, a massimo € 1.000.000 (unmilione/00) di "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable".

In caso di esercizio della facoltà, l'Emittente potrà rimborsare le "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" all'ultimo Giorno Lavorativo di ogni mese intero antecedente la Scadenza, a partire dal mese di luglio (in questo caso il giorno venerdì 31 luglio 2015) e fino al mese di settembre incluso (in questo caso il giorno mercoledì 30 settembre 2015) (la "**Data di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente**"), il tutto come meglio evidenziato, all'interno del presente paragrafo. L'Emittente eserciterà tale diritto mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e, solo ove richiesto dalla normativa pro tempore applicabile, su un quotidiano a diffusione nazionale almeno 10 (dieci) Giorni Lavorativi prima della Data del Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente, e comunque nel rispetto delle tempistiche e dei requisiti informativi del Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT.

Nel caso in cui fosse nota l'identità di ciascun Portatore delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" al momento dell'esercizio dell'opzione, l'Emittente potrà indirizzar loro tale comunicazione anche via PEC con l'obbligo di conservare una conferma di consegna da parte di ciascun detentore in esito all'invio. In tal caso, la comunicazione via PEC dovrà essere inoltrata almeno 10 (dieci) Giorni Lavorativi prima della Data del Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente, e comunque nel rispetto delle tempistiche e dei requisiti informativi del Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT.

In caso di esercizio della facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente, fermo restando il pagamento dell'interesse pattuito per i giorni di effettivo godimento, le "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" saranno rimborsate sopra la pari, al prezzo di rimborso del 100,136% (cento, virgola, uno, tre, sei, per cento), indipendentemente dal mese in cui avverrà il rimborso anticipato.

A titolo esemplificativo: se l'Emittente esercita la facoltà di rimborso anticipato in relazione ad una singola Cambiale Finanziaria del Valore Nominale di €50.000,00 (cinquantamila/00) in qualunque momento diverso dalla Data di Scadenza prevista dal regolamento, rimborserà all'investitore, oltre al previsto interesse per i giorni di effettivo godimento al tasso pattuito del 4,20% (quattrovirgolaventipercento), un capitale di euro 68,00 (sessantotto/00) per un ammontare complessivo di euro 50.068,00 (cinquantamilasessantotto/00) e cioè il Valore Nominale della Cambiale Finanziaria moltiplicato per il prezzo di Rimborso Anticipato pari a 100,136%.

Dalla Data di Rimborso Anticipato le Cambiali rimborsate anticipatamente cesseranno di essere fruttifere.

### **Articolo 11. IMPEGNI DELL'EMITTENTE**

Per tutta la durata della Cambiale, senza pregiudizio per le altre disposizioni del Regolamento, l'Emittente si impegna nei confronti dei Portatori a:

- (a) comunicare prontamente ai Portatori qualsiasi modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente e (b) non modificare l'oggetto sociale dell'Emittente in modo tale da consentire un cambiamento significativo dell'attività svolta dall'Emittente stessa;
- a non procedere, alla costituzione di patrimoni separati né richiedere finanziamenti destinati ad uno specifico affare ai sensi degli artt. 2447-bis e segg. e 2447-decies del Codice Civile;
- (a) non effettuare operazioni di riduzione del capitale sociale dell'Emittente, salve le ipotesi obbligatorie previste dalla legge; e (b) nel caso in cui il capitale sociale dell'Emittente venga ridotto per perdite ai sensi di legge, far sì che venga ripristinato il capitale sociale dell'Emittente almeno nella misura pari al capitale sociale esistente alla Data di Emissione, nei termini previsti dalla legge applicabile;
- non costituire alcun Vincolo ad eccezione dei Vincoli Ammessi;
- non effettuare, per alcuna ragione, richiesta di esclusione delle Cambiali dalle negoziazioni, sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT (cd. *delisting*), né permettere o consentire tale esclusione, salvo rimborso anticipato;
- osservare tutte le disposizioni del Regolamento del Mercato ExtraMOT nel quale le Cambiali verranno negoziate, al fine di evitare qualunque tipo di provvedimento sanzionatorio, nonché l'esclusione delle Cambiali stesse dalle negoziazioni sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT per decisione di Borsa Italiana;
- rispettare diligentemente tutti gli impegni previsti ai sensi del Regolamento del Mercato ExtraMOT, nonché tutti gli impegni assunti nei confronti di Monte Titoli, in relazione alla gestione accentrata delle Cambiali;
- comunicare prontamente ai Portatori delle Cambiali l'eventuale sospensione e/o la revoca delle Cambiali dalle negoziazioni sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT su provvedimento di Borsa Italiana;

- fare in modo che le obbligazioni di pagamento derivanti dalle Cambiali mantengano in ogni momento almeno il medesimo grado delle altre obbligazioni di pagamento, presenti e future, non subordinate e chirografarie, dell'Emittente, fatta eccezione per i crediti che risultino privilegiati per legge;
- fare in modo che i fondi rivenienti dall'emissione delle Cambiali siano riservati esclusivamente al *funding* relativo all'attività caratteristica della Società. A non consentire, pertanto, l'utilizzo degli stessi per il rifinanziamento e/o rimborso di alcun Indebitamento Finanziario dell'Emittente, né per la concessione di eventuali finanziamenti intercompany, ove possibili, necessari al rifinanziamento e/o al rimborso di Indebitamento Finanziario di una o più società dell'eventuale Gruppo di appartenenza dell'Emittente;
- a non sottoscrivere né consentire la sottoscrizione delle cambiali Finanziarie di cui al presente regolamento, ai Soci diretti e/o indiretti dell'Emittente.

## **Articolo 12. PAGAMENTO**

Il pagamento delle cedole scadute ed il rimborso delle Cambiali saranno effettuati per il tramite di intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A.

## **Articolo 13. STATUS DELLE CAMBIALI**

Le cambiali finanziarie sono titoli di credito all'ordine emessi in serie disciplinati dalla Legge 43/1994 e dalla relativa normativa secondaria, che attribuiscono al legittimo possessore il diritto incondizionato a farsi pagare una somma determinata ad una scadenza indicata. Le Cambiali emesse ai sensi del presente Regolamento hanno la forma del "pagherò cambiario" e costituiscono debiti diretti, incondizionati e non subordinati a tutti gli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente. Sono trasferibili esclusivamente con clausola "senza garanzia". Le cambiali finanziarie di cui al presente regolamento, in quanto dematerializzate, non scontano l'imposta di bollo. Con riferimento alla "*Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable*" di cui al presente Regolamento, l'Emittente assume l'impegno e promette di pagare incondizionatamente nei tempi nel luogo e con le modalità di cui al presente Regolamento, la somma complessiva massima di € 1.000.000 (unmilione/00) alla Scadenza pattuita ai legittimi possessori, oltre all'interesse pattuito.

## **Articolo 14. TERMINI DI PRESCRIZIONE E DECADENZA**

I diritti dei Portatori delle Cambiali si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili e, per quanto concerne il rimborso del capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui il rimborso del relativo ammontare è divenuto esigibile.

#### **Articolo 15. DELIBERE, AUTORIZZAZIONI, APPROVAZIONI**

In data 13 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di procedere ad una serie di emissioni di cambiali finanziarie per un valore nominale complessivo massimo di Euro 10.000.000 (diecimilioni) nell'arco dei prossimi 3/5 anni. La prima emissione delle "Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable" è di importo massimo pari a euro 1.000.000 (unmilione/00).

#### **Articolo 16. MODIFICHE**

Senza necessità del preventivo assenso dei Portatori delle Cambiali, l'Emittente potrà apportare al Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune, al solo fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo ovvero al fine di integrare il medesimo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori delle Cambiali o che siano esclusivamente a vantaggio degli stessi e che le stesse vengano prontamente comunicate ai Portatori, secondo le modalità previste all'Articolo 19 che segue.

#### **Articolo 17. REGIME FISCALE**

Sono a carico dei Portatori delle Cambiali le imposte e tasse presenti e future che si rendono o si renderanno dovute per legge sulle Cambiali e/o sui relativi interessi, premi ed altri frutti.

I pagamenti relativi alle Cambiali saranno soggetti alle leggi ed alle disposizioni in materia fiscale ad essi applicabili. L'Emittente non sarà tenuto ad effettuare alcun pagamento aggiuntivo nel caso in cui deduzioni, ritenute o imposte siano applicabili ai pagamenti dovuti in relazione alle Cambiali. In nessun caso l'Emittente sarà responsabile verso i Portatori delle Cambiali per commissioni, costi, spese o perdite relativi o conseguenti al pagamento di tali deduzioni, ritenute o imposte.

I Portatori delle Cambiali sono tenuti a consultare i propri consulenti fiscali in merito al regime fiscale applicabile in Italia o all'estero in relazione alla sottoscrizione, acquisto,



cessione o detenzione delle Cambiali ed alla ricezione dei relativi interessi, premi ed altri frutti.

#### **Articolo 18. MERCATO DI QUOTAZIONE**

L'Emittente ha presentato presso Borsa Italiana la Domanda di Ammissione delle Cambiali alla negoziazione sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT. La decisione di Borsa Italiana e la data di inizio delle negoziazioni delle Cambiali sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT, insieme alle informazioni funzionali alle negoziazioni, saranno comunicate da Borsa Italiana con apposito avviso, ai sensi della Sez. 11.6 delle Linee Guida contenute nel Regolamento del Mercato ExtraMOT.

Si segnala che non sono presenti soggetti che si sono assunti l'impegno di agire quali intermediari sul mercato secondario.

#### **Articolo 19. COMUNICAZIONI**

Ove non diversamente previsto dalla legge, tutte le comunicazioni dell'Emittente ai Portatori delle Cambiali saranno considerate come valide se effettuate tramite pubblicazione sul sito internet dell'Emittente al seguente indirizzo [www.itway.com](http://www.itway.com), ovvero tramite Monte Titoli, nel rispetto delle tempistiche e dei requisiti informativi del Segmento Professionale ExtraMOT PRO del mercato ExtraMOT.

#### **Articolo 20. LEGGE APPLICABILE E FORO COMPETENTE**

La Cambiale Finanziaria è regolata dalla legge italiana, ed è soggetta all'esclusiva giurisdizione italiana. Per quanto non specificato nel presente regolamento valgono le vigenti disposizioni di legge, ed in particolare ai sensi della Legge 13 gennaio 1994 n. 43.

Per qualsiasi controversia relativa alle Cambiali, ovvero al Regolamento delle Cambiali, che dovesse insorgere tra l'Emittente e i Portatori delle Cambiali, sarà competente in via esclusiva il Foro di Ravenna.

## Condizioni riepilogative dell'offerta

Denominazione Cambiali	" <i>Cambiali Finanziarie ITWAY</i> spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable"
Codice ISIN	IT0005106122
Importo massimo di Emissione	<b>Euro 1.000.000,00</b>
Valore Nominale	<b>Euro 50.000,00</b>
Primo Periodo di Offerta	<b>Dal 20/04/2015 al 27/04/2015</b>
Secondo Periodo di Offerta	<b>Dal 30/04/2015 al 19/05/2015</b>
Prezzo di Emissione primo Periodo di Offerta	<b>100% (Euro 50.000)</b>
Prezzo di Emissione secondo Periodo di Offerta	<b>100% (Euro 50.000) + dietimi di interesse maturati dalla Data di Godimento alla relativa data di regolamento</b>
Prezzo di rimborso alla naturale scadenza	<b>100%</b>
Prezzo di rimborso in caso di esercizio dell'opzione Call indifferentemente al 31 luglio 2015, al 31 agosto 2015, al 30 settembre 2015	<b>100,136% + interessi di periodo</b>
Data di Emissione	<b>29/04/2015</b>
Data di Godimento	<b>29/04/2015</b>
Data di Scadenza	<b>31/10/2015</b>
Tasso di Interesse	<b>4,20% (annuo semplice)</b>
Data di Pagamento capitale ed interessi	<b>31/10/2015</b>
Valuta di riferimento	<b>Euro</b>
Base di calcolo	<b>"Actual/Actual (ICMA)"</b>

## **6.AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E RELATIVE MODALITÀ**

### **6.1 Domanda di ammissione alle negoziazioni**

L'Emittente ha presentato presso Borsa Italiana la domanda di ammissione alla negoziazione delle "*Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable*" sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT. La decisione di Borsa Italiana e la data di inizio delle negoziazioni delle "*Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable*" sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT, insieme alle informazioni funzionali alle negoziazioni, saranno comunicate da Borsa Italiana con apposito avviso, ai sensi della Sez. 11.6 delle linee guida contenute nel Regolamento del Mercato ExtraMOT.

### **6.2 Altri mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione**

Alla data del presente Documento di Ammissione, le "*Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable*" non sono quotate in alcun altro mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione o equivalente italiano o estero né l'Emittente prevede, allo stato, di presentare domanda di ammissione a quotazione delle "*Cambiali Finanziarie ITWAY spa 4,20% 31 Ottobre 2015 callable*" presso altri mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione diversi dal Mercato ExtraMOT.

### **6.3 Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario**

Si segnala che non sono presenti soggetti che si sono assunti l'impegno di agire quali intermediari sul mercato secondario.