

## PROSPETTO INFORMATIVO

REDATTO IN FORMA SEMPLIFICATA AI SENSI DELL'ART. 14, COMMA 1, LETT. D), DEL REGOLAMENTO (UE) 2017/1129 RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT MILAN, ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI DI

# COMER INDUSTRIES S.p.A.



### Listing Agent

**Alantra Capital Markets Sociedad de Valores S.A.U. – Succursale Italiana**

## ALANTRA

---

Il Prospetto Informativo è stato redatto in forma semplificata ai sensi dell'art. 14, comma 1, lett. d), del Regolamento (UE) 1129/2017 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, come integrato dal Regolamento (UE) 2115/2019, del Regolamento Delegato (UE) 979/2019 della Commissione del 14 marzo 2019 e del Regolamento Delegato (UE) 980/2019 della Commissione del 14 marzo 2019, che integrano il Regolamento (UE) 1129/2017 del Parlamento europeo e del Consiglio, e del regolamento di attuazione del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Prospetto Informativo depositato presso Consob in data 7 luglio 2023 a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'approvazione del Prospetto Informativo medesimo da parte di Consob con nota del 7 luglio 2023, protocollo n. 0063331/23.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il Prospetto è valido fino alla prima tra (i) la Data di Inizio delle Negoziazioni e (ii) la data che cade 12 mesi dopo la data della relativa approvazione, purché integrato con i supplementi eventualmente prescritti ai sensi dell'articolo 23 Regolamento (UE) 2017/1129. Decorso il termine di validità del Prospetto non si applica l'obbligo di pubblicare un supplemento in caso di nuovi fattori significativi, errori o imprecisioni rilevanti.

Il Prospetto Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente (Reggiolo (RE), via Magellano, n. 27), nonché sul sito *internet* dell'Emittente [www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com)

---

## INDICE

INDICE .....	2
NOTA DI SINTESI.....	6
SEZIONE PRIMA- PARTE A.....	12
PARTE A - FATTORI DI RISCHIO .....	13
A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO .....	13
A.1. RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA DEL GRUPPO .....	13
A.1.1. RISCHI CONNESSI ALL'INCIDENZA DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI E DELL'AVVIAMENTO.....	13
A.1.2. RISCHI CONNESSI AI FINANZIAMENTI IN ESSERE E AGLI IMPEGNI PREVISTI NEI RELATIVI CONTRATTI....	14
A.1.3. RISCHI CONNESSI ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE .....	16
A.1.4. RISCHI CONNESSI ALLA DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI .....	16
A.1.5. RISCHI CONNESSI ALLA INTEGRAZIONE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI ACQUISIZIONE.....	17
A.1.6. RISCHI CONNESSI ALLA LIMITATA COMPARABILITÀ DEI DATI FINANZIARI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2022 E 2021 .....	18
A.2. RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ E AL SETTORE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO.....	18
A.2.1. RISCHI CONNESSI ALL'OSCILLAZIONE DEI PREZZI DELLE MATERIE PRIME .....	18
A.2.2. RISCHI CONNESSI ALLA VARIAZIONE DEI TASSI DI CAMBIO.....	19
A.2.3. RISCHI CONNESSI ALL'OPERATIVITÀ DEGLI STABILIMENTI PRODUTTIVI .....	20
A.2.4. RISCHI CONNESSI ALLA RESPONSABILITÀ DERIVANTE DA DIFETTI DEL PRODOTTO .....	21
A.2.5. RISCHI CONNESSI AGLI EFFETTI DERIVANTI DALL'INSTABILITÀ DEL CONTESTO GEOPOLITICO E MACROECONOMICO.....	22
A.2.6. RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE TECNOLOGICA .....	23
A.2.7. RISCHI CONNESSI ALLA CAPACITÀ DEL GRUPPO DI REPERIRE, ATTRARRE E MANTENERE PERSONALE QUALIFICATO .....	24
A.3. RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO .....	25
A.3.1. RISCHI CONNESSI ALLA NORMATIVA FISCALE E ALL'APPLICAZIONE DELLA DISCIPLINA DEL TRANSFER PRICING .....	25
A.4. RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE.....	25
A.4.1. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DEL GRUPPO DA FIGURE CHIAVE .....	25
A.4.2. RISCHI CONNESSI AL RISPETTO DELLA NORMATIVA IN MATERIA AMBIENTALE, DI SICUREZZA SUI LUOGHI DI LAVORO .....	26
A.4.3. RISCHI CONNESSI A POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DI ALCUNI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE .....	27
A.4.4. RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO, ALL'APPLICAZIONE DIFFERITA DI DETERMINATE PREVISIONI STATUTARIE E ALLA MAGGIORAZIONE DEL DIRITTO DI VOTO .....	28
B. RISCHI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI PER CUI È RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI.....	29
B.1. RISCHI CONNESSI ALLA SCARSA LIQUIDITÀ DEI MERCATI E ALLA POSSIBILE VOLATILITÀ DELLE AZIONI.....	29
B.2. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DELL'AZIONARIATO DELL'EMITTENTE.....	30
B.3. RISCHI CONNESSI A POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE IN CAPO AL LISTING AGENT.....	30
SEZIONE PRIMA - PARTE B.....	32
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI .....	33
1.1 RESPONSABILI DEL PROSPETTO INFORMATIVO.....	33
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	33
1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI.....	33
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	33
1.5 APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI .....	33
2 REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	35
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE .....	35
3 FATTORI DI RISCHIO.....	37
4 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	38

4.1	DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE .....	38
4.2	SEDE LEGALE E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, CODICE LEI, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE, INDIRIZZO E NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE E SITO WEB .....	38
5	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ .....	39
5.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ .....	39
5.1.1	..... Premessa.....	39
5.1.2	..... I prodotti del Gruppo Comer Industries .....	43
5.1.3	..... Ciclo produttivo .....	47
5.1.4	..... Modello di <i>business</i> del Gruppo .....	48
5.1.5	..... Cambiamenti significativi che hanno avuto ripercussioni sulle operazioni e sulle principali attività del Gruppo dalla fine del periodo coperto dall'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato .....	56
5.2	INVESTIMENTI.....	57
5.2.1	..... Principali investimenti effettuati dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato, in corso di realizzazione o che siano già stati oggetto di un impegno definitivo, insieme alla prevista fonte dei finanziamenti.....	57
6	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....	58
6.1	TENDENZE E CAMBIAMENTI.....	58
6.1.1	..... Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Prospetto Informativo.....	58
6.1.2	..... Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate fino alla Data del Prospetto Informativo .....	59
6.1.3	..... Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.....	59
7	PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI.....	61
8	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI.....	62
8.1	ORGANI SOCIALI E ALTI DIRIGENTI .....	62
8.1.1	..... Consiglio di Amministrazione .....	62
8.1.2	..... Collegio Sindacale .....	68
8.1.3	..... Alti Dirigenti .....	73
8.2	CONFLITTI DI INTERESSI, ACCORDI O INTESA CON I PRINCIPALI AZIONISTI E RESTRIZIONI SUI TITOLI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEGLI ALTI DIRIGENTI DELL'EMITTENTE .....	75
8.2.1	..... Indicazione di intese o accordi in base ai quali sono stati scelti i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti dell'Emittente.....	76
8.2.2	..... Restrizioni concordate dai membri degli organi di amministrazione e di controllo e dagli Alti Dirigenti per quanto riguarda la cessione delle azioni dell'Emittente dagli stessi detenute .....	76
9	PRINCIPALI AZIONISTI.....	77
9.1	PRINCIPALI AZIONISTI .....	77
9.2	DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI.....	77
9.3	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TUF .....	77
9.4	ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	78
10	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	80
10.1	DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE POSTE IN ESSERE DALL'EMITTENTE .....	80
11	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE .....	84
11.1	BILANCIO.....	84
11.2	REVISIONE CONTABILE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI.....	102

11.2.1 ....	Relazione al bilancio consolidato .....	102
11.2.2 ....	Altre informazioni finanziarie contenute nel Prospetto Informativo e controllate dai revisori dei conti.....	107
11.2.3 ....	Dati finanziari non estratti dal bilancio dell'Emittente .....	107
11.3	PROCEDIMENTI GIUDIZIARI ED ARBITRALI .....	107
11.4	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE .....	107
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA.....	107
11.6	POLITICA DEI DIVIDENDI .....	107
11.6.1 ....	Ammontare dei dividendi relativi agli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie....	108
12	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	109
12.1	CAPITALE AZIONARIO .....	109
12.1.1 ....	Importo dei titoli convertibili, scambiabili o con <i>warrant</i> , con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione .....	109
12.1.2 ....	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale .....	109
13	DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INFORMATIVA .....	110
13.1	SINTESI DELLE INFORMAZIONI COMUNICATE NEL CORSO DEGLI ULTIMI 12 MESI AI SENSI DEL REGOLAMENTO (UE) N. 596/2014 CHE SONO PERTINENTI ALLA DATA DEL PROSPETTO.....	110
14	PRINCIPALI CONTRATTI .....	113
14.1	SINTESI DEI CONTRATTI IMPORTANTI.....	113
14.1.1 ....	Contratto di finanziamento con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A. ....	113
14.1.2 ....	Contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A.....	118
14.1.3 ....	Contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A.....	122
14.1.4 ....	Contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A.....	124
15	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO .....	125
	SEZIONE SECONDA .....	126
1.	PERSONE RESPONSABILI.....	127
1.1	Persone responsabili.....	127
1.2	Dichiarazione di responsabilità.....	127
1.3	Relazioni e pareri di esperti .....	127
1.4	Informazioni provenienti da terzi.....	127
1.5	Approvazione da parte delle autorità competenti .....	127
2.	FATTORI DI RISCHIO.....	128
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	129
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione.....	129
3.2	Ragione dell'offerta e impiego dei proventi .....	129
3.3	Dichiarazione relativa al capitale circolante .....	130
3.4	Capitalizzazione e indebitamento .....	130
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....	132
4.1	Descrizione delle Azioni .....	132
4.2	Valuta di emissione.....	132
4.3	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono emesse .....	132
4.4	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni.....	132
4.5	Avvertenza in relazione alla normativa fiscale e trattamento fiscale dei titoli .....	132
4.6	Identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione.....	133
4.7	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro eventuali limitazioni, e procedura per il loro esercizio.....	133
4.8	Dichiarazione sull'esistenza di una legislazione nazionale in materia di offerta pubblica di acquisto applicabile all'Emittente che possa impedire un'eventuale offerta.....	135

4.9	Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso.....	136
5.	TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	137
5.1	Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di adesione all'offerta .....	137
5.2	Piano di ripartizione e assegnazione .....	137
5.3	Fissazione del prezzo di offerta .....	137
5.4	Collocamento, sottoscrizione .....	137
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE .....	138
6.1	Domanda di ammissione alle negoziazioni.....	138
6.2	Altri mercati regolamentati .....	138
6.3	Altre operazioni.....	138
6.4	Impegni degli intermediari nelle operazioni sul mercato secondario .....	138
7.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA .....	139
7.1	Accordi di Lock up .....	139
8.	SPESE DELL'OFFERTA.....	140
8.1	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'emissione/all'offerta.....	140
9.	DILUIZIONE.....	141
9.1	Effetti diluitivi sulle partecipazioni e sui diritti di voto degli attuali azionisti e confronto tra valore del patrimonio netto per azione e prezzo di offerta per azione .....	141
9.2	Diluizione derivante dall'eventuale offerta destinata agli attuali azionisti.....	141
10.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	142
10.1	Consulenti che partecipano all'operazione .....	142
10.2	Altre informazioni sottoposte a revisione .....	142
	DEFINIZIONI .....	143
	GLOSSARIO.....	148

## NOTA DI SINTESI

RELATIVA ALL'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT MILAN, ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI DI COMER INDUSTRIES S.P.A. ("COMER INDUSTRIES" O L'"EMITTENTE"), ISCRITTA AL REGISTRO DELLE IMPRESE PRESSO LA CAMERA DI COMMERCIO DI REGGIO EMILIA CON CODICE FISCALE 07210440157, R.E.A. (REPERTORIO ECONOMICO AMMINISTRATIVO) DI REGGIO EMILIA N. 182220, CODICE LEI 815600BEB2A5426B0084

La presente nota di sintesi (la "Nota di Sintesi"), redatta ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) n. 1129/2017 e del Regolamento Delegato (UE) 2019/979 della Commissione, fornisce le informazioni chiave di cui gli investitori necessitano per comprendere la natura e i rischi dell'Emittente, del Gruppo e delle Azioni e deve essere letta insieme con le altre parti del Prospetto per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nelle Azioni.

I termini riportati con la lettera maiuscola hanno il significato loro attribuito nell'apposita Sezione "Definizioni" e "Glossario" del Prospetto Informativo.

Il Prospetto e la Nota di Sintesi sono disponibili sul sito *internet* della Società nella sezione *Investor Relations* ([www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com)).

### Sezione 1 - INTRODUZIONE CONTENENTE AVVERTENZE (AI SENSI DELL'ART. 7, COMMA 4, LETT. A) DEL REGOLAMENTO (UE) N. 1129/2017)

**Denominazione titoli:** Azioni ordinarie Comer Industries S.p.A., codice ISIN IT0005246191.

**Emittente:** Comer Industries S.p.A. **Codice LEI:** 815600BEB2A5426B0084

I dati di contatto dell'Emittente sono: tel. +39 0522 974111, PEC [ir@pec.comerindustries.com](mailto:ir@pec.comerindustries.com), il sito *internet* dell'Emittente è [www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com)

**Persona che chiede l'ammissione alla negoziazione:** Comer Industries S.p.A.

**Autorità competente:** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), con sede in via Giovanni Battista Martini, n. 3, Roma, telefono (centralino): +39 06 84771

I dati di contatto dell'Autorità Competente sono: e-mail [protocollo@consob.it](mailto:protocollo@consob.it) e il sito internet è <https://www.consob.it/>

**Data di approvazione del prospetto:** il Prospetto Informativo è stato approvato da parte di Consob con nota del 7 luglio 2023, protocollo n. 0063331/23.

Si precisa che il Prospetto ha una validità di 12 mesi dalla data di approvazione dello stesso e che, una volta che lo stesso non sia più valido, non si applica l'obbligo di pubblicare il supplemento al Prospetto in caso di nuovi fattori significativi, errori o imprecisioni rilevanti.

#### Avvertenze ai sensi dell'articolo 7, comma 5, del Regolamento (UE) 1129/2017

Si avverte espressamente che:

- la Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto;
- qualsiasi decisione, da parte dell'investitore, di investire nelle Azioni dovrebbe basarsi sull'esame, da parte dell'investitore, del Prospetto;
- l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito nelle Azioni;
- qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati Membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento; e
- la responsabilità civile incombe sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto e non offre, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nelle Azioni.

### Sezione 2 - INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L'EMITTENTE

#### 2.1 - Chi è l'emittente dei titoli?

##### 2.1.1 Domicilio e forma giuridica, codice LEI, ordinamento in base alla quale opera e Paese in cui ha sede

L'Emittente è denominato "Comer Industries S.p.A.", è una società di diritto italiano, costituita, in forma di società per azioni, in Italia e operante in base alla legislazione italiana, con sede in Italia, Reggio Emilia (RE), via Magellano n. 27, iscritta al registro delle imprese presso la camera di commercio di

	Reggio Emilia con codice fiscale 07210440157, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Reggio Emilia n. 182220 codice LEI 815600BEB2A5426B0084.																												
<b>2.1.2</b>	<p><b>Attività principali</b></p> <p>La Società opera nel settore della progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di meccatronica per la trasmissione di potenza. Il Gruppo Comer ha n. 18 stabilimenti produttivi, di cui 8 in Italia, 2 in Germania, 3 negli Stati Uniti d'America, 2 in Cina, 2 in Brasile e 1 in India. Ulteriori filiali con compiti prevalentemente commerciali sono presenti in Regno Unito, Brasile, Stati Uniti d'America, Francia e Germania,</p>																												
<b>2.1.3</b>	<p><b>Maggiori azionisti</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci e delle altre informazioni a disposizione dell'Emittente, il capitale sociale di quest'ultima è detenuto come riportato nella tabella che segue.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Azionista</th> <th>N. Azioni</th> <th>% Capitale sociale</th> <th>% Diritto di voto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Eagles Oak</td> <td>14.640.089</td> <td>51,05%</td> <td>51,05%</td> </tr> <tr> <td>WPG Parent(*)</td> <td>6.843.365</td> <td>23,86%</td> <td>23,86%</td> </tr> <tr> <td>Finregg S.p.A.(**)</td> <td>1.700.000</td> <td>5,93%</td> <td>5,93%</td> </tr> <tr> <td>Matteo Storchi</td> <td>667.186</td> <td>2,33%</td> <td>2,33%</td> </tr> <tr> <td>Flottante</td> <td>4.827.450</td> <td>16,83%</td> <td>16,83%</td> </tr> <tr> <td><b>Totale</b></td> <td><b>28.678.090</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Per quanto a conoscenza della Società, alla data del Prospetto Informativo, il capitale sociale di WPG Parent è interamente detenuto da WPG B.V. WPG B.V. è direttamente controllata da WPG Coöperatief U.A., che è direttamente controllata da OEP 7 C.V. Il capitale sociale di OEP 7 C.V. è detenuto come segue: (i) 58,0% da One Equity Partners VII, L.P., una <i>exempted limited partnership</i> delle Isole Cayman ("One Equity Partners VII"); (ii) 29,6% da One Equity Partners VII-A, L.P., una <i>exempted limited partnership</i> delle Isole Cayman ("One Equity Partners VII-A"); (iii) 12,4% da OEP VII Dutch Corporate Splitter, L.P., il cui <i>limited partner</i> è One Equity partners VII-B, L.P., una <i>limited partnership</i> del Delaware ("One Equity Partners VII-B" e, insieme a, One Equity Partners VII e One Equity Partners VII-A, i "Fondi"). I Fondi sono gestiti dal <i>general partner</i> OEP VII General Partner, L.P., che, a sua volta, è gestito dal <i>general partner</i> OEP VII GP, L.L.C. Per effetto della catena partecipativa di cui sopra, alla Data del Prospetto Informativo, WPG Parent fa capo a OEP VII GP, L.L.C., in qualità di <i>general partner</i> di OEP VII General Partner, L.P., che, a sua volta, è <i>general partner</i> dei Fondi.</p> <p>(**) Per quanto a conoscenza della Società, Finregg S.p.A. è controllata da Fabio Storchi, in quanto lo stesso è titolare del 24,05% del capitale sociale e usufruttuario del 37,41% del capitale sociale.</p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente è controllato di diritto ai sensi dell'art. 2359, primo comma, del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF da Eagles Oak S.r.l., che detiene il 51,05% del capitale sociale dell'Emittente ed esercita il 51,05% dei diritti di voto. Alla Data del Prospetto Informativo, Eagles Oak S.r.l. non è sottoposta al controllo di alcuna persona fisica o giuridica ed il suo capitale sociale è posseduto come segue: (i) per il 25% da Matteo Storchi; (ii) per il 25% da Cristian Storchi; (iii) per il 25% da Marco Storchi; e (iv) per il 25% da Annalisa Storchi.</p> <p>In deroga al principio secondo il quale ad ogni azione spetta un diritto di voto, il Nuovo Statuto prevede che ciascuna Azione dia diritto a voto doppio (e dunque a due voti per ogni azione) ove l'Azione sia appartenuta al medesimo soggetto, in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto per un periodo continuativo di almeno 36 mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco istituito e tenuto a cura della Società, con le forme ed i contenuti previsti dalla normativa applicabile. Ai sensi dell'articolo 127-<i>quinquies</i>, comma 7, del TUF, ai fini della maturazione del periodo di possesso continuativo necessario per la maggiorazione del voto relativamente ad Azioni esistenti prima del primo giorno in cui le Azioni della Società sono state negoziate su un mercato regolamentato, è computato anche il possesso continuativo maturato anteriormente all'Inizio delle negoziazioni.</p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente non è qualificabile quale "PMI" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. <i>w-quater</i>.1) del TUF, in quanto la capitalizzazione di mercato è superiore ad Euro 500 milioni.</p>	Azionista	N. Azioni	% Capitale sociale	% Diritto di voto	Eagles Oak	14.640.089	51,05%	51,05%	WPG Parent(*)	6.843.365	23,86%	23,86%	Finregg S.p.A.(**)	1.700.000	5,93%	5,93%	Matteo Storchi	667.186	2,33%	2,33%	Flottante	4.827.450	16,83%	16,83%	<b>Totale</b>	<b>28.678.090</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Azionista	N. Azioni	% Capitale sociale	% Diritto di voto																										
Eagles Oak	14.640.089	51,05%	51,05%																										
WPG Parent(*)	6.843.365	23,86%	23,86%																										
Finregg S.p.A.(**)	1.700.000	5,93%	5,93%																										
Matteo Storchi	667.186	2,33%	2,33%																										
Flottante	4.827.450	16,83%	16,83%																										
<b>Totale</b>	<b>28.678.090</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>																										
<b>2.1.4</b>	<p><b>Identità dei principali amministratori delegati</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo Matteo Storchi, nato a Reggio Emilia, il 12 giugno 1975, riveste la carica di Amministratore Delegato e Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.</p>																												
<b>2.1.5</b>	<p><b>Identità revisori legali</b></p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è Deloitte &amp; Touche S.p.A. (la "Società di Revisione") con sede legale e amministrativa in Milano, via Tortona 25, iscritta al Registro dei Revisori Legali tenuto presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.</p>																												
<b>2.2 - Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?</b>																													

**2.2.1** Le seguenti tabelle presentano selezionate informazioni finanziarie rivenienti dal conto economico consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo nonché ulteriori dati finanziari alle date e per i periodi indicati. Le informazioni finanziarie consolidate selezionate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono state ricavate dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 dell'Emittente (il "Bilancio Consolidato 2022") sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 24 marzo 2023.

Le informazioni finanziarie relative al conto economico consolidato incluse nel Prospetto Informativo relative agli esercizi 2022 e 2021 derivanti dal Bilancio Consolidato 2022 dell'Emittente non risultano tra loro compiutamente comparabili e vanno analizzate tenendo in considerazione degli effetti derivanti dall'operazione di acquisizione del Gruppo WPG, avvenuta in data 1° dicembre 2021, tenuto conto che il Gruppo WPG ha contribuito ai dati economici relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 con solo riferimento al mese di dicembre 2021.

#### Conto economico consolidato

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2022	2021
Ricavi delle vendite	1.237.576	598.110
EBITDA	180.008	77.595
EBITDA in percentuale dei ricavi delle vendite	14,5%	13,0%
EBIT	127.517	56.831
EBIT Adjusted	142.788	56.831
Utile netto	90.716	39.429
Utile netto Adjusted	101.811	39.429
Utile dell'esercizio attribuibile ai soci della controllante	90.716	39.429
Crescita dei ricavi su base annua	106,9%	n.m.
Utile netto in percentuale dei ricavi delle vendite	7,3%	6,6%
Utile per azione di base e diluito	3,16	1,37

#### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Descrizione (migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2022	2021
Totale attivo	1.249.183	1.155.509
Patrimonio Netto	443.884	345.612
Indebitamento Finanziario Netto	(148.946)	(177.046)

#### Rendiconto finanziario consolidato

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2022	2021
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione operativa	94.137	67.502
Flusso monetario netto da attività d'investimenti/disinvestimento	(34.123)	(20.938)
Aggregazioni aziendali	-	(190.514)
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria	5.570	191.516

Di seguito i ricavi delle vendite per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022, derivanti dalla contabilità generale del Gruppo e non assoggettati ad attività di revisione contabile.

Descrizione (migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2023	2022
Ricavi delle vendite	345.890	311.540

### 2.3 - Quali sono i principali rischi dell'Emittente?

**2.3.1** Di seguito sono riportati i principali fattori di rischio dell'Emittente che lo stesso ritiene più significativi ai sensi dell'articolo 7, comma 6, lettera c), del Regolamento (UE) 2017/1129.

Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Prospetto.

#### A.1.1. Rischi connessi all'incidenza delle attività immateriali e dell'avviamento

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2022 rappresentano l'80,5% del totale patrimonio netto di Gruppo (di cui il 35,1% è rappresentato da avviamento), nonché il 28,6% del totale attività del Gruppo (di cui il 12,5% è rappresentato da avviamento). Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, tra le quali l'avviamento, sono assoggettate a verifiche circa la recuperabilità del valore (*impairment test*) ai sensi dello IAS 36 almeno su base annuale. Qualora l'andamento economico futuro del Gruppo e i relativi flussi finanziari risultassero diversi dalle stime utilizzate ai fini dell'*impairment test* quest'ultima potrebbe dover provvedere a svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali, tra le quali l'avviamento, con conseguenti effetti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

#### A.1.2. Rischi connessi ai finanziamenti in essere e agli impegni previsti nei relativi contratti

Al 31 maggio 2023 la posizione finanziaria netta del Gruppo era pari a Euro 170.038 migliaia, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2022, pari a Euro 148.946 migliaia, in seguito al perfezionamento dell'operazione di acquisizione di e-comer s.r.l.. Al 31 maggio 2023, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo ammontava a Euro 266.708 migliaia, di cui Euro 238.290 migliaia rappresentato da indebitamento non corrente (al 31 dicembre 2022 rispettivamente Euro 300.275 migliaia ed Euro 238.717 migliaia e al 31 dicembre 2021 rispettivamente Euro 263.391 migliaia ed Euro 225.335 migliaia). In particolare, i contratti di finanziamento che disciplinano l'indebitamento non corrente prevedono il rispetto di impegni, tra cui anche covenant



finanziari, il cui mancato rispetto legittimerebbe le banche a richiedere il rimborso dell'intero debito, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.3 Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse**

Al 31 maggio 2023 l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è pari a Euro 266.708 migliaia (Euro 300.275 migliaia al 31 dicembre 2022 ed Euro 263.391 migliaia al 31 dicembre 2021). Il Gruppo, alla Data del Prospetto Informativo, non ha in essere strumenti finanziari di copertura per far fronte al rischio derivante dall'oscillazioni dei tassi d'interesse. L'indebitamento finanziario lordo è interamente a tasso variabile sull'ammontare complessivo. Il Gruppo è esposto al rischio che si verifichino variazioni dei tassi di interesse con un conseguente incremento degli oneri finanziari ed impatti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.4 Rischi connessi alla distribuzione dei dividendi**

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. L'Emittente potrebbe in futuro non distribuire dividendi o distribuirne in misura diversa rispetto a quanto deliberato in passato.

#### **A.2.1. Rischi connessi all'oscillazione dei prezzi delle materie prime**

Sebbene impieghi prevalentemente semilavorati e solo in parte materie prime, il Gruppo è esposto ai rischi tipici derivanti dalle oscillazioni dei prezzi dei metalli e delle leghe che utilizza, quali, ad esempio, alluminio, ghisa, acciaio e rame. Relativamente all'oscillazione dei prezzi, il Gruppo ha in essere una politica di copertura del rischio basata su specifici accordi commerciali di indicizzazione che consente allo stesso di modificare i prezzi di vendita e trasferire ai clienti l'aumento dei costi dei componenti e dei servizi. Qualora il Gruppo non fosse in grado di rivedere i prezzi di vendita dei prodotti, trasferendo ai clienti la quota di aumento dei costi di acquisto delle materie prime, l'eventuale fluttuazione in aumento delle quotazioni di tali materie prime potrebbe avere impatti significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.2.2. Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio**

Il Gruppo opera in alcuni Paesi con valute funzionali diverse dall'Euro e pertanto la sua operatività è soggetta alle oscillazioni dei tassi di cambio. Nell'esercizio 2022, il Gruppo ha realizzato ricavi in mercati esteri per Euro 846.488 migliaia (pari al 68,4% dei ricavi complessivi del Gruppo in tale esercizio), di cui il 21,0% realizzati in Dollari Americani e il 14,0% realizzati in Yuan Cinesi. Il Gruppo è soggetto al rischio che possano verificarsi oscillazioni significative dei tassi di cambio e che le politiche adottate per neutralizzare tali oscillazioni si rivelino insufficienti, con conseguenti effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

#### **A.2.3. Rischi connessi all'operatività degli stabilimenti produttivi**

Gli stabilimenti produttivi del Gruppo potrebbero subire eventuali interruzioni o sospensioni dell'attività causando possibili impatti sulle proprie attività, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.2.4. Rischi connessi alla responsabilità derivante da difetti del prodotto**

Eventuali difetti di progettazione e realizzazione dei prodotti del Gruppo potrebbero generare una responsabilità nei confronti dei propri clienti ovvero avviare campagne di richiamo dei prodotti commercializzati con possibili effetti negativi sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria del Gruppo nonché sulla sua reputazione.

#### **A.2.5. Rischi connessi agli effetti derivanti dall'instabilità del contesto geopolitico e macroeconomico**

L'andamento del Gruppo e il mercato di riferimento potrebbero essere negativamente influenzati dall'instabilità del contesto geopolitico e macroeconomico.

#### **A.2.6. Rischi connessi all'evoluzione tecnologica**

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un continuo sviluppo tecnologico. L'eventuale incapacità del Gruppo di sviluppare soluzioni innovative per rispondere alle esigenze dei clienti potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

#### **A.4.1. Rischi connessi alla dipendenza del Gruppo da figure chiave**

Alla Data del Prospetto Informativo, la gestione, le *performance* finanziarie, la crescita e il successo del Gruppo dipendono in misura rilevante da alcune figure apicali, che hanno avuto un ruolo determinante nella crescita del Gruppo. L'eventuale perdita di tali figure e la mancata sostituzione con altrettante figure qualificate potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.4.3. Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse di alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale**

Alla Data del Prospetto Informativo, alcuni componenti del consiglio di amministrazione di Comer Industries potrebbero essere portatori di interessi in proprio nel processo di ammissione a quotazione su Euronext Milan, in quanto detengono indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale di Comer Industries.

#### **A.4.4. Rischi connessi al sistema di governo societario, all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie e alla maggiorazione del diritto di voto**

Il Nuovo Statuto contiene alcune previsioni, in conformità con le disposizioni del TUF, che entreranno in vigore a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e talune previsioni che troveranno applicazione a partire dalla scadenza del mandato degli organi sociali in carica alla Data del Prospetto Informativo, quali, tra gli altri, il meccanismo del voto di lista per la nomina dell'organo amministrativo e del collegio sindacale. Il Nuovo Statuto, inoltre, prevede il voto maggiorato.

#### **B.1. Rischi connessi alla scarsa liquidità dei mercati e alla possibile volatilità delle azioni**

Non è possibile garantire che si mantenga un mercato liquido per le Azioni della Società, né che l'andamento dei prezzi e dei volumi negoziati sia stabile.

#### **B.2. Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato dell'Emittente**

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il socio Eagles Oak maturerà il diritto alla maggiorazione del voto in relazione alla propria partecipazione nell'Emittente, e, pertanto, gli azionisti che non abbiano maturato e richiesto il voto maggiorato vedranno proporzionalmente ridotti i loro diritti di voto in sede assembleare.

### Sezione 3 - INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI

#### 3.1 - Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

3.1.1	<p><b>Tipologia e classe:</b> le Azioni sono nominative, indivisibili, prive del valore nominale, dematerializzate ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.</p> <p><b>Codice ISIN:</b> le Azioni, ammesse alla quotazione su Euronext Milan, hanno codice ISIN IT0005246191.</p>
	<p><b>Valuta, valore nominale di titoli emessi e durata dei titoli:</b> alla data del Prospetto le Azioni sono denominate in Euro, prive di indicazione del valore nominale e negoziate su Euronext Growth Milan.</p>
	<p><b>Diritti connessi ai titoli:</b> tutte le Azioni, hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono ai loro possessori i medesimi diritti. Le Azioni hanno godimento regolare. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le disposizioni di legge e di Statuto applicabili, nonché quelli previsti dal Nuovo Statuto a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. Il Nuovo Statuto prevede che ciascuna Azione dia diritto a voto doppio (e dunque a due voti per ogni azione) ove l'Azionista sia appartenuta al medesimo soggetto, in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto per un periodo continuativo di almeno 36 mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco istituito e tenuto a cura della Società, con le forme ed i contenuti previsti dalla normativa applicabile. Le Azioni attribuiscono pieno diritto ai dividendi deliberati dall'Assemblea, secondo le vigenti disposizioni di legge e statutarie. La data di decorrenza del diritto al dividendo e l'importo del dividendo sono determinati, nel rispetto delle disposizioni di legge e statutarie, con deliberazione dell'Assemblea.</p>
	<p><b>Rango dei titoli nella struttura di capitale dell'Emittente in caso di insolvenza:</b> in caso di insolvenza, le Azioni conferiscono ai loro titolari il diritto di partecipazione alla ripartizione del capitale, a seguito di liquidazione dell'Emittente, solo successivamente al soddisfacimento dei creditori sociali. In caso di scioglimento della Società, l'Assemblea determinerà le modalità della liquidazione e nominerà uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi. Alla Data del Prospetto, non esistono altre categorie di azioni dell'Emittente.</p>
	<p><b>Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei titoli:</b> non sono presenti disposizioni statutarie che limitano la libera circolazione delle Azioni.</p>
	<p><b>Politica in materia di dividendi o pagamenti:</b> non è stata approvata nessuna politica sui dividendi.</p>

#### 3.2 - Dove saranno negoziati i titoli?

3.2.1	<p><b>Ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato dei titoli</b></p> <p>Alla Data del Prospetto le Azioni della Società sono negoziate su Euronext Growth Milan; la Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Milan sarà disposta mediante pubblicazione di un avviso da parte di Borsa Italiana.</p>
-------	--

#### 3.3 - Ai titoli è connessa una garanzia?

3.3.1	Alle Azioni non è connessa alcuna garanzia.
-------	---

#### 3.4 - Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?

3.4.1	<p>Si riportano i rischi specifici delle Azioni che l'Emittente ritiene più significativi ai sensi dell'articolo 7, comma 7, lett. d), del Regolamento (UE) 1129/2017.</p> <p><b>B.1. Rischi connessi alla scarsa liquidità dei mercati e alla possibile volatilità delle azioni</b></p> <p>Non è possibile garantire che si mantenga un mercato liquido per le Azioni della Società, né che l'andamento dei prezzi e dei volumi negoziati sia stabile.</p>
-------	---

### Sezione 4 - INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO

#### 4.1 - A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?

4.1.1	<p><b>Termini generali, condizioni e calendario previsto dell'offerta:</b> non applicabile, in quanto il Prospetto Informativo è redatto ai soli fini dell'ammissione alla negoziazione su Euronext Milan delle Azioni della Società e non è prevista alcuna offerta delle Azioni.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan. La Società, in data 10 maggio 2023, ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione su Euronext Milan con contestuale revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni. Borsa Italiana, con provvedimento n. 8958 del 5 luglio 2023, ha disposto l'ammissione a quotazione su Euronext Milan e la contestuale revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni. In pari data, a seguito del ricevimento del provvedimento di ammissione a quotazione, l'Emittente ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Azioni. La Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.4.2, comma 4, del Regolamento di Borsa, previa verifica della messa a disposizione del pubblico del Prospetto Informativo e della sufficiente diffusione degli strumenti finanziari nel limite indicato del 16,83% quale quota minima di flottante. In data 9 giugno 2023 l'Emittente ha trasmesso a Borsa Italiana una specifica richiesta di deroga dal requisito del flottante minimo pari al 25% previsto dall'articolo 2.2.1 del Regolamento di Borsa. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il flottante sarà pari al 16,83%.</p>
4.1.2	<p><b>Stima delle spese totali legate all'emissione:</b> si stima che le spese sostenute dall'Emittente in relazione all'emissione delle Azioni siano pari a Euro 600.000,00.</p>

#### 4.2 - Chi è l'offerente e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?

4.2.1	<p><b>Informazioni sull'offerente e/o sulla persona che richiede l'ammissione alle negoziazioni, se diversi dall'Emittente</b></p> <p>Non applicabile.</p>
-------	--

#### 4.3 - Perché è redatto il presente prospetto?

4.3.1	<p><b>Ragioni dell'ammissione e impiego dei proventi</b></p> <p>L'Emittente si è determinato a dar corso al progetto di ammissione a quotazione principalmente per le motivazioni correlate al fatto che Comer Industries, per effetto della quotazione delle Azioni su Euronext Milan potrà beneficiare di una maggiore visibilità, nonché di una maggiore liquidità del titolo e dell'accesso ad un mercato del capitale di rischio di maggiore dimensione rispetto ad Euronext Growth Milan, considerato il maggior numero di società quotate e di investitori attivi su tale mercato, il tutto con un indubbio ritorno complessivo di immagine.</p> <p>L'operazione di quotazione oggetto del Prospetto non prevede una contemporanea offerta di strumenti finanziari in sottoscrizione e, pertanto, all'esito della quotazione non sono previste nuove risorse finanziarie per l'Emittente derivanti dall'operazione stessa. Conseguentemente, non è previsto alcun reimpiego in favore dell'Emittente di proventi derivanti dalla quotazione.</p>
4.3.2	<p><b>Accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo</b></p> <p>Non applicabile.</p>
4.3.3	<p><b>Indicazione dei conflitti di interesse più significativi che riguardano l'offerta o l'ammissione alla negoziazione</b></p> <p>Alla Data del Prospetto, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione di Comer Industries hanno un interesse in relazione all'ammissione alle negoziazioni in quanto detengono, indirettamente, partecipazioni azionarie.</p> <p>Inoltre, alla Data del Prospetto, Alantra, in qualità di Listing Agent si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto: (i) presta, può aver prestato e/o potrebbe prestare servizi nello svolgimento della propria attività; (ii) percepirà una commissione in relazione ai servizi prestati in qualità di Listing Agent; (iii) il Listing Agent o le società del gruppo di cui esso fa parte, nel normale esercizio delle proprie attività, può: (a) prestare servizi di servizi finanziari a favore dell'Emittente e/o a società del Gruppo, di loro azionisti, di società controllanti i predetti soggetti, dagli stessi controllate o agli stessi collegate; (b) svolgere attività di intermediazione e/o <i>equity research</i> su strumenti finanziari dei soggetti indicati al precedente punto (a) e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari. In particolare, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo Alantra ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, con conseguente svolgimento da parte di quest'ultima dei compiti previsti dal "Regolamento Emittenti – Euronext Growth Milan" di Borsa Italiana, e che tale incarico cesserà di essere efficace alla Data di Inizio delle Negoziazioni.</p>

**SEZIONE PRIMA- PARTE A**

## **PARTE A - FATTORI DI RISCHIO**

Prima di assumere qualsiasi decisione di effettuare un investimento in strumenti finanziari emessi dall'Emittente gli investitori devono considerare alcuni fattori di rischio.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo. Il presente capitolo "Fattori di rischio" contiene esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo, così come previsto dal Considerando 54 del Regolamento (UE) n. 1129/2017 e dalle linee guida ESMA, 1° ottobre 2019 ESMA31-62-1293.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle informazioni e agli altri fattori di rischio contenuti nel Prospetto Informativo, compresi i documenti e le informazioni inclusi mediante riferimento.

Costituendo le Azioni dell'Emittente capitale di rischio per loro natura, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

### **A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO**

#### **A.1. RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA DEL GRUPPO**

##### **A.1.1. Rischi connessi all'incidenza delle attività immateriali e dell'avviamento**

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2022 rappresentano l'80,5% del totale patrimonio netto di Gruppo (di cui il 35,1% è rappresentato da avviamento), nonché il 28,6% del totale attività del Gruppo (di cui il 12,5% è rappresentato da avviamento). Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, tra le quali l'avviamento, sono assoggettate a verifiche circa la recuperabilità del valore (impairment test) ai sensi dello IAS 36 almeno su base annuale. Qualora l'andamento economico futuro del Gruppo e i relativi flussi finanziari risultassero diversi dalle stime utilizzate ai fini dell'impairment test quest'ultima potrebbe dover provvedere a svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali, tra le quali l'avviamento, con conseguenti effetti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

I parametri e le informazioni utilizzati per verificare la sostenibilità dell'avviamento sono significativamente influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato, nonché dalla capacità del Gruppo, e in particolare delle *Cash Generating Unit (CGU)* a cui l'avviamento è allocato, di generare in futuro i flussi finanziari e i risultati economici previsti, che potrebbero comportare

mutamenti non prevedibili alla Data del Prospetto Informativo e, pertanto, la necessità di effettuare rettifiche al valore contabile dell'avviamento iscritto in bilancio (*impairment test*).

Al 31 dicembre 2022 l'avviamento ammonta ad Euro 155.673 migliaia, con un'incidenza sui valori del totale attività pari al 12,5% come già indicato in precedenza, ed è allocato alla CGU WPG Agricolo e WPG Industriale ai fini dell'*impairment test* successivamente al processo di *Purchase Price Allocation* riferita all'acquisizione del Gruppo WPG.

Con riferimento al cd. *impairment test*, si segnala che la stima della recuperabilità del valore di bilancio del suddetto avviamento è strettamente dipendente dalle previsioni economiche finanziarie del piano industriale utilizzato ai fini del test e, pertanto, qualora le CGU WPG Agricolo e WPG Industriale non dovessero raggiungere i target economici - finanziari riflessi nel piano industriale, soprattutto con riferimento all'orizzonte di lungo periodo, anche per cause esterne allo stesso, potrebbe rendersi necessaria una svalutazione del suddetto avviamento.

Il test di *impairment* sull'avviamento, effettuato sulla base del piano industriale 2023-2025 del settore Agricolo e del settore Industriale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2023. Ai fini del predetto *impairment test*, i flussi di cassa attesi sono stati attualizzati con un tasso di sconto calcolato usando il costo medio del capitale (*Weighted Average Cost of Capital*, "WACC"), vale a dire ponderando il tasso atteso di rendimento sul capitale investito al netto dei costi delle fonti di copertura di un campione di società appartenenti allo stesso settore. Il costo medio del capitale (WACC) è stato calcolato pari al 8,60% e la stima del *g-rate* è stata definita ad un valore inferiore al tasso di inflazione atteso nel lungo periodo.

L'*impairment test* ha evidenziato un valore di recupero superiore rispetto al valore contabile dell'avviamento.

La stima del valore recuperabile del suddetto avviamento presenta elementi di complessità e dipende in maniera significativa anche dall'utilizzo di *input*, parametri e valutazioni (in particolare il tasso di attualizzazione per la stima del valore d'uso dell'avviamento e del *g-rate*) che presentano un elevato grado di soggettività. Pertanto, una variazione dei parametri utilizzati ai fini dell'*impairment test* potrebbe rendere necessaria una svalutazione dell'avviamento con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

In aggiunta, a seguito dell'acquisizione di e-comer S.r.l. avvenuta in data 9 gennaio 2023, il valore dell'avviamento iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2022 potrebbe subire un incremento non ancora quantificabile poiché il relativo processo di *Purchase Price Allocation* non risulta ancora completato, in conformità alle previsioni dell'IFRS 3 – Business Combination.

#### **A.1.2. Rischi connessi ai finanziamenti in essere e agli impegni previsti nei relativi contratti**

Al 31 maggio 2023 la posizione finanziaria netta del Gruppo era pari a Euro 170.038 migliaia, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2022, pari a Euro 148.946 migliaia, in seguito al perfezionamento dell'operazione di acquisizione di e-comer s.r.l.. Al 31 maggio 2023, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo ammontava a Euro 266.708 migliaia, di cui Euro

238.290 migliaia rappresentato da indebitamento non corrente (al 31 dicembre 2022 rispettivamente Euro 300.275 migliaia ed Euro 238.717 migliaia e al 31 dicembre 2021 rispettivamente Euro 263.391 migliaia ed Euro 225.335 migliaia). In particolare, i contratti di finanziamento che disciplinano l'indebitamento non corrente prevedono il rispetto di impegni, tra cui anche covenant finanziari, il cui mancato rispetto legittimerebbe le banche a richiedere il rimborso dell'intero debito, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Al 31 maggio 2023, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo ammontava a Euro 266.708 migliaia, di cui Euro 28.418 migliaia indebitamento finanziario corrente ed Euro 238.290 migliaia indebitamento finanziario non corrente, in decremento rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 33.567 migliaia (-11,2%) attribuibile principalmente al rimborso delle rate dei finanziamenti. Al 31 maggio 2023, la liquidità ammontava a Euro 96.669 migliaia in decremento rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 54.659 migliaia, dovuto principalmente al pagamento del corrispettivo per l'acquisizione di e-comer S.r.l.

I contratti di finanziamento che disciplinano l'indebitamento non corrente di cui l'Emittente è parte prevedono una serie di clausole e impegni generali e *covenant* dell'Emittente, di contenuto anche negativo, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari, potrebbero limitarne l'operatività e la cui violazione potrebbe avere come effetto l'obbligo di rimborsare anticipatamente degli stessi (per la cui descrizione si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafi 14.1.1 e 14.1.12 del presente Prospetto Informativo). Sul punto si segnala che il contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 luglio 2021 con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A. e il contratto di finanziamento sottoscritto in data 16 dicembre 2022 con Crédit Agricole Italia S.p.A. prevedono l'obbligo a carico dell'Emittente di procedere al rimborso anticipato del Finanziamento nel caso in cui si verifichi un cambio di controllo. In particolare un cambio di controllo si verifica qualora: (i) Matteo Storchi, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente alla Data del prospetto Informativo, cessi di essere amministratore delegato dell'Emittente a seguito di revoca senza giusta causa o di dimissioni; (ii) Matteo Storchi, da solo o congiuntamente agli altri membri della famiglia Storchi (Annalisa Storchi, Cristian Storchi e Marco Storchi), cessi di essere titolare, direttamente o indirettamente (per tramite di una o più società ove possieda una partecipazione con diritto di voto pari almeno al 50,1% del capitale sociale, anche in forza di catena societaria composta da più livelli) di una partecipazione con diritto di voto pari almeno al 50,1% del capitale sociale dell'Emittente.

In caso di violazione di uno o più impegni previsti dai contratti di finanziamento, ovvero, *inter alia*, di verificarsi di un *cross default* con riferimento ai contratti relativi all'indebitamento finanziario assunto dal Gruppo, l'Emittente potrebbe essere obbligato a rimborsare anticipatamente gli importi erogati non ancora rimborsati, nonché gli interessi maturati e ogni

altra somma dovuta con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **A.1.3. Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse**

Al 31 maggio 2023 l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è pari a Euro 266.708 migliaia (Euro 300.275 migliaia al 31 dicembre 2022 ed Euro 263.391 migliaia al 31 dicembre 2021). Il Gruppo, alla Data del Prospetto Informativo, non ha in essere strumenti finanziari di copertura per far fronte al rischio derivante dall'oscillazioni dei tassi d'interesse. L'indebitamento finanziario lordo è interamente a tasso variabile sull'ammontare complessivo. Il Gruppo è esposto al rischio che si verifichino variazioni dei tassi di interesse con un conseguente incremento degli oneri finanziari ed impatti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Al 31 maggio 2023 l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è pari a Euro 266.708 migliaia (Euro 300.275 migliaia al 31 dicembre 2022 ed Euro 263.391 migliaia al 31 dicembre 2021). L'esposizione debitoria del Gruppo al 31 maggio 2023, al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 comprende esclusivamente contratti di finanziamento a tasso variabile oltre ad uno *spread*. Le fluttuazioni del relativo tasso di riferimento possono perciò determinare un aumento degli oneri finanziari.

Con riferimento all'esposizione alla variabilità dei tassi di interesse, si segnala che, in relazione alla situazione in essere al 31 dicembre 2022, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +50 *basis point* (+0,5%) produrrebbe un incremento degli oneri finanziari netti pari a Euro 1.163 migliaia.

Qualora in futuro si verificasse un incremento dei tassi di interesse, tale incremento determinerebbe un aumento degli oneri finanziari, con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **A.1.4. Rischi connessi alla distribuzione dei dividendi**

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. L'Emittente potrebbe in futuro non distribuire dividendi o distribuirne in misura diversa rispetto a quanto deliberato in passato.

Il verificarsi di tali rischi, considerati dalla Società di bassa probabilità, potrebbe avere significativi effetti negativi sulle azioni dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.



Si segnala che il contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 luglio 2021 con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A. e il contratto di finanziamento sottoscritto in data 16 dicembre 2022 con Crédit Agricole Italia S.p.A. prevedono la possibilità di distribuire fino a un importo massimo del 100% dell'utile netto risultante dal bilancio consolidato qualora non si siano verificati eventi rilevanti ai sensi dei contratti di finanziamento o i parametri finanziari siano rispettati su base pro-forma.

Pertanto, non vi è garanzia che in futuro l'Emittente sia in grado di distribuire dividendi anche in considerazione, al ricorrere di determinate circostanze, di alcune limitazioni previste dai contratti di finanziamento di cui è parte alla Data del Prospetto Informativo e, in ogni caso, anche a fronte di utili di esercizio, il Gruppo potrebbe decidere di non effettuare distribuzioni a favore di azionisti ovvero di procedere a distribuzioni in misura diversa rispetto a quanto fatto in passato.

#### **A.1.5. Rischi connessi alla integrazione delle società oggetto di acquisizione**

Il Gruppo è esposto al rischio che il processo di integrazione delle società oggetto di acquisizione (anche con riferimento alla neoacquisita e-comer s.r.l. e rispetto alle eventuali ulteriori acquisizioni rilevanti) possa subire ritardi e che in relazione a tale processo emergano problematiche, nonché ai rischi connessi alle difficoltà di integrazione di attività operative, tecnologiche, di prodotti e di personale delle entità acquisite.

Il verificarsi di tali rischi, considerati dalla Società di bassa probabilità, potrebbe avere significativi effetti negativi sulle azioni dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

Il Gruppo ha attuato e intende attuare una strategia di crescita anche per linee esterne cogliendo eventuali opportunità, laddove dovessero presentarsene sul mercato, coerenti con il proprio modello di *business*. In tale contesto l'Emittente ha perfezionato nel 2021 l'acquisizione del Gruppo WPG e nel 2023 l'acquisizione di e-comer s.r.l., società di nuova costituzione nella quale sono stati conferiti i due rami di azienda facenti capo a Benevelli S.r.l. e Sitem S.r.l..

Tali operazioni di acquisizione possono presentare talune problematiche, quali ritardi nell'implementazione delle stesse o difficoltà nei processi di integrazione di attività operative, tecnologiche, di prodotti e di personale dell'entità acquisita, costi e passività inattesi o l'eventuale impossibilità di ottenere i benefici operativi o le sinergie previste, nonché comportare la perdita di personale qualificato. Inoltre, il Gruppo – nell'esecuzione di tali operazioni e, pertanto, nel perseguimento della strategia di crescita per linee esterne – sarà esposto al rischio derivante dalle potenziali passività insite nell'oggetto dell'investimento.

Nel valutare future acquisizioni, inoltre, il Gruppo dovrà stimare le sinergie attese basandosi su una serie di fattori operativi, economici e concorrenziali incerti, con il rischio di possibili scostamenti, anche significativi, dei risultati derivanti dall'acquisizione rispetto a quelli stimati.

Il verificarsi di tali eventi potrebbe incidere in senso negativo sull'attività e avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

#### **A.1.6. Rischi connessi alla limitata comparabilità dei dati finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021**

L'operazione di acquisizione del Gruppo WPG avvenuta in data 1° dicembre 2021 ha determinato una disomogeneità di perimetro tra gli esercizi 2022 e 2021 a discapito della comparabilità con le informazioni finanziarie storiche incluse nel Prospetto Informativo. Pertanto, i dati finanziari relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021 non risultano tra loro compiutamente comparabili e potrebbero risultare difficilmente valutabili ai fini della corretta interpretazione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo. Inoltre, in assenza dell'operazione di acquisizione del Gruppo WPG, la crescita dei ricavi delle vendite nell'esercizio 2022 sarebbe stata minore rispetto a quella realizzata.

Gli effetti patrimoniali ed economici dell'acquisizione del Gruppo WPG sono stati inclusi, coerentemente con i principi contabili di riferimento, a partire dalla data di perfezionamento dell'operazione. Nello specifico, con riferimento ai dati economici relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Gruppo WPG ha contribuito solo riferimento al mese di dicembre 2021. Pertanto, in relazione alla presentazione delle informazioni finanziarie per gli esercizi 2022 e 2021, gli investitori sono invitati a tenere in considerazione la limitata comparabilità delle informazioni finanziarie incluse nel Prospetto Informativo.

### **A.2. RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ E AL SETTORE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO**

#### **A.2.1. Rischi connessi all'oscillazione dei prezzi delle materie prime**

Sebbene impieghi prevalentemente semilavorati e solo in parte materie prime, il Gruppo è esposto ai rischi tipici derivanti dalle oscillazioni dei prezzi dei metalli e delle leghe che utilizza, quali, ad esempio, alluminio, ghisa, acciaio e rame. Relativamente all'oscillazione dei prezzi, il Gruppo ha in essere una politica di copertura del rischio basata su specifici accordi commerciali di indicizzazione che consente allo stesso di modificare i prezzi di vendita e trasferire ai clienti l'aumento dei costi dei componenti e dei servizi. Qualora il Gruppo non fosse in grado di rivedere i prezzi di vendita dei prodotti trasferendo ai clienti la quota di aumento dei costi di acquisto delle materie prime, l'eventuale fluttuazione in aumento delle quotazioni di tali materie prime potrebbe avere impatti significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Possibili tensioni sul fronte dell'offerta, dovute a fattori non controllabili dal Gruppo quali eventuali diminuzioni della disponibilità delle materie prime, variazioni della domanda nei mercati di riferimento, interruzioni o rallentamenti della catena di approvvigionamento, adozione di specifiche politiche restrizioni all'esportazione o importazione o incremento degli

oneri doganali o dazi in generale, potrebbero determinare difficoltà nel reperimento delle stesse o comportare un incremento dei costi di fornitura.

Infine, il perdurare o il peggiorare delle tensioni geopolitiche connesse all'invasione dell'Ucraina da parte della Russia e alle conseguenti sanzioni applicate nei confronti della Russia potrebbe comportare un ulteriore aumento sia del costo delle materie prime sia del costo dell'energia, con conseguente aumento dei costi relativi all'operatività degli stabilimenti produttivi del Gruppo.

Generalmente gli accordi con i clienti del Gruppo prevedono una revisione dei prezzi di vendita dei prodotti tenuto conto dell'incremento dei costi dei componenti e dei servizi sui prezzi di vendita consentendo al Gruppo di trasferire ai clienti la quota di aumento dei costi di acquisto in percentuale rispetto agli indici previsti negli accordi.

Tuttavia, il Gruppo in futuro potrebbe non riuscire a gestire il rischio derivante da tali fattori mediante un idoneo aumento dei prezzi di vendita dei propri prodotti, con possibili effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.2.2. Rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio**

Il Gruppo opera in alcuni Paesi con valute funzionali diverse dall'Euro e pertanto la sua operatività è soggetta alle oscillazioni dei tassi di cambio. Nell'esercizio 2022, il Gruppo ha realizzato ricavi in mercati esteri per Euro 846.488 migliaia (pari al 68,4% dei ricavi complessivi del Gruppo in tale esercizio), di cui il 21,0% realizzati in Dollari Americani e 14,0% realizzati in Yuan Cinesi. Il Gruppo è soggetto al rischio che possano verificarsi oscillazioni significative dei tassi di cambio e che le politiche adottate per neutralizzare tali oscillazioni si rivelino insufficienti, con conseguenti effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Le principali valute di transazione utilizzate per le vendite del Gruppo sono l'Euro, il Dollaro statunitense e lo Yuan cinese, fermo restando l'utilizzo anche di altre valute quali, a titolo di esempio, il Real brasiliano e la Sterlina inglese.

L'Emittente inoltre predispone i propri bilanci consolidati in Euro e, pertanto, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate originariamente espressi in valuta estera potrebbero influenzare negativamente i risultati, l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto consolidato, espressi in Euro nei bilanci del Gruppo.

Tali circostanze comportano che il Gruppo sia esposto ai seguenti rischi connessi alla variazione dei tassi di cambio: (i) il c.d. rischio di cambio economico, ovvero il rischio che ricavi e costi denominati in valute diverse dall'Euro assumano valori differenti rispetto al momento in cui

sono state definite le condizioni di prezzo; (ii) il c.d. rischio di cambio traslativo, derivante dalla circostanza che l'Emittente – pur predisponendo i propri bilanci in Euro – detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valute diverse e, conseguentemente, effettua operazioni di conversione di attività e passività espresse in valute diverse dall'Euro; (iii) il c.d. rischio di cambio transattivo, derivante dalla circostanza che l'Emittente effettua operazioni di investimento, di conversione, di deposito e/o finanziamento in divise diverse dalla divisa di bilancio.

A partire dall'inizio del 2022, lo scenario macroeconomico internazionale ha visto un generale indebolimento della valuta Euro rispetto alle altre valute utilizzate dal Gruppo. In particolare, al 31 dicembre 2022, si evidenzia come Dollaro statunitense, Yuan Cinese, Real brasiliano e Sterlina inglese siano le valute utilizzate per i bilanci delle principali controllate denominati in divise diverse dall'Euro (valuta di presentazione).

Rispetto ai risultati del 2022, qualora il tasso di cambio medio per le singole valute in cui il Gruppo opera avesse assunto il valore massimo raggiunto durante l'anno, l'utile netto del Gruppo avrebbe subito una variazione negativa pari a Euro 3.620 migliaia.

Per gestire il rischio di cambio che si genera da previsioni di future transazioni commerciali e dal riconoscimento di attività o passività denominate in una valuta diversa da quella funzionale del Gruppo (Euro), le società del Gruppo utilizzano, sotto il coordinamento della Tesoreria centrale, contratti pronti contro termine (*forward*).

Il Gruppo non ha adottato una politica di copertura integrale del rischio di oscillazioni del tasso di cambio, in quanto le operazioni di acquisto e vendita sono tendenzialmente effettuate secondo la medesima valuta. In alcuni casi il Gruppo sceglie di coprire una parte delle transazioni future in valuta che si prevede vengano realizzate nei successivi 12 mesi attraverso il ricorso a strumenti derivati. Ove necessario, si procede a rinnovare a scadenza i contratti derivati precedentemente stipulati in relazione all'evoluzione del *business*.

Nonostante l'adozione delle predette strategie volte a ridurre il rischio derivante dall'oscillazione dei tassi di cambio, il Gruppo non può escludere che future variazioni degli stessi possano incidere negativamente sui risultati del Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Le oscillazioni dei tassi di cambio potrebbero, altresì, influenzare in maniera significativa la comparabilità dei risultati dei singoli esercizi.

### **A.2.3. Rischi connessi all'operatività degli stabilimenti produttivi**

Gli stabilimenti produttivi del Gruppo potrebbero subire eventuali interruzioni o sospensioni dell'attività causando possibili impatti sulle proprie attività, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica,

patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Il Gruppo dispone di n. 18 stabilimenti produttivi, di cui 8 in Italia, 2 in Germania, 3 negli Stati Uniti d'America, 2 in Cina, 2 in Brasile e 1 in India, la maggior parte dei quali condotti in locazione.

Il Gruppo è esposto al rischio che gli attuali contratti di locazione degli impianti di produzione non siano rinnovati alla scadenza o non siano rinnovati alle medesime condizioni, con possibili effetti negativi, anche significativi, sulla capacità produttiva del Gruppo e, di conseguenza sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Inoltre, gli stabilimenti industriali in cui opera il Gruppo sono soggetti a rischi operativi, ivi compresi, a titolo esemplificativo, guasti delle apparecchiature, mancanza di forza lavoro, interruzioni di lavoro dovute a scioperi, aumento dei costi di trasporto dei prodotti, catastrofi naturali, anche climatiche, interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o semilavorati o energia, terremoti (si segnala che lo stabilimento sito in Reggiolo è stato integralmente ricostruito in seguito al terremoto registrato nel 2012), esplosioni o sabotaggi, nonché a possibili danni e perdite derivanti dal mancato rispetto della regolamentazione in materia di igiene, salute, sicurezza e ambientale applicabile, ivi inclusa la necessità di conformarsi alla stessa e alle disposizioni delle autorità locali. A tale ultimo riguardo si segnala che i siti produttivi situati in Cina sono stati soggetti a interruzioni di attività alla luce delle misure restrittive adottate dalle Autorità cinesi per il contenimento della diffusione del coronavirus SARS-CoV-2.

Eventuali interruzioni dell'attività presso gli stabilimenti industriali del Gruppo potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

#### **A.2.4. Rischi connessi alla responsabilità derivante da difetti del prodotto**

Eventuali difetti di progettazione e realizzazione dei prodotti del Gruppo potrebbero generare una responsabilità nei confronti dei propri clienti ovvero avviare campagne di richiamo dei prodotti commercializzati con possibili effetti negativi sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria del Gruppo nonché sulla sua reputazione.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Il Gruppo adotta i più elevati standard di produzione al fine di garantire ai propri clienti prodotti improntati alla massima qualità e affidabilità. Tuttavia, alcuni prodotti del Gruppo potrebbero risultare difettosi e/o malfunzionanti. Qualora i clienti dovessero avviare azioni legali aventi ad oggetto presunti difetti nella fabbricazione o nella progettazione di tali prodotti, il Gruppo

potrebbe dover sostenere costi sostanziali per difendersi in giudizio ovvero per addivenire ad una soluzione transattiva della controversia.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Gruppo ha avviato una campagna di sostituzione e riparazione avente ad oggetto un componente, nello specifico un riduttore installato su macchina mietitrebbia semovente.

Si segnala, tuttavia, che il coinvolgimento del Gruppo in controversie derivanti da azioni promosse per responsabilità da prodotto e l'eventuale soccombenza nell'ambito delle stesse potrebbe esporlo a danni reputazionali, pregiudicando la commercializzazione dei prodotti del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.2.5. Rischi connessi agli effetti derivanti dall'instabilità del contesto geopolitico e macroeconomico**

L'andamento del Gruppo e il mercato di riferimento potrebbero essere negativamente influenzati dall'instabilità del contesto geopolitico e macroeconomico.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di incerta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Il conflitto russo-ucraino e le conseguenti tensioni geopolitiche europee e globali hanno influenzato negativamente le condizioni macroeconomiche globali. In particolare, all'esito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa, numerosi Paesi (tra cui l'Italia) e l'Unione Europea hanno applicato sanzioni di natura economico, finanziaria e commerciale alla Federazione Russa e alla Bielorussia. La reazione russa all'applicazione delle sanzioni ha comportato la riduzione – e in alcuni casi l'interruzione – della fornitura di gas, che ha determinato nei mesi passati un aumento del prezzo del gas e dell'energia elettrica e, in generale, un aumento del costo di alcune materie prime.

In un contesto di mercato in cui si stava registrando una ripresa dagli effetti negativi causati dalla pandemia da Covid-19, l'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa ha avuto impatti rilevanti sull'inflazione e sulla crescita delle economie mondiali e principalmente di quella dei Paesi Europei. In tale contesto si segnala che il Fondo Monetario Internazionale ha rivisto al ribasso le prospettive economiche globali rispetto a quanto indicato in precedenza, prevedendo una crescita globale del 2,8% nel 2023 e del 3,0% nel 2024 (in riduzione dello 0,1% rispetto alle stime precedenti)<sup>(1)</sup>. L'inflazione è prevista al 4,7% nelle economie avanzate e all'8,6% nei mercati emergenti e nelle economie in via di sviluppo<sup>(2)</sup>. La crescita economica mondiale è stata, altresì, influenzata, nel 2022, sia dal prolungarsi delle restrizioni legate alla

---

<sup>(1)</sup> Fonte: Fondo Monetario Internazionale, *World Economic Outlook*, aprile 2023.

<sup>(2)</sup> Fonte: Fondo Monetario Internazionale, *World Economic Outlook*, aprile 2023.

politica Zero-Covid attuata dal governo cinese sia della riduzione degli investimenti nel settore immobiliare nel mercato cinese, che hanno provocato un rallentamento della crescita economica.

Sebbene nel 2023 sia prevista una crescita del PIL in Cina rispetto al 2022 (del 5,2% nel 2023 rispetto al 3,0% del 2022<sup>(3)</sup>), i tassi di crescita sono inferiori rispetto a quelli registrati negli anni precedenti alla diffusione del COVID-19.

Il Gruppo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ha registrato nell'area ASIA PACIFIC ricavi pari a Euro 208,8 milioni (pari al 16,9% dei ricavi consolidati alla medesima data) in riduzione del 7,5% rispetto ai ricavi al 31 dicembre 2021 calcolati a parità di perimetro considerando come se l'operazione di acquisizione del Gruppo WPG fosse avvenuta al 1° gennaio 2021, pari a Euro 225,6 milioni (pari al 21,5% dei ricavi consolidati alla medesima data), e tale andamento è altresì confermato nel corso del primo trimestre 2023, avendo registrato ricavi pari a Euro 48,7 milioni (pari al 14,1% dei ricavi consolidati alla medesima data) e una contrazione dell'8,5% rispetto al medesimo periodo del 2022, in cui i ricavi erano pari a Euro 53,2 milioni (pari al 17,1% dei ricavi consolidati alla medesima data).

Tenuto conto del prolungarsi della crisi russo-ucraina e delle crescenti incertezze connesse all'attuale instabilità del contesto geopolitico e macroeconomico, non è possibile prevedere quali possano essere le conseguenze sul piano economico.

Il perdurare delle tensioni economiche e politiche connesse al conflitto in Ucraina, il peggioramento delle condizioni economiche europee e globali, il prolungarsi delle spinte inflazionistiche o l'indebolimento del sistema bancario statunitense potrebbero anche portare una recessione economica con impatti sulla capacità di investimento delle imprese e avere un impatto negativo sulle attività del Gruppo, sulla catena di approvvigionamento delle materie prime (sia in termini di disponibilità che di costi di fornitura) o sui mercati di riferimento, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.2.6. Rischi connessi all'evoluzione tecnologica**

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un continuo sviluppo tecnologico. L'eventuale incapacità del Gruppo di sviluppare soluzioni innovative per rispondere alle esigenze dei clienti potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

L'attività di ricerca e sviluppo rappresenta una delle principali direttive di crescita e sviluppo del Gruppo. In particolare, il successo del Gruppo dipende sia dalla capacità di cogliere le nuove

---

<sup>(3)</sup> Fonte: Fondo Monetario Internazionale, *World Economic Outlook*, aprile 2023.

tendenze del settore, al fine di sviluppare nuovi prodotti e nuove tecnologie per soddisfare le esigenze della clientela, sia dallo svolgimento di un'adeguata attività di adattamento dei singoli componenti ai nuovi modelli sviluppati dalla clientela.

Il processo di rinnovamento tecnologico nel mercato della produzione di macchine per il settore agricolo, industriale, edilizio e minerario è altresì indirizzato all'individuazione di soluzioni per la decarbonizzazione e alla riduzione dell'impatto climatico anche derivante dalle immissioni di anidride carbonica.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di intercettare tempestivamente i cambiamenti tecnologici, anche in termini di miglioramento delle efficienze delle macchine e di elettrificazione dei mezzi, e sviluppare nuove soluzioni o prodotti ovvero di adeguare la propria strategia e la propria struttura organizzativa, lo stesso potrebbe registrare una diminuzione del suo posizionamento competitivo con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

#### **A.2.7. Rischi connessi alla capacità del Gruppo di reperire, attrarre e mantenere personale qualificato**

Il Gruppo potrebbe essere esposto al rischio di non riuscire a individuare, assumere, formare e mantenere personale qualificato per la progettazione e produzione dei sistemi e delle soluzioni offerte dallo stesso, con conseguenti impatti negativi sulle sue attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Il Gruppo necessita di personale qualificato dotato di conoscenze tecniche connesse all'attività e al settore in cui il Gruppo stesso opera. In particolare, il settore della progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di mecatronica per la trasmissione di potenza per macchine per l'agricoltura e l'industria richiede adeguate competenze tecniche e professionali prevalentemente nel campo ingegneristico e meccanico e il relativo mercato del lavoro è caratterizzato dalla scarsità di offerta e da una significativa competitività tra le imprese.

Qualora dovesse ridursi la capacità del Gruppo di attrarre e mantenere risorse con caratteristiche idonee a svolgere le attività in cui il Gruppo stesso è impegnato e a supportare l'attuale crescita aziendale, potrebbero esserci conseguenze negative sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, qualora un numero significativo di professionisti specializzati o interi gruppi di lavoro dedicati a specifiche tipologie di attività dovessero lasciare il Gruppo o lo stesso non fosse in grado di attrarre personale qualificato o di formare adeguatamente le nuove risorse, la capacità



d'innovazione nonché le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla sua attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **A.3. RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO**

#### **A.3.1. Rischi connessi alla normativa fiscale e all'applicazione della disciplina del transfer pricing**

Nei rapporti intrattenuti con parti correlate, l'Emittente e le società del Gruppo hanno uniformato la propria politica di transfer pricing a principi che, seppur coerenti con le linee guida internazionalmente accettate, potrebbero essere disattesi dalle amministrazioni finanziarie e/o dalla giurisprudenza di una o più giurisdizioni nelle quali operano. Una diversa interpretazione della politica di transfer pricing, da parte delle Autorità fiscali, potrebbe comportare rettifiche del reddito imponibile negli Stati interessati, con conseguente insorgere di doppie imposizioni, e, in alcune circostanze, applicazione di sanzioni amministrative.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo è presente sul mercato internazionale e, operando in quattro continenti, rifornisce i clienti nelle diverse aree geografiche, ha operazioni infragruppo con le proprie controllate estere e dispone di n. 18 stabilimenti produttivi, di cui 8 in Italia, 2 in Germania, 3 negli Stati Uniti d'America, 2 in Cina, 2 in Brasile e 1 in India.

In relazione alla legislazione fiscale applicabile alle operazioni commerciali e finanziarie poste in essere tra l'Emittente e le altre società del Gruppo o tra le altre società del Gruppo (c.d. *transfer pricing*), l'Emittente e le altre società del Gruppo sono esposte al rischio che le Amministrazioni finanziarie e/o la giurisprudenza degli Stati in cui esse operano addivengano a interpretazioni diverse rispetto a quelle applicate in relazione alla determinazione dei prezzi di trasferimento. La conseguente ridefinizione dei componenti di reddito, oggetto di una valutazione influenzata da parametri di tipo estimativo sprovvisti di caratteri di certezza, potrebbe comportare rettifiche delle imposte dovute in ciascuno Stato interessato e, in alcune circostanze, all'applicazione di sanzioni amministrative. Sebbene nel caso in cui insorgesse una controversia sarebbe comunque possibile ricorrere alle procedure amichevoli con le Autorità fiscali al fine di eliminare la conseguente doppia imposizione, non è possibile escludere che tale doppia imposizione permanga in tutto o in parte, e/o che siano applicate sanzioni amministrative.

### **A.4. RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE**

#### **A.4.1. Rischi connessi alla dipendenza del Gruppo da figure chiave**

Alla Data del Prospetto Informativo, la gestione, le performance finanziarie, la crescita e il successo del Gruppo dipendono in misura rilevante da alcune figure apicali, che hanno avuto un

ruolo determinante nella crescita del Gruppo. L'eventuale perdita di tali figure e la mancata sostituzione con altrettante figure qualificate potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Alla Data del Prospetto Informativo il Presidente e Amministratore Delegato Matteo Storchi riveste un ruolo centrale nello sviluppo e nella strategia del Gruppo, al quale il Consiglio di Amministrazione ha conferito tutti i poteri per compiere qualsiasi atto di ordinaria e straordinaria gestione, senza indicazione di massimali entro cui esercitarle, con la sola eccezione dei poteri non delegabili a norma dell'articolo 2381 del Codice Civile.

Il Gruppo, inoltre, si è dotato di una struttura operativa e dirigenziale altamente specializzata che risulta determinante per l'implementazione dei progetti e delle strategie aziendali, anche alla luce delle competenze e dell'esperienza di ciascun dirigente appartenente al *top management* del Gruppo.

Sebbene il Gruppo abbia adottato alcune misure e iniziative volte a fidelizzare e incentivare le figure menzionate, non è possibile escludere che si determini l'interruzione del rapporto in essere con alcune di esse e che tale interruzione, senza una tempestiva e adeguata sostituzione, possa condizionare la capacità competitiva, l'attività e le prospettive del Gruppo, con possibili effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Si segnala, inoltre, che ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 luglio 2021 con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A. e del contratto di finanziamento sottoscritto in data 16 dicembre 2022 con Crédit Agricole Italia S.p.A. è previsto il rimborso anticipato obbligatorio del Finanziamento qualora Matteo Storchi cessi di essere amministratore delegato dell'Emittente a seguito di revoca senza giusta causa o di dimissioni.

#### **A.4.2. Rischi connessi al rispetto della normativa in materia ambientale, di sicurezza sui luoghi di lavoro**

Il Gruppo è esposto al rischio derivante dall'eventuale violazione delle disposizioni di legge e regolamentari in materia di sicurezza e salute sul lavoro e di tutela dell'ambiente e dall'essere tenuto ad effettuare ulteriori investimenti per adeguarsi alla normativa applicabile.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Il Gruppo nell'ambito dello svolgimento della sua attività è tenuto al rispetto della normativa in materia di sicurezza e salute sul lavoro e di tutela dell'ambiente previste dalla normativa nazionale e comunitaria e dei vari Paesi in cui opera. In particolare, il processo produttivo del

Gruppo prevede lo svolgimento di determinate attività che possono generare delle criticità sotto il profilo ambientale o della sicurezza sul lavoro (quali a titolo esemplificativo la lavorazione per asportazione di truciolo, l'assemblaggio, la verniciatura e il trattamento termico). In caso di modifiche della normativa di riferimento e, in particolare, qualora le stesse prevedano l'adozione di procedure o presidi maggiormente stringenti, il Gruppo potrebbe dover sostenere maggiori costi o oneri per adeguare i propri stabilimenti alle nuove disposizioni.

Sebbene il Gruppo ritenga di adempiere alle normative applicabili in materia ambientale e di tutela e di sicurezza sul lavoro, non è possibile escludere che le polizze assicurative stipulate dal Gruppo risultino, in talune circostanze, insufficienti e che lo stesso debba essere chiamato a sostenere spese straordinarie per eventuali azioni promosse nei suoi confronti in caso di infortuni sul lavoro o eventi o circostanze che comportino la violazione della normativa in materia di tutela dell'ambiente.

In materia di tutela dell'ambiente l'eventuale contaminazione o inquinamento dei siti presso cui sono ubicati gli stabilimenti produttivi potrebbero comportare l'obbligo di bonificare lo stato dei suoli e delle acque contaminate e il sostenimento dei relativi costi, oltre all'avvio di procedimenti che potrebbero avere un impatto sull'attività degli stabilimenti produttivi stessi o del Gruppo in generale, in caso di applicazione di provvedimenti di chiusura temporanea degli stabilimenti, sospensione o revoca delle autorizzazioni o licenze, e sui soggetti responsabili, con effetti negativi anche sulla reputazione del Gruppo.

Il verificarsi di una o più delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.4.3. Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse di alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale**

Alla Data del Prospetto Informativo, alcuni componenti del consiglio di amministrazione di Comer Industries potrebbero essere portatori di interessi in proprio nel processo di ammissione a quotazione su Euronext Milan, in quanto detengono indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale di Comer Industries.

In particolare, si segnala che, alla Data del Prospetto Informativo:

- Matteo Storchi è titolare di n. 667.186 Azioni, pari al 2,33% del capitale sociale, e del 25% del capitale sociale di Eagles Oak, società proprietaria alla Data del Prospetto Informativo di n. 14.640.089 Azioni pari al 51,05% del capitale;
- Cristian Storchi è titolare del 25% del capitale sociale di Eagles Oak, società proprietaria alla Data del Prospetto Informativo di n. 14.640.089 Azioni pari al 51,05% del capitale;
- Marco Storchi è titolare del 25% del capitale sociale di Eagles Oak, società proprietaria alla Data del Prospetto Informativo di n. 14.640.089 Azioni pari al 51,05% del capitale;

- Matteo Nobili è titolare alla Data del Prospetto Informativo di n. 267.135 Azioni, pari allo 0,93% del capitale sociale.

Si segnala, inoltre, che Matteo Storchi e Cristian Storchi ricoprono la carica di componente del consiglio di amministrazione in altre società del Gruppo. Infine, si evidenzia che Matteo Storchi e Marco Storchi sono fratelli. Entrambi sono cugini di Cristian Storchi.

#### **A.4.4. Rischi connessi al sistema di governo societario, all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie e alla maggiorazione del diritto di voto**

Il Nuovo Statuto contiene alcune previsioni, in conformità con le disposizioni del TUF, che entreranno in vigore a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e talune previsioni che troveranno applicazione a partire dalla scadenza del mandato degli organi sociali in carica alla Data del Prospetto Informativo, quali, tra gli altri, il meccanismo del voto di lista per la nomina dell'organo amministrativo e del collegio sindacale. Il Nuovo Statuto, inoltre, prevede il voto maggiorato.

Il Nuovo Statuto prevede, *inter alia*, il voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale che, secondo quanto previsto dalla normativa applicabile, contiene disposizioni finalizzate a consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze in tali organi sociali in conformità a quanto previsto, rispettivamente, dagli articoli 147-ter, comma 3, e 148, commi 2 e 2-bis del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente resterà in carica fino all'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Pertanto, solo a partire dal primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni troveranno applicazione le previsioni in materia di voto di lista contenute nel Nuovo Statuto.

Il Collegio Sindacale resterà in carica fino all'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Pertanto, solo a partire dal primo rinnovo del Collegio Sindacale successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni troveranno applicazione le previsioni in materia di voto di lista contenute nel Nuovo Statuto.

Inoltre, il Nuovo Statuto recepisce quanto previsto dagli articoli 147-ter, comma 1-ter e 148, comma 1-bis, del TUF in materia di equilibrio tra generi all'interno del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Tali norme troveranno la prima applicazione in sede di primo rinnovo degli organi sociali successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni, che coincide con l'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 per il Consiglio di Amministrazione e al 31 dicembre 2025 per il Collegio Sindacale.

Il Nuovo Statuto prevede, altresì, l'istituto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'articolo 127-quinquies TUF, in virtù del quale a ciascuna Azione ordinaria appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno 36 (trentasei) mesi a decorrere dalla

data di iscrizione in apposito elenco, aggiornato periodicamente e tenuto a cura della Società, sono attribuiti due voti.

Il Nuovo Statuto prevede, ai sensi dell'articolo 127-*quinquies*, comma 7, del TUF, che, relativamente alle Azioni in circolazione prima del provvedimento di ammissione alla negoziazione su Euronext Milan, ai fini della maturazione del periodo di possesso continuativo necessario per la maggiorazione del voto, sia computato anche il possesso maturato anteriormente a tale momento.

Il diritto alla maggiorazione del voto sarà riconosciuto, sin dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, a tutti gli azionisti in capo ai quali sarà accertato il possesso continuativo delle azioni per almeno 36 (trentasei) mesi nel periodo antecedente a tale data e che avranno chiesto l'iscrizione nell'apposito elenco. Pertanto, potrebbero chiedere l'iscrizione nel predetto elenco e beneficiare della maggiorazione del voto a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, oltre all'azionista di controllo dell'Emittente, anche gli azionisti che abbiano maturato un possesso continuativo delle Azioni per almeno 36 (trentasei) mesi.

Si segnala che gli altri soggetti che risulteranno azionisti e che non saranno in possesso del diritto sopra indicato, vedranno proporzionalmente ridotti i loro diritti di voto in sede assembleare.

Si precisa, infine, che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto opportuno designare un amministratore indipendente quale *lead independent director* – pur ricorrendo le condizioni individuate dal Codice di Corporate Governance (raccomandazione 13) – rimettendo le necessarie e opportune valutazioni al Consiglio di Amministrazione che sarà nominato dall'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

## **B. RISCHI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI PER CUI È RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI**

### **B.1. Rischi connessi alla scarsa liquidità dei mercati e alla possibile volatilità delle azioni**

Non è possibile garantire che si mantenga un mercato liquido per le Azioni della Società, né che l'andamento dei prezzi e dei volumi negoziati sia stabile.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

All'esito del perfezionamento del procedimento dell'ammissione a quotazione, le Azioni dell'Emittente saranno negoziate su Euronext Milan.

Anche a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, non è possibile garantire che venga formato o mantenuto un mercato liquido per le Azioni, che, pertanto, potrebbero

presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente e dall'ammontare delle azioni stesse, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, gli andamenti storici registrati su Euronext Milan delle Azioni non forniscono alcuna indicazione sull'andamento futuro dei prezzi delle Azioni sul mercato Euronext Milan. A seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan le Azioni medesime potrebbero essere soggette a fluttuazioni di prezzo anche significative o presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati e le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate tempestive contropartite. Inoltre, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe fluttuare notevolmente in relazione a una serie di fattori - alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente - e tale prezzo potrebbe, pertanto, non riflettere i reali risultati operativi della Società stessa e del Gruppo.

In data 9 giugno 2023 l'Emittente ha trasmesso a Borsa Italiana una specifica richiesta di deroga dal requisito del flottante minimo pari al 25% previsto dall'articolo 2.2.1 del Regolamento di Borsa. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il flottante della Società sarà pari al 16,83%. Non è escluso che tale riduzione del flottante possa avere effetto sulla liquidità dei titoli.

## **B.2. Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato dell'Emittente**

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il socio Eagles Oak maturerà il diritto alla maggiorazione del voto in relazione alla propria partecipazione nell'Emittente, e, pertanto, gli azionisti che non abbiano maturato e richiesto il voto maggiorato vedranno proporzionalmente ridotti i loro diritti di voto in sede assembleare.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, Eagles Oak deterrà una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente (senza tenere conto della maggiorazione del diritto di voto) pari al 51,05%. Anche per effetto della maggiorazione del diritto di voto, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, l'Emittente continuerà a essere controllata di diritto da Eagles Oak e, pertanto, non contendibile. Si segnala che lo statuto sociale di Eagles Oak prevede il diritto del socio Matteo Storchi di rappresentare la stessa Eagles Oak nelle società da essa partecipate e di votare la nomina, revoca e sostituzione dei membri dell'organo amministrativo di tali società partecipate, con facoltà di votare la nomina di sé stesso quale amministratore e Presidente del Consiglio di Amministrazione, fermo il rispetto di determinate condizioni, e l'obbligo di votare, su richiesta degli interessati e fermo il rispetto di determinate condizioni, la nomina di Cristian Storchi e Marco Storchi quali amministratori dell'Emittente. Alla Data del Prospetto Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, il diritto particolare di cui sopra non è stato esercitato dal socio Matteo Storchi in quanto l'individuazione dei candidati da sottoporre all'assemblea dell'Emittente è stata operata dall'organo amministrativo di Eagles Oak in seduta collegiale.

## **B.3. Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse in capo al Listing Agent**

Alantra, in qualità di Listing Agent dell'Emittente, in ragione delle attività svolte in favore della Società, potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Alantra, in qualità di Listing Agent, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto: (i) presta, può aver prestato e/o potrebbe prestare servizi nello svolgimento della propria attività; (ii) percepirà una commissione in relazione ai servizi prestati in qualità di Listing Agent; (iii) il Listing Agent o le società del gruppo di cui esso fa parte, nel normale esercizio delle proprie attività, può: (a) prestare servizi di servizi finanziari a favore dell'Emittente e/o a società del Gruppo, di loro azionisti, di società controllanti i predetti soggetti, dagli stessi controllate o agli stessi collegate; (b) svolgere attività di intermediazione e/o *equity research* su strumenti finanziari dei soggetti indicati al precedente punto (a) e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari. In particolare, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo Alantra ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, con conseguente svolgimento da parte di quest'ultima dei compiti previsti dal "Regolamento Emittenti – Euronext Growth Milan" di Borsa Italiana, e che tale incarico cesserà di essere efficace alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

**SEZIONE PRIMA - PARTE B**



## **1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI**

### **1.1 Responsabili del Prospetto Informativo**

I soggetti indicati nella tabella che segue assumono la responsabilità – per le parti di rispettiva competenza e limitatamente ad esse – della completezza e della veridicità dei dati, delle informazioni e delle notizie contenuti nel Prospetto Informativo.

<b>Soggetto Responsabile</b>	<b>Qualifica</b>	<b>Sede Legale</b>	<b>Parti di Competenza</b>
Comer Industries S.p.A.	Emittente	Via Magellano n. 27, 42046, Reggio	Intero Prospetto Informativo

### **1.2 Dichiarazione di Responsabilità**

L'Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto Informativo sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

### **1.3 Relazioni e pareri di esperti**

Nel Prospetto Informativo non sono contenuti dichiarazioni o relazioni attribuiti a esperti, fatte salve le relazioni della Società di Revisione.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

Le informazioni contenute nel Prospetto Informativo provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato nelle note inserite a piè di pagina o contenute direttamente nelle tabelle di riferimento. In particolare, nella Sezione Prima – Parte A sono riportate informazioni provenienti da fonti terze e, nello specifico: (i) Fondo Monetario Internazionale, World Economic Outlook, aprile 2023, pubblicamente disponibile gratuitamente al pubblico al sito internet [www.imf.org](http://www.imf.org). In relazione a tali ultime informazioni l'Emittente conferma che le medesime sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### **1.5 Approvazione da parte delle autorità competenti**

L'Emittente attesta che:

- (a) il Prospetto Informativo è stato approvato da Consob in qualità di autorità competente ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129;

- (b) Consob ha approvato il Prospetto Informativo solo in quanto rispondente ai requisiti di completezza, comprensibilità e coerenza imposti dal Regolamento (UE) 2017/1129;
- (c) tale approvazione non deve essere considerata un avallo dell'Emittente oggetto del Prospetto; e
- (d) il Prospetto è stato redatto come parte di un prospetto semplificato conformemente all'art. 14 del Regolamento (UE) n. 2017/1129;
- (e) gli investitori dovrebbero valutare in prima persona l'idoneità nell'investimento delle Azioni.

## 2 REVISORI LEGALI DEI CONTI

### 2.1 Revisori legali dell'Emittente

Alla Data del Prospetto Informativo la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale e amministrativa in Milano, Via Tortona n. 25, iscritta al Registro dei Revisori Legali di cui agli articoli 6 e seguenti del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, come modificato dal D. Lgs. 17 luglio 2016, al n. 135 ("D. Lgs. n. 39/2010") con numero di iscrizione 132587 (la "**Società di Revisione**").

Avendo l'Emittente acquisito la qualifica di emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante e, conseguentemente, di "*ente sottoposto a regime intermedio*" ("ESRI") ex articolo 19-bis del D. Lgs. n. 39/2010, in data 22 aprile 2021 l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente, nonché di verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e di verifica della coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio e della sua conformità alle norme di legge per il novennio 2021-2029, ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.

Con riferimento agli ESRI la normativa di riferimento stabilisce che la revisione legale sia svolta, per quanto attiene agli aspetti più significativi della stessa, secondo il regime previsto per gli "*enti di interesse pubblico*" ("EIP") ex articolo 16 del D. Lgs. n. 39/2010. In particolare, in base all'articolo 19-ter del D. Lgs. n. 39/2010, si applicano agli ESRI le medesime norme applicabili agli EIP in tema di: (a) durata novennale dell'incarico di revisione con obbligo di "*cooling-off*" pari a quattro anni (articolo 17 del D. Lgs. n. 39/2010 e articolo 17 del Regolamento (UE) 537/2014) e (b) indipendenza del revisore (articolo 17 del D. Lgs. n. 39/2010 e articolo 5, paragrafi 1 e 5, e articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014). Diversamente, agli ESRI non si applicano le disposizioni previste per gli EIP in relazione: (a) alla procedura di selezione del revisore (c.d. *tender process*) (articolo 16 del Regolamento (UE) 537/2014) e (b) alla nomina del comitato per il controllo interno e la revisione contabile (CCIRC) (articolo 19 del D. Lgs. n. 39/2010).

In vista dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan e del conseguente cambio di status dell'Emittente, da ESRI a EIP, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 21 giugno 2023 ha approvato, sulla base della proposta motivata del collegio sindacale, l'adeguamento e l'integrazione dell'incarico conferito alla Società di Revisione relativamente al novennio 2021-2029 e, pertanto, sino alla data dell'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2029.

La Società di Revisione ha sottoposto a revisione contabile il Bilancio Consolidato 2022, predisposto in conformità ai principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2023, e ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 24 marzo 2023.

Per ulteriori informazioni sulla relazione di revisione si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 11, Paragrafo 11.2.1, del Prospetto Informativo.

### **3 FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei Fattori di Rischio relativi alle Azioni, si rinvia alla sezione Fattori di Rischio del Prospetto Informativo.

## **4 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **4.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente**

L'Emittente è denominata Comer Industries S.p.A.

### **4.2 Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, Codice LEI, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale e sito *web***

L'Emittente ha sede in Reggio Emilia (RE), via Magellano n. 27, telefono n. 0522 974111 ed è iscritto al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Reggio Emilia con codice fiscale 07210440157 e numero di P. IVA 01399270352, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Reggio Emilia al n. 182220. L'Emittente è costituito in forma di società per azioni e opera in base alla legislazione italiana.

Il codice LEI dell'Emittente è 815600BEB2A5426B0084 e il sito internet dell'Emittente è [www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com).

Si precisa che le informazioni contenute nel sito *web* [www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com) non fanno parte del Prospetto Informativo, salvo che le stesse non siano ivi incluse mediante riferimento, e non sono state controllate né approvate dall'Autorità competente.

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente non è qualificabile quale "PMI" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. *w-quater*.1) del TUF, in quanto la capitalizzazione di mercato è superiore ad Euro 500 milioni.

## 5 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

### 5.1 Principali attività

#### 5.1.1 Premessa

Il Gruppo Comer Industries opera nella progettazione e produzione: (a) di sistemi avanzati di ingegneria e soluzioni di mecatronica per la trasmissione di potenza, che vengono venduti a imprese operanti nella progettazione e produzione di macchine per il settore agricolo, industriale, edilizio e minerario; nonché (b) di motori e trasmissioni per il settore delle energie rinnovabili e per veicoli elettrici. In particolare, l'offerta del Gruppo si compone di prodotti quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, cambi di velocità, alberi cardanici, disassatori, moltiplicatori, riduttori e rinvii, motori orbitali, ponti rigidi e sterzanti e varie tipologie di riduttori epicicloidali.

Per ognuna di queste categorie, il Gruppo è in grado di offrire un'ampia gamma di modelli, suscettibili di varie applicazioni, consentendo al Gruppo di poter soddisfare le esigenze della clientela sia in termini di adattabilità dei componenti alle macchine progettate sia in termini tecnologici.

In data 9 gennaio 2023 il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione di e-comer s.r.l., società di nuova costituzione nella quale sono stati conferiti i due rami di azienda facenti capo a Benevelli S.r.l. e Sitem S.r.l., avviando una nuova divisione dedicata al mercato dei motori e delle trasmissioni per veicoli elettrici, con lo scopo di ampliare la propria gamma di prodotti e servizi. L'operazione di acquisizione di e-comer s.r.l. ha, infatti, consentito di ampliare la gamma di prodotti offerti nel mercato dei motori e delle trasmissioni per veicoli elettrici (*e-mobility*). Tali tipologie di prodotti sono principalmente destinate alla produzione di macchine di dimensioni ridotte (quali a titolo esemplificativo piccoli scavatori, taglia erba), motori elettrici per le imbarcazioni da diporto, macchine elettriche per il *last mile delivery* (consegne pacchi in città in zone a traffico limitato), logistica (movimentazione nastri trasportatori) e macchine elettriche per la raccolta indifferenziata.

Nella seguente tabella sono indicati i principali dati economici consolidati del Gruppo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2023 e al 31 marzo 2022, non soggetti a revisione contabile, e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021. Si segnala che i principali dati economici consolidati del Gruppo dei primi tre mesi del 2023 non sono compiutamente comparabili con i primi tre mesi del 2022 in quanto il primo trimestre 2023 include la contribuzione di e-comer S.r.l., società consolidata a partire dal primo gennaio 2023. Si segnala inoltre che anche le informazioni finanziarie relative al conto economico per gli esercizi 2022 e 2021 del Gruppo non risultano tra loro compiutamente comparabili e vanno analizzate tenendo in considerazione gli effetti derivanti dall'operazione di acquisizione del Gruppo WPG, avvenuta in data 1° dicembre 2021. Nello specifico, con riferimento ai dati economici relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Gruppo WPG ha contribuito agli stessi con solo riferimento al mese di dicembre 2021.

Descrizione (milioni di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2023	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2022	Variazione 31/03/2023 vs 31/03/2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione 31/12/2022 vs 31/12/2021
Ricavi delle vendite	345,9	311,5	11%	1.237,6	598,1	106,9%
EBITDA	53,6	42,2	27%	180,0	77,6	132,0%
EBITDA (in percentuale dei ricavi delle vendite)	15,5%	13,5%	2,0%	14,5%	13,0%	1,5%

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 era rispettivamente pari a Euro 148,9 milioni ed Euro 177,0 milioni, mentre al 31 marzo 2023

l'indebitamento finanziario netto era pari a Euro 183,4 milioni, in aumento del 23,1% rispetto al 31 dicembre 2022 a seguito dell'indebitamento finalizzato all'acquisto della società e-comer s.r.l..

Il Gruppo suddivide le proprie attività in due settori, in funzione dell'utilizzo delle macchine su cui vengono installati i prodotti forniti: (i) agricolo e (ii) industriale, che include anche i prodotti per il settore eolico e i veicoli elettrici.

Nella seguente tabella vengono riportati i ricavi consolidati del Gruppo suddivisi per settore per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021:

Descrizione (milioni di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2023	Incidenza %	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2022	Incidenza %	Variazione %
Settore Agricolo	226,5	65,5%	191,1	61,3%	18,5%
Settore Industriale	119,4	34,5%	120,5	38,7%	(0,9%)
<b>Ricavi totali</b>	<b>345,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>311,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,0%</b>

Nel corso del primo trimestre 2023, il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a 345,9 milioni di Euro (in aumento dell'11,0% rispetto al periodo precedente), grazie sia alla crescita organica (con un aumento dell'8,8%) sia grazie al positivo contributo derivante dalla neoacquisita società e-comer (pari a Euro 7,0 milioni) consolidata a partire dal 1° gennaio 2023.

La crescita dei Ricavi nel corso del primo trimestre 2023 è stata trainata dal settore Agricolo (+18,5%) mentre quello industriale risulta sostanzialmente invariato (-0,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il primo ha continuato a beneficiare dell'andamento in crescita della domanda di macchinari agricoli da parte degli agricoltori, mentre il secondo risulta penalizzato principalmente dalla riduzione della domanda del mercato cinese, la cui economia stenta a riprendersi post Covid-19.

Descrizione (milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Incidenza %	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Incidenza %	Variazione %
Settore Agricolo	776,3	62,7%	307,7	51,4%	152,3%
Settore Industriale	461,3	37,3%	290,4	48,6%	58,9%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.237,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>598,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,9%</b>

Nel corso dell'esercizio 2022 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a 1.237,6 milioni di Euro registrando una crescita del 106,9% rispetto all'esercizio precedente, che comprende il solo mese di dicembre del Gruppo WPG (in quanto l'operazione di conferimento del Gruppo WPG è stata perfezionata in data 1° dicembre 2021). La crescita del Gruppo nel corso dell'esercizio 2022 è infatti imputabile sia ad una crescita per linee esterne tramite l'acquisizione del Gruppo WPG, con un incremento pari a Euro 559 milioni, sia ad una crescita organica del Gruppo pari ad Euro 80,5 milioni (con un incremento del 14,3%).

Con riferimento ai settori operativi, la crescita rispetto all'esercizio precedente è riconducibile al maggior volume di attività sia del settore Agricolo (con un incremento del 152,3%) sia del settore Industriale (con un incremento del 58,9%). In particolare, il settore Agricolo è stato positivamente influenzato da (i) maggiore domanda di prodotti agricoli derivante dall'aumento della popolazione mondiale, (ii) una diminuzione delle terre coltivabili a seguito dei cambiamenti climatici in atto, (in primis desertificazione) che ha spinto ad aumentare la redditività per ettaro coltivato ricorrendo a nuove macchine più efficienti e (iii) dall'aumento dei prezzi, che hanno spinto gli agricoltori ad investire maggiormente nelle macchine agricole al fine di massimizzare il profitto.



Il settore Industriale chiude l'esercizio 2022 con un incremento positivo pari al 58,9% rispetto all'esercizio precedente, grazie alla ripresa dell'attività economica, principalmente a seguito degli investimenti in infrastrutture e alloggi residenziali, dopo due anni nel quale gli investimenti erano stati ridotti a causa del diffondersi della pandemia da COVID-19. Tuttavia, tale settore è risultato penalizzato dalle politiche restrittive attuate dalle principali banche centrali mondiali che con l'aumento dei tassi ufficiali di interesse hanno sia aggravato gli oneri finanziari delle imprese, con conseguente riduzione degli investimenti, sia aumentato gli interessi sui mutui, penalizzando il mercato immobiliare che già risentiva della ridotta capacità di spesa dei consumatori a causa dell'aumento dei costi dell'energia.

L'andamento del Gruppo è stato, inoltre, influenzato positivamente anche dalla rivalutazione delle principali valute di riferimento con cui lo stesso opera. In particolare, l'apprezzamento del dollaro americano e dello Yuan cinese hanno influenzato positivamente tale grandezza per 38,7 milioni di Euro; l'ammontare dei ricavi, a parità di valute rispetto all'esercizio precedente, sarebbe stato pari a 1.198,9 milioni di Euro (+100,5%).

Nonostante il contesto macro-economico influenzato dagli effetti derivanti dal conflitto russo-ucraino, il Gruppo non è esposto nei confronti delle nazioni coinvolte nel conflitto (Federazione Russa e Ucraina) o destinatarie dalle sanzioni (Federazione Russa e Bielorussia); i ricavi consolidati negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021 registrati verso clienti residenti nei suddetti Paesi sono pari rispettivamente allo 0,9% e all'1,4%. Si rende noto che la succursale commerciale con sede a Mosca, Walterscheid Russia LLC., è inattiva dal mese di aprile 2022. Sul punto si segnala che l'impatto del costo dell'energia elettrica su quelli totali del Gruppo non è significativo, non essendo la stessa classificabile come impresa energivora.

Nei primi tre mesi dell'esercizio in corso, il Gruppo ha realizzato ricavi delle vendite pari a Euro 345,9 milioni (in aumento dell'11,0% rispetto al periodo precedente), grazie sia alla crescita organica (+8,8%) sia grazie al positivo contributo derivante dalla neoacquisita società e-comer S.r.l. (Euro 7,0 milioni) consolidata a partire dal primo gennaio 2023 attiva nel mercato delle trasmissioni e motori per veicoli elettrici. Per maggiori informazioni in merito all'andamento del Gruppo al 31 marzo 2023 si rinvia al Capitolo 6, 6.1.1 del presente Prospetto Informativo.

Alla Data del Prospetto Informativo Gruppo dispone di n. 18 stabilimenti produttivi, di cui 8 in Italia, 2 in Germania, 3 negli Stati Uniti d'America, 2 in Cina, 2 in Brasile e 1 in India e impiega circa 3.800 dipendenti.

La seguente tabella indica la ripartizione dei ricavi consolidati del Gruppo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2023 e al 31 marzo 2022 e ripartiti per area geografica:

Descrizione (milioni di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2023	Incidenza %	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2022	Incidenza %	Variazione %
EMEA	211,9	61,2%	176,0	56,5%	20,4%
NORTH AMERICA	71,5	20,7%	67,3	21,6%	6,1%
LATIN AMERICA	13,8	4,0%	15,0	4,8%	(7,7%)
ASIA PACIFIC	48,7	14,1%	53,2	17,1%	(8,5%)
<b>Ricavi totali</b>	<b>345,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>311,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,0%</b>

Il mercato EMEA, che rappresenta il principale mercato di riferimento del Gruppo con un'incidenza sui ricavi totali del 61,2%, ha registrato una crescita del 20,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che era stato influenzato negativamente dallo scoppio del conflitto Russia-Ucraina.

Il mercato Nord-americano, la cui incidenza ha raggiunto il 20,7% risulta in aumento del 6,1% trimestre su trimestre a conferma della resilienza dell'economia americana.

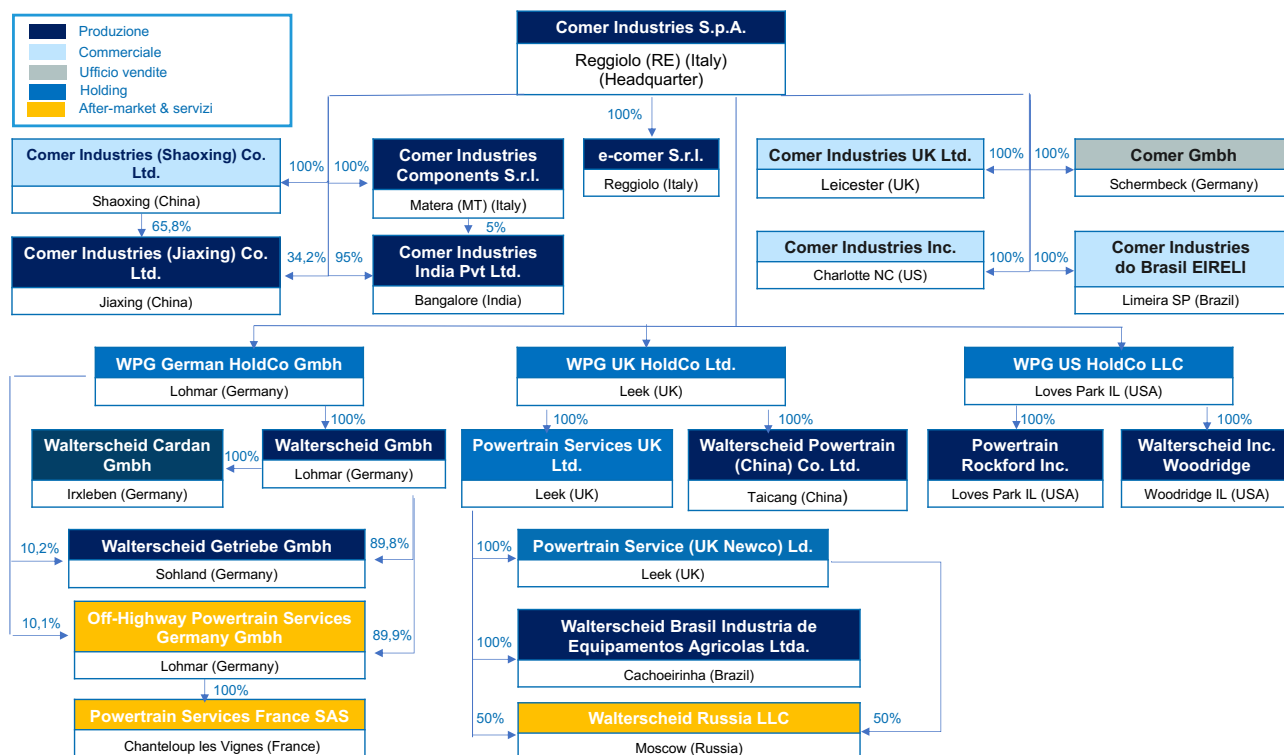
La Cina, penalizzata dalla politica zero-Covid attuata dal Governo cinese nel corso del 2022, fatica a tornare sui trend di crescita pre-Covid e la riduzione della domanda ha penalizzato le vendite della regione ASIA PACIFIC che registra una contrazione del 8,5% nei primi tre mesi del 2023.

Il mercato dell'America Latina, anche se ancora marginale a livello di Gruppo (4% dei Ricavi totali), ha fatto registrare un rallentamento pari al 7,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che aveva beneficiato della ripresa della domanda a seguito della fine della pandemia del 2019 e 2020.

Nella seguente tabella sono indicati i ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 ripartiti per area geografica:

Descrizione (milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Incidenza %	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Incidenza %	Variazione %
EMEA	694,6	56,1%	248,5	41,6%	179,5%
NORTH AMERICA	265,3	21,4%	129,9	21,7%	104,3%
LATIN AMERICA	68,9	5,6%	29,6	4,9%	132,7%
ASIA PACIFIC	208,8	16,9%	190,1	31,8%	9,8%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.237,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>598,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,9%</b>

Il grafico che segue include le società direttamente o indirettamente controllate dall'Emittente e facenti parte del Gruppo<sup>(1)</sup>, con indicazione delle partecipazioni detenute in ciascuna di esse alla Data del Prospetto Informativo e della natura dell'attività svolta da ogni società controllata.



(1) Sono state escluse le società non attive e/o in fase di liquidazione

Il grafico che segue include le società direttamente o indirettamente controllate dall'Emittente e facenti parte del Gruppo, con indicazione delle partecipazioni detenute in ciascuna di esse alla Data del Prospetto Informativo e della natura dell'attività svolta da ogni società controllata.

A decorrere dal 13 marzo 2019 le Azioni sono negoziate sull'Euronext Growth Milan (già AIM Italia).

### Altre informazioni

Nella seguente tabella sono riportate i principali dati economici per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, predisposti su base volontaria al fine di rappresentare i principali effetti in termini consolidati derivanti dall'acquisizione del Gruppo WPG, come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2021. Si ricorda che l'operazione di acquisizione è stata perfezionata in data 1° dicembre 2021. Si precisa che i dati al 31 dicembre 2021 includendo il Gruppo WPG non sono assoggettati a revisione contabile.

Descrizione (milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 includendo Gruppo WPG	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite	1.237,6	1.048,5	189,1	18,0%
EBITDA <sup>(i)</sup>	180,0	130,2	49,8	38,2%
EBITDA in percentuale sui ricavi delle vendite	14,5%	12,4%	2,1%	

(i) il dato al 2021 è stato rettificato per includere la voce "Svalutazione crediti e altri Acc.ti a fondi rischi" per renderlo omogeneo con il dato 2022, alla luce della nuova rappresentazione di tale indicatore.

Nella tabella seguente vengono riportati i ricavi delle vendite suddivisi per settore:

Descrizione (milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Incidenza %	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 includendo Gruppo WPG	Incidenza %	Variazione	Variazione %
Settore Agricolo	776,3	62,7%	629,1	60,0%	147,2	23,4%
Settore Industriale	461,3	37,3%	419,4	40,0%	41,9	10,0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.237,6</b>	<b>100%</b>	<b>1.048,5</b>	<b>100%</b>	<b>189,1</b>	<b>18,0%</b>

Nella tabella seguente vengono riportati i ricavi delle vendite suddivisi per area geografica:

Descrizione (milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Incidenza %	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 includendo Gruppo WPG	Incidenza %	Variazione	Variazione %
EMEA	694,6	56,1%	552,3	52,7%	142,3	25,8%
NORTH AMERICA	265,3	21,4%	219,1	20,9%	46,2	21,1%
ASIA PACIFIC	208,8	16,9%	225,6	21,5%	(16,8)	(7,5)%
LATIN AMERICA	68,9	5,6%	51,5	4,9%	17,4	33,7%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.237,6</b>	<b>100%</b>	<b>1.048,5</b>	<b>100%</b>	<b>189,1</b>	<b>18,0%</b>

Le suddette informazioni sono disponibili sul sito internet dell'Emittente e non sono incorporate mediante riferimento nel Prospetto Informativo ai sensi dell'articolo 19 del Regolamento (UE) 1129/2017.

### 5.1.2 I prodotti del Gruppo Comer Industries

Il Gruppo progetta, produce e commercializza sistemi di trasmissione che trasformano la potenza/movimento meccanico all'interno di macchine che si differenziano per caratteristiche e funzionalità in virtù dell'utilizzo cui sono destinate.

I prodotti offerti sono parti meccaniche di una soluzione più complessa e - anche se rappresentano una piccola parte della macchina finale – rappresentano una componente rilevante per il corretto funzionamento della stessa anche in termini di *performance*.

Il Gruppo si identifica come *partner* strategico per i propri clienti offrendo soluzioni ingegneristiche differenziate e sviluppate grazie al *know-how* e a proprio personale qualificato e specializzato, ed è in grado di fornire soluzioni specifiche per i singoli macchinari all'interno dei quali devono essere integrati i sistemi di trasmissione. Nell'ambito della propria offerta commerciale, il Gruppo vanta un portafoglio di alto livello di marchi riconosciuti a livello mondiale attraverso i quali si propone ai suoi clienti, tra cui Comer Industries, Walterscheid, Mechanics Driveshafts, Rockford Clutch, e-comer e Walterscheid Services.



Il portafoglio prodotti del Gruppo è suddiviso in 9 linee di prodotto, di seguito descritte:

- 1) Cambi di velocità (*Gearboxes*). Rientrano in questa categoria di componenti i moltiplicatori e i riduttori di velocità. Le loro applicazioni principali sono rappresentate da trattori agricoli, mietitrici combinate e altre macchine agricole e attrezzature da giardino. La presenza storica in questo *business*, con un *focus* particolare nelle macchine agricole, ha permesso al Gruppo di sviluppare, alla Data del Prospetto Informativo, più di 400 prodotti che sono implicati in 28 diverse funzioni.



- 2) Alberi e giunti cardanici (*Driveshafts*) sono componenti meccanici che trasmettono la coppia dinamica e la rotazione con vari angoli di lavoro ed inclinazione. Il Gruppo offre una vasta gamma di prodotti (come alberi cardanici con flange, doppi giunti cardanici e giunti omocinetici). Le applicazioni principali sono nel settore agricolo (trattori e macchine semoventi), nel settore industriale (carelli elevatori, pale gommate, terne, autocarri) e nel settore nautica e difesa.



- 3) Riduttori epicicloidali (*Planetary drive*). In questa categoria vengono inclusi perlopiù componenti destinati ai produttori di macchine per l'industria mineraria, gru, attrezzature per l'edilizia, nonché alla costruzione di generatori per torri eoliche.



- 4) PTO *drive shafts & clutches*. Il PTO *drive shaft* è un albero cardanico che permette la trasmissione della coppia dalla presa di forza delle macchine agricole quali trattori e mietitrebbia alla relativa attrezzatura al seguito, per la lavorazione del terreno, la fienagione e svariati altri utilizzi. Grazie alle *clutches* (abbinata al PTO *drive shaft*) è possibile, inoltre, proteggere la macchina agricola da eventuali sovraccarichi di coppia o velocità di rotazione e quindi ridurre i rischi di rottura della macchina e conseguenti tempi e costi di riparazione.



- 5) *Axles* e DUJ (*Double universal joint*). Questa linea di prodotti è suddivisa in assali rigidi e sterzanti con o senza riduzione planetaria. Questi componenti sono utilizzati principalmente per spostare macchine edili e movimento terra, macchine per costruzioni stradali, carrelli elevatori e attrezzature per la movimentazione dei materiali, attrezzature aeroportuali, attrezzature comunali, gru e attrezzature di sollevamento, attrezzature agricole.



- 6) *Hydrostatic traction drive ICVD*), scatole ingranaggi a trasmissione idrostatica generalmente destinati all'impiego su macchine agricole. ICVD (*Integrated continuously variable drive*) è costituito da un dispositivo di spostamento idrostatico ad asse inclinato, dalla sua unità di controllo e da un gruppo di ingranaggi. L'ICVD offre un ampio campo di conversione a variazione continua da fermo fino alla massima velocità di trasporto, adattamento automatico del fabbisogno di potenza e semplice inversione della direzione di marcia e della coppia.



- 7) *Tractor Attachment System - TAS*. Il sistema di attacco a tre punti del trattore gestisce le funzioni chiave nel flusso di lavoro dell'agricoltore: accoppiamento, regolazione, stabilizzazione e aggancio. La gamma del Gruppo comprende tutti gli elementi dell'attacco a tre punti: bracci inferiori completi, tiranti di sollevamento, bracci superiori e sistemi di stabilizzazione, nonché moderni sistemi di aggancio.



- 8) *ROCKFORD Fan Clutches* sono frizioni del ventilatore e sono progettate per veicoli *Off-Highway*, dumper articolato, macchine movimento terra ed il mercato macchine da difesa. Inoltre, le frizioni del ventilatore sono progettate per impiego per i generatori stazionari per utilizzo industriale. L'applicazione delle frizioni del ventilatore comporta una elevata riduzione del consumo del carburante ed una riduzione del rumore della ventola variando la velocità della ventola in base alle richieste di raffreddamento.



- 9) *e-mobility*. Ponti assali e moto-ruote per veicoli elettrici con sistema modulare progettati con un approccio *all-in-one*, che include differenziale, assale rigido, sistema frenante e motore elettrico, offrendo una soluzione completa per la trasmissione di potenza. Questo sistema modulare permette una maggiore flessibilità nella progettazione dei veicoli elettrici, consentendo di adattare le trasmissioni alle diverse esigenze di guida e di veicolo.



L'offerta commerciale del Gruppo si compone di prodotti ampiamente diversificati in ragione della necessità di garantire la massima adattabilità alle differenti tipologie di macchine e applicazioni.

I cambi di velocità e gli alberi cardanici sono divisi in una gamma di prodotti più elevata in quanto si tratta di prodotti tendenzialmente destinati all'utilizzo nel settore dell'agricoltura – settore che, alla Data del Prospetto Informativo, incide maggiormente sui ricavi consolidati del Gruppo. In tale settore, il Gruppo ha differenziato i propri prodotti in modo da personalizzarli, secondo le esigenze del cliente, sviluppando applicazioni specifiche per le singole macchine.

Diversamente, la gamma di riduttori epicicloidali e sistemi di trasmissione è composta da un numero più ristretto di modelli in virtù della loro prevalente destinazione ai produttori di macchine industriali, che alla Data del Prospetto Informativo ha una minore incidenza sui ricavi consolidati.

Oltre ai prodotti sopra menzionati, il Gruppo, a seguito dell'acquisizione del Gruppo Walterscheid, fornisce altresì servizi post-vendita ai propri clienti che includono la vendita di prodotti di ricambio, per il tramite di oltre 130 distributori che operano in tutto il mondo, e altri servizi ad alto valore aggiunto, quali la riparazione, la fornitura di pezzi di ricambio e lo sviluppo di soluzioni e prodotti personalizzati. In tale ambito, il Gruppo offre alla sua clientela anche soluzioni digitali per ottimizzare ed efficientare i sistemi operativi.

### 5.1.3 Ciclo produttivo

Il Gruppo realizza i propri prodotti principalmente sulla base di ordini ricevuti dai clienti in funzione delle applicazioni industriali delle loro macchine e delle prestazioni richieste. Nell'ambito del processo produttivo, lo scambio di informazioni con il cliente rappresenta un elemento centrale per il Gruppo. I sistemi di trasmissione richiedono, infatti, un elevato livello di personalizzazione, ai fini della loro integrazione nei prodotti del cliente e, di conseguenza, è indispensabile la collaborazione con quest'ultimo nella fase di sviluppo, tenendo conto delle caratteristiche della macchina che includerà il prodotto del Gruppo. Il ciclo di sviluppo di un prodotto, dalla sua progettazione alla produzione, ha tendenzialmente una durata di 2 o 3 anni.

Nella fase preliminare del ciclo produttivo il Gruppo interagisce con il cliente al fine di individuare possibili soluzioni per i sistemi di trasmissione della macchina in corso di progettazione. Contestualmente, viene svolta un'analisi dedicata allo studio preliminare del prodotto che andrà ad integrarsi nella macchina del cliente.

Successivamente alla definizione del progetto della macchina da parte del cliente, il Gruppo propone il proprio progetto di trasmissione per la macchina, previa un'ulteriore fase di interazione al fine di definire le necessità e di individuare la migliore soluzione possibile alla luce delle caratteristiche della macchina che integrerà il sistema di trasmissione. Il Gruppo, in questa fase, compete con i propri concorrenti per ottenere la fornitura da parte del potenziale cliente.

All'esito dell'approvazione del progetto, inizia la fase di sviluppo e produzione dei prototipi. Una volta sviluppato il prototipo, viene svolta una fase di validazione dello stesso, che consiste nel test in laboratorio del suo funzionamento e della sua resistenza. A tale fase del processo viene dedicata un'attenzione per una pronta e precisa individuazione e risoluzione di eventuali problemi già in una fase antecedente rispetto a quella del collaudo della macchina.

Una volta sviluppato e validato il prototipo, questo viene inviato al cliente che provvede a testarlo sul campo, verificando le funzionalità del prodotto sulla singola macchina cui il prototipo è destinato. In questa fase, il Gruppo si adopera per soddisfare le eventuali richieste, da parte del cliente, di correzioni nel *design* dei prototipi, modificandone dunque le specifiche e le caratteristiche. Una volta terminata la fase di prova da parte del cliente, questo provvede all'omologazione della macchina.

Al termine della fase di definizione del prodotto e di integrazione con quello del cliente, si apre la fase di pre-produzione e di validazione del processo di produzione, che richiede l'avvio del processo industriale di produzione di un numero elevato di esemplari del prodotti.

#### 5.1.4 Modello di *business* del Gruppo



#### Attività di ricerca e sviluppo

Alla Data del Prospetto Informativo, nello svolgimento dell'attività di ricerca e sviluppo, il Gruppo si avvale di 7 centri di ricerca presenti in Italia (Reggiolo, Monguelfo), Germania (Lohmar, Sohland, Hasselroth) e Stati Uniti (Rockford, Woodridge) e si sostanzia, principalmente, nella progettazione di prodotti che possono essere specificamente destinati a un singolo cliente e a una singola applicazione o che costituiscono soluzioni generaliste, applicabili a un ventaglio più ampio di macchine. Al 31 dicembre 2022 sono impiegati nell'area Ricerca e Sviluppo 130 dipendenti.



L'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo si concentra prevalentemente sul *design* dei prodotti e sul processo di validazione degli stessi, che viene perseguita anche attraverso la realizzazione di progetti di innovazione in collaborazione con istituzioni universitarie (atenei di Milano, Padova, Bologna, Modena e Reggio Emilia). Alla Data del Prospetto Informativo il Gruppo vanta più di 75 brevetti attivi (di cui 14 brevetti, non rilevanti per l'attività del Gruppo, in scadenza nel corso dell'esercizio 2023) e più di 300 registrazioni in diversi paesi del mondo.

L'innovazione di prodotto è volta all'efficientamento delle prestazioni, ottenuto tramite una ricerca sui materiali utilizzati e sui processi di *design* dei sistemi di trasmissione, nonché all'integrazione negli stessi prodotti di tecnologie più evolute (a titolo esemplificativo e non esaustivo, ai sensori e sistemi elettronici).

Quanto alla attività di ricerca e sviluppo nel campo della validazione, il Gruppo sviluppa sistemi avanzati di simulazione e test dei propri prodotti, al fine di ridurre le possibilità che possano verificarsi problematiche nella fase di prova sul campo, la quale segue la produzione dei prototipi e la loro validazione in laboratorio. In particolare, il Gruppo Comer Industries effettua continui investimenti delle fasi di *test* dei prodotti (ad esempio mediante prove di stress strutturale, di resistenza, prove d'impatto) che hanno un ruolo chiave nella fase di sviluppo in quanto permette una messa a punto ottimale degli stessi, una diminuzione dei tempi di prova e validazione dei prototipi e una riduzione nel *time-to-market* delle nuove macchine prodotte dai clienti.

In particolare, il Gruppo, anche all'esito del perfezionamento del gruppo WPG, ha incrementato ulteriormente la capacità di validazione, potendo avvalersi anche delle strutture di *testing* del gruppo WPG dislocate in Italia, Germania e Stati Uniti (Monguelfo, Lohmar e Rockford). Tali strutture consentono di supportare la fase di test dei prodotti, che rivestono quindi un ruolo rilevante nella fase di sviluppo dei nuovi sistemi di trasmissione permettendo una diminuzione dei tempi di prova e validazione dei prototipi e una riduzione nel *time-to-market* delle nuove macchine prodotte dai clienti.

## **Approvvigionamento**

La catena di approvvigionamento del Gruppo riguarda prevalentemente materie prime (*in primis* ghisa e acciaio), utilizzate per la produzione di componenti, ingranaggi e prodotti meccanici che sono poi assemblati dal Gruppo nell'attività di fabbricazione. Il Gruppo non effettua un'attività di copertura del rischio derivante dall'oscillazione dei prezzi delle materie prime, in quanto generalmente gli accordi con i clienti prevedono un meccanismo di revisione dei prezzi di vendita al fine di tener conto di eventuali incrementi di prezzo. In mancanza di una politica di copertura, il Gruppo potrebbe essere esposto al rischio concernente all'aumento dei prezzi delle materie prime qualora non fosse accompagnato da un proporzionale aumento dei prezzi di vendita dei propri prodotti. In questo contesto, il Gruppo svolge l'attività di progettazione delle componenti e di selezione delle loro specifiche (anche in collaborazione con i fornitori) e invia poi i disegni dei modelli ai fornitori, che realizzano i pezzi in serie.

Alla Data del Prospetto Informativo, i rapporti con i fornitori si basano, principalmente, su contratti quadro di medio-lungo periodo (tra i 2 e i 4 anni) che al loro interno riportano delle condizioni generali e speciali di acquisto e degli accordi di riservatezza. In base a tali accordi, vengono poi effettuati i singoli ordini. I contratti quadro non prevedono un obbligo di acquisto di quantitativi minimi a carico del Gruppo. Gli ordini per la produzione e l'acquisto dei prodotti vengono trasmessi dai clienti e validati internamente dal Gruppo, il quale procede alla pianificazione della produzione dei prodotti. Le tempistiche concernenti la consegna dei prodotti possono variare durante il processo anche al fine di tenere conto di eventuali esigenze dei clienti. Il Gruppo per tutelarsi dalle oscillazioni di prezzo delle materie prime utilizza delle indicizzazioni su base trimestrale o semestrale calcolate con indici tipici di settore e area. Il Gruppo non pone in essere operazioni di copertura

dall'oscillazione dei prezzi delle materie prime, in quanto i contratti con i fornitori e clienti prevedono l'adeguamento del prezzo al variare di parametri prestabiliti.

In particolare, per quanto riguarda l'approvvigionamento dei prodotti il Gruppo, al fine di mitigare il rischio, intrattiene rapporti di fornitura con diversi fornitori per lo stesso prodotto e dislocati in diverse aree geografiche, così da evitare eventuali criticità sia riferibili al singolo fornitore sia riferibili all'area geografica di appartenenza. Alla Data del Prospetto Informativo i fornitori del Gruppo sono localizzati nell'area EMEA (circa 663 fornitori e il 50% delle forniture), North e Sud America (circa 168 fornitori e il 7% delle forniture), Cina (circa 135 fornitori e il 30% delle forniture), India (circa 103 fornitori e l'8% delle forniture) e le altre aree del mondo (circa 14 fornitori e il 5% delle forniture).

Nella seguente tabella vengono riportati i saldi della voce Rimanenze consolidate del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021 e le voci che la compongono i cui criteri di stima sono immutati in tutti i periodi.

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Incidenza %	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Incidenza %	Variazione %
Materie prime, sussid. e imballi	82.175	33,6%	74.505	33,0%	10,3%
Semilavorati	97.001	39,6%	91.151	40,4%	6,4%
Prodotti finiti	65.730	26,8%	59.971	26,6%	9,6%
<b>Rimanenze</b>	<b>244.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>225.627</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,5%</b>

La politica di approvvigionamento applicata dal Gruppo si basa in primo luogo sulla valutazione del rischio di fornitura, regolamentata da procedure integrate e condivise all'interno del Gruppo stesso. Viene svolta una costante azione di monitoraggio dei propri fornitori, sia attraverso la valutazione della *performance* sia sulla base di indicatori oggettivi. Si monitorano in fase di *scouting* e durante tutta la relazione con il fornitore il rischio di sostenibilità economico-finanziaria (in termini di capacità di gestire nel tempo un *business* profittevole), il rischio di sostenibilità sociale ed etica (di svolgere attività con impatti negativi sulla collettività ed il contesto ambientale nel quale si trova ad operare) e i rischi di *performance* negativa (in termini di costo, qualità dei prodotti o di servizio).

La gestione del rischio per i fornitori classificati come critici viene gestita mediante la sottoscrizione di specifici accordi a tutela della continuità della produzione, l'avvio di nuove attività di industrializzazione e la duplicazione delle capacità di produzione a disposizione. Tale approccio è fatto con una vista globale, aggregando capacità e scenari. Per le attività e i clienti strategici e per i componenti e i fornitori ritenuti critici, viene attuata una procedura di duplicazione delle catene di approvvigionamento in diverse aree geografiche. Tale politica permette di mitigare il rischio dell'unica fornitura, di avere a disposizione alternative attive e già omologate per dare continuità al *business* e di incrementare la flessibilità grazie ad una ripartizione delle variabilità del mercato in funzione della velocità di reazione della catena di approvvigionamento. Allo stesso tempo, tale costante verifica tra le differenti aree geografiche permette di variare periodicamente l'allocazione dei volumi di produzione ed efficientare il processo.

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo impiega complessi processi di selezione, monitoraggio e gestione dei fornitori e dei rapporti con gli stessi. In particolare, la selezione dei fornitori viene effettuata attraverso un'analisi delle loro *performance*, dei principali fattori di efficienza e seguendo un approccio c.d. "*total cost of ownership*", basato sulla inclusione di tutti i costi legati al singolo rapporto di fornitura.

La tabella che segue riporta la composizione per scadenza dei debiti commerciali al 31 dicembre 2022:

Descrizione (migliaia di Euro)	31 dicembre 2022
<b>Debiti a scadere</b>	<b>193.736</b>
Debiti scaduti 30-60 gg	2.516
Debiti scaduti tra 60-90 gg	532
Debiti scaduti tra 90-365 gg	1.845
<b>Totale debiti scaduti</b>	<b>4.894</b>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>198.630</b>

Alla Data del Prospetto Informativo non sono in essere azioni intraprese dai fornitori del Gruppo, quali ingiunzioni o sospensioni della fornitura. Inoltre, al 31 dicembre 2022 e alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo non ha rinegoziato le scadenze previste contrattualmente con i propri fornitori, né sono presenti contenziosi con i creditori del Gruppo o sono state poste in essere azioni esecutive da parte di questi ultimi.

Si riportano di seguito l'indice di rotazione dei debiti commerciali e i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021.

Descrizione	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2022	2021
Indice di rotazione dei debiti commerciali <sup>(i)</sup>	4,1	3,2
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali <sup>(i)</sup>	91	113

(i) L'indice di rotazione dei debiti commerciali e i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono determinati sulla base di dati gestionali non assoggettati a revisione contabile.

Si rileva che l'indice di rotazione dei debiti commerciali e i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali non sono pienamente comparabili nel 2021 e 2022 a causa della differente contribuzione al conto economico consolidato e nello specifico sui costi di acquisto e i costi per servizi, delle società acquisite nel corso dello stesso periodo. I tempi medi di pagamento sono diminuiti nel corso del 2022 a seguito dell'integrazione del Gruppo WPG che ha in essere tempi di pagamento più brevi rispetto a quelli del Gruppo.

Non sono presenti debiti in contenzioso e/o rinegoziazione di scadenze con i fornitori. Al 31 dicembre 2022 ed alla Data del Prospetto Informativo, non sono presenti debiti commerciali con scadenza superiore a 12 mesi.

Si riportano di seguito l'indice di rotazione del magazzino e i giorni medi di rotazione del magazzino per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021.

Descrizione	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2022	2021
Indice di rotazione del magazzino <sup>(i)</sup>	3,3	3,1
Giorni medi di rotazione del magazzino <sup>(i)</sup>	113	115

(i) L'indice di rotazione del magazzino e i giorni medi di rotazione del magazzino sono determinati sulla base di dati gestionali non assoggettati a revisione contabile.

Si rileva che l'indice di rotazione del magazzino e i giorni medi di rotazione del magazzino non sono pienamente comparabili nel 2021 e 2022 a causa della differente contribuzione al conto economico consolidato e nello specifico sui ricavi delle vendite, delle società acquisite nel corso dello stesso

periodo. I tempi medi effettivi di permanenza in magazzino sono sostanzialmente invariati nel 2022 rispetto al 2021 grazie alle attente politiche di gestione del magazzino per le merci in entrata e al corretto *time to market* delle consegne dei prodotti ordinati.

La tabella che segue riporta il saldo del fondo obsolescenza rimanenze e la variazione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, i cui criteri di stima sono immutati in tutti i periodi.

Descrizione (migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021	Variazione netta (Incrementi)/Decrementi	Differenze di conversione	Al 31 dicembre 2022
F.do sval.mat.prime suss.e consumo	(6.231)	(2.362)	15	(8.578)
F.do sval.semilavorati di acquisto e produzione	(5.568)	(105)	-	(5.673)
F.do sval.prodotti finiti	(12.451)	1.647	(76)	(10.880)
<b>Totale fondo svalutazione rimanenze</b>	<b>(24.250)</b>	<b>(820)</b>	<b>(61)</b>	<b>(25.131)</b>

### Attività produttiva e stabilimenti

L'attività di fabbricazione dei sistemi di trasmissione comprende la fase di produzione dei componenti – a partire da torniti o da componenti di base che vengono acquistati dai fornitori – e la successiva fase di assemblaggio con le componenti acquistate direttamente dai fornitori, al fine di giungere alla realizzazione finale dei singoli sistemi di trasmissione.

La lavorazione avviene negli stabilimenti produttivi del Gruppo, taluni dei quali sono specializzati nella realizzazione di specifici prodotti. In particolare, il Gruppo svolge la propria attività nei seguenti stabilimenti di produzione:

- Reggio (RE) – sito destinato alla realizzazione di riduttori per il mercato agricolo e assali per applicazioni agricole e industriali. Il sito si disloca su due *plant*, uno dedicato alle lavorazioni meccaniche dei componenti e uno all'assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati complessivamente 860 persone.
- Pegognaga (MN), sito destinato alla realizzazione di alberi cardanici per mercato agricolo. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 102 persone.
- Matera, sito destinato alla realizzazione di riduttori per applicazioni agricole, industriali e per la produzione di energia eolica. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica e trattamento termico dei componenti e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 294 persone.
- Pinghu (Zhejiang, Cina), sito destinato alla realizzazione di riduttori per applicazioni industriali e per la produzione di energia eolica. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 299 persone.
- Bangalore (Karnataka, India), sito destinato alla realizzazione di assali e doppi giunti, destinati al mercato industriale. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica destinate alla produzione di doppi giunti, e assemblaggio sui prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 77 persone.
- Monguelfo (BZ): sito destinato alla realizzazione di doppi giunti e alberi cardanici, per applicazioni agricole e industriali. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei

componenti, e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 192 persone.

- Lohmar (Germania): sito destinato alla realizzazione di alberi cardanici e sistemi di attacco per trattori, per il mercato agricolo. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti, e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 785 persone.
- Sohland (Germania): sito destinato alla realizzazione di riduttori per il mercato agricolo. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti, e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 285 persone.
- Rockford (USA): sito destinato alla realizzazione di alberi cardanici e frizioni a ventola per il mercato industriale e agricolo. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti, e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 162 persone.
- Woodridge (USA): sito destinato alla realizzazione di alberi cardanici e alberi per trasmissioni omocinetiche, per il mercato agricolo. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti, e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 201 persone.
- Cachoeirinha (Brasile): sito destinato alla realizzazione alberi cardanici e doppi giunti, per applicazioni agricole. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica sui componenti e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 72 persone.
- Taicang (Jiangsu, Cina): sito destinato alla realizzazione di alberi cardanici e doppi giunti per applicazioni industriali. Il sito sviluppa attività di lavorazione meccanica dei componenti e assemblaggio e verniciatura dei prodotti finiti. Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 47 persone.

La società acquisita e-comer s.r.l. si avvale di due stabilimenti produttivi che complessivamente alla data del 31 marzo 2023 impiega 108 persone.

- Rubiera (RE) – sito destinato alla progettazione e produzione, di trasmissioni per veicoli elettrici.
- Castelnuovo Sotto (RE) – sito per la progettazione e produzione di motori elettrici, per applicazioni e-mobility e altri settori industriali.

Inoltre, il Gruppo svolge anche attività di assemblaggio per accorpamento di prodotti finiti, nel proprio stabilimento di Charlotte (Nord Carolina, USA). Alla data del 31 marzo 2023 erano impiegati 31 persone.

Il Gruppo ha implementato una politica di monitoraggio della capacità produttiva dei singoli siti che consente di ottimizzare la fase di produzione. Nelle diverse aree geografiche sono state installate capacità interne ed esterne per servire stessi clienti o stesse tipologie di *business* in Paesi differenti. In accordo con questa strategia è possibile analizzare le capacità produttive dei singoli siti produttivi su base aggregata, valutando linee di prodotto e catene di approvvigionamento in ottica complementare. Tale analisi permette di bilanciare la domanda del mercato sfruttando le capacità disponibili a livello globale ed evitare criticità specifiche o locali. Generalmente i siti produttivi hanno un livello di saturazione compreso tra il 60% e l'80%.

## Commercializzazione

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo è presente sul mercato internazionale con i propri marchi e annovera, tra i suoi clienti, i principali produttori di macchine agricole e industriali operanti con i quali ha instaurato relazioni di lungo periodo. Il Gruppo, grazie alla presenza in quattro continenti, rifornisce i clienti nelle diverse aree geografiche in cui essi operano con una vasta gamma di prodotti, facendo leva sul rapporto di vicinanza. I presidi locali, elemento di forza del Gruppo, permettono di rispondere in maniera agile ed efficiente alle richieste dei clienti riducendo il *time to market* e aumentando la fidelizzazione degli stessi. Il Gruppo, operando in più geografie, riduce la dipendenza dei propri risultati economici e finanziari da un singolo mercato mitigando pertanto eventuali rischi specifici di una singola area.

Le relazioni commerciali con i clienti sono regolate sulla base di accordi quadro, nel cui contesto vengono poi effettuati i singoli ordini, ovvero di singoli ordini, in base a condizioni generali di contratto prestabilite dal Gruppo. Alla Data del Prospetto Informativo, i contratti in essere con i principali clienti sono, principalmente, di lunga durata con clausole di rinnovo automatico.

I prezzi a cui sono venduti i prodotti, alla luce della durata dei contratti, sono sottoposti nella maggior parte dei casi a revisione periodica. I contratti contengono, inoltre, di norma clausole di indicizzazione dei prezzi all'andamento dei tassi di cambio e del prezzo delle materie prime. Tali clausole consentono al Gruppo di trasferire ai clienti la quota di aumento dei costi di acquisto in percentuale rispetto agli indici previsti negli accordi.

Alla Data del Prospetto Informativo i clienti del Gruppo sono n. 795. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il primo cliente rappresenta il 13,5% dei ricavi delle vendite, i primi cinque clienti rappresentano il 39,7% dei ricavi delle vendite ed i primi dieci clienti rappresentano il 48,2% dei ricavi delle vendite. Nella seguente tabella sono indicati l'incidenza sui ricavi delle vendite del Gruppo del primo cliente, dei primi cinque e dei primi dieci clienti per settore al 31 dicembre 2022:

Descrizione	Primo cliente	Primi cinque clienti	Primi dieci clienti
Settore Agricolo	10,9%	28,2%	34,6%
Settore Industriale	13,5%	19,1%	22,9%

Si riportano di seguito l'indice di rotazione dei crediti commerciali e i giorni medi di incasso dei crediti commerciali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021.

Descrizione	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2022	2021
Indice di rotazione dei crediti commerciali <sup>(i)</sup>	5,9	5,4
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali <sup>(i)</sup>	62	66

<sup>(i)</sup> L'indice di rotazione dei crediti commerciali e i giorni medi di incasso dei crediti commerciali sono determinati sulla base di dati gestionali non assoggettati a revisione contabile.

Si rileva che l'indice di rotazione del magazzino e i giorni medi di rotazione del magazzino non sono pienamente comparabili nel 2021 e 2022 a causa della differente contribuzione al conto economico consolidato e nello specifico sui ricavi delle vendite, delle società acquisite nel corso dello stesso periodo. I giorni medi di incasso dei crediti commerciali nel 2022 diminuiscono rispetto al 2021 grazie al contributo del Gruppo WPG, che presenta termini di incasso più ridotti, tipici del mercato tedesco, rispetto al resto del Gruppo.

La tabella che segue riporta la composizione per scadenza dei crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2022 e 2021 con evidenza della copertura del fondo svalutazione crediti:

<b>Descrizione</b> (migliaia di Euro)	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Incidenza %</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Incidenza %</b>
<b>Crediti a scadere</b>	<b>202.489</b>	<b>97,4%</b>	<b>190.187</b>	<b>97,0%</b>
Crediti scaduti 30-60 gg	5.673	2,7%	3.107	1,6%
Crediti scaduti tra 60-90 gg	228	0,1%	2.876	1,5%
Crediti scaduti oltre 90 gg	5.613	2,7%	5.557	2,8%
<b>Totale crediti scaduti</b>	<b>11.514</b>	<b>5,5%</b>	<b>11.540</b>	<b>5,9%</b>
<b>Fondo svalutazione crediti</b>	<b>(6.042)</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>(5.597)</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>207.961</b>	<b>100,0%</b>	<b>196.130</b>	<b>100,0%</b>

I crediti commerciali sono esposti al netto dello specifico fondo svalutazione, che accoglie i rischi calcolati su posizioni specifiche sia in relazione a procedure concorsuali in atto che a pratiche passate al legale o semplicemente crediti incagliati da oltre 360 giorni, nonché la stima delle perdite attese su crediti anche in assenza di eventi che manifestino già rischi conclamati di perdita.

Per quanto riguarda i crediti scaduti oltre l'anno, pari ad Euro 2.916 migliaia (1,4% del totale crediti commerciali), risultano coperti da apposito fondo svalutazione crediti, il cui ammontare risulta stabile al 2,9% del totale dei crediti commerciali sia al 31 dicembre 2022 che al 31 dicembre 2021. Con riferimento alla concentrazione dei crediti commerciali, al 31 dicembre 2022 il primo cliente rappresenta il 16,8% dei crediti commerciali, i primi 5 rappresentano il 38,8% dei crediti commerciali ed i primi 10 rappresentano il 48,7% dei crediti commerciali.

Si precisa che non ci sono crediti commerciali in scadenza oltre 12 mesi.

Di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti, i cui criteri di calcolo sono costanti in tutti i periodi.

<b>Descrizione (migliaia di Euro)</b>	<b>Anno 2022</b>
<b>Valore iniziale al 1° gennaio</b>	<b>(5.597)</b>
Variazione netta	(436)
Differenze di conversione	(9)
<b>Valore finale al 31 dicembre</b>	<b>(6.042)</b>

Il Gruppo ricorre a polizze crediti per mitigare il rischio di insoluto. La riscossione dei crediti è affidata alla funzione *credit management*.

Si evidenzia inoltre che alla data del Prospetto Informativo, sussistono crediti commerciali in contenzioso, di modesta entità e coperti da fondo svalutazioni crediti. Inoltre, il Gruppo non ha fatto ricorso a strumenti di smobilizzo dei crediti commerciali sia pro solvendo che pro soluto.

La struttura commerciale fa capo alla funzione centrale *sales and marketing* che ha la responsabilità della gestione delle relazioni con i clienti. Il Gruppo ha una relazione di particolare prossimità con i clienti più rilevanti, che vengono seguiti direttamente a livello centrale tramite *key account* dedicati. Per quanto riguarda i clienti di minore rilievo, in termini di incidenza sui ricavi consolidati, il Gruppo, a seconda dei casi, commercializza direttamente i propri prodotti nei loro confronti tramite le filiali commerciali presenti nei vari Paesi, ovvero provvede alla vendita a rivenditori terzi. Il Gruppo si avvale a distributori e/o agenti in maniera residuale e solo relativamente a quelle aree geografiche di minore rilevanza.

Il Gruppo è responsabile nei confronti dei propri clienti per eventuali difetti di progettazione e realizzazione dei prodotti. Per quanto concerne la gestione degli eventuali resi, la politica applicata dal Gruppo prevede che qualsiasi rientro di materiale deve essere autorizzato prima della spedizione dal *Plant Quality Manager* (PQM) del sito produttivo che ha prodotto l'oggetto del reclamo. Confrontandosi internamente, PQM deve valutare l'ammissibilità della richiesta ed in caso di riconoscimento della garanzia, autorizza il rientro del prodotto. Al rientro del prodotto reclamato, il servizio di assistenza tecnica all'interno del sito produttivo pianifica le attività di riparazione, comunica una data stimata di evasione da notificare al cliente e provvede al ripristino del prodotto. Qualora dall'analisi il difetto risulti non attribuibile alla responsabilità del Gruppo, PQM comunica al cliente le ragioni dell'annullamento e notifica all'ufficio vendite il preventivo per eventuale riparazione a pagamento. Con riferimento ai prodotti commercializzati dal Gruppo si segnala che alla Data del Prospetto, né Comer Industries, né le altre società del Gruppo sono state coinvolte in procedimenti giudiziari passivi aventi ad oggetto richieste di risarcimento per danni causati da difetti nei prodotti che possano avere un impatto rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In ogni caso il Gruppo ha in essere polizze assicurative a copertura del c.d. "rischi prodotto" in linea con la prassi di mercato, ritenute alla Data del Prospetto Informativo adeguate e capienti.

Al fine di ottimizzare ed i flussi dei prodotti e del magazzino, il Gruppo opera tramite sistemi informatici che consentono un più efficace scambio di informazioni con i propri clienti - relative alle spedizioni e alla logistica - , con i quali ha implementato un approccio di pianificazione collaborativa, previsione e rifornimento (*collaborative planning, forecasting, and replenishment*, o CPFR), che consente di ottimizzare i flussi dei prodotti e del magazzino tramite la condivisione di dati in tempo reale con i clienti.

### **5.1.5 Cambiamenti significativi che hanno avuto ripercussioni sulle operazioni e sulle principali attività del Gruppo dalla fine del periodo coperto dall'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato**

Dalla fine del 31 dicembre 2022, data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, e sino alla Data del Prospetto Informativo non si sono verificati cambiamenti significativi che hanno avuto ripercussioni sulle operazioni e sulle principali attività del Gruppo, salvo quanto di seguito indicato.

In data 9 gennaio 2023 il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione di e-comer s.r.l. includendo nel proprio portafoglio prodotti anche quelli destinati al mercato dei motori e delle trasmissioni per veicoli elettrici (*e-mobility*). Tali tipologie di prodotti sono principalmente destinate alla produzione di macchine di dimensioni ridotte (quali a titolo esemplificativo piccoli scavatori, taglia erba), motori elettrici per le imbarcazioni da diporto, macchine elettriche per il *last mile delivery* (consegne pacchi in città in zone a traffico limitato), logistica (movimentazione nastri trasportatori) e macchine elettriche per la raccolta indifferenziata.

Il prezzo di acquisto si compone di una porzione fissa, pari a Euro 54 milioni (di cui Euro 50 milioni corrisposto in sede in esecuzione ed Euro 4 milioni da corrispondere come prezzo differito) e di una porzione variabile (c.d. "*earn-out*"), pari a massimi complessivi Euro 14 milioni ("*Earn Out*"), da riconoscersi, in tutto o in parte, in una tranches subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di redditività di e-comer S.r.l. nel *Sales Plan Period* 2023-2026. Si precisa che e-comer S.r.l. è stata costituita in data 6 dicembre 2022 e il conferimento dei due rami di azienda facenti capo a Benevelli S.r.l. e Sitem S.r.l. ha avuto effetto dal 1° gennaio 2023. Pertanto, il bilancio di esercizio di e-comer s.r.l. non è rappresentativo in quanto ha ad oggetto il periodo compreso tra la data di costituzione e il 31 dicembre 2022. Alla data del 30 settembre 2022 i due rami d'azienda hanno realizzato complessivamente ricavi aggregati pari a circa Euro 16 milioni e un EBITDA pari a circa Euro 5 milioni, con un indebitamento finanziario lordo pari a circa Euro 3 milioni. Si precisa che tali dati non sono sottoposti a revisione contabile.



L'acquisizione è stata finanziata mediante l'accensione di un finanziamento sottoscritto dall'Emittente con Crédit Agricole Italia S.p.A. in data 16 dicembre 2022 per Euro 50 milioni; i restanti Euro 4 milioni saranno pagati, per cassa, in quattro rate annuali costanti, senza interessi, con decorrenza dal dodicesimo mese successivo alla data del 9 gennaio 2023.

All'esito del perfezionamento dell'acquisizione di e-comer S.r.l., e al pagamento del prezzo di acquisto, la liquidità al 31 marzo 2023 ammontava ad Euro 103.736 migliaia in decremento di Euro 47.592 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, pari a Euro 151.328 migliaia.

Si precisa che l'operazione di acquisizione di e-comer S.r.l. non costituisce una variazione significativa ai sensi dell'articolo 1, lettera e) del Regolamento 2019/980.

Dalla fine del 31 dicembre 2022, data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, e sino alla Data del Prospetto Informativo non si sono verificati cambiamenti sostanziali del contesto normativo in cui l'Emittente opera.

L'attività svolta dal Gruppo non necessita di specifiche autorizzazioni ambientali e non si segnalano problematiche di tale natura che possano influire sul corretto svolgimento della stessa. Nel periodo in cui si riferiscono le informazioni finanziarie nel Prospetto Informativo e fino alla Data del Prospetto Informativo non sono stati notificati all'Emittente e alle altre società del Gruppo esposti, segnalazioni ovvero richieste di risarcimento danni derivanti da problematiche ambientali. Nel corso del 2023 il Gruppo ha sostenuto costi per un importo pari a circa 857 migliaia di Corone Svedesi – pari a Euro 73 migliaia – connessi a una contaminazione ambientale riscontrata presso un terreno situato in Surahammar (Svezia).

## **5.2 Investimenti**

### **5.2.1 Principali investimenti effettuati dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato, in corso di realizzazione o che siano già stati oggetto di un impegno definitivo, insieme alla prevista fonte dei finanziamenti**

Dalla data dell'ultimo bilancio (i.e. 31 dicembre 2022) alla Data del Prospetto Informativo non sono stati effettuati investimenti significativi dal Gruppo, ad eccezione dell'operazione di acquisizione da parte dell'Emittente dell'intero capitale sociale di e-comer S.r.l. perfezionata in data 9 gennaio 2023 (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 5, Paragrafi 5.1.5 del Prospetto Informativo). Il prezzo di acquisto concordato tra le parti per l'acquisto di e-comer S.r.l. è pari a Euro 54 milioni, di cui Euro 50 milioni pagati in sede di esecuzione, mentre altri 4 milioni saranno corrisposti, per cassa attraverso risorse interne al Gruppo, in quattro rate annuali costanti, senza interessi, con decorrenza dal dodicesimo mese successivo alla data del 9 gennaio 2023. Per maggiori informazioni in relazione all'operazione si rinvia a quanto indicato al precedente Paragrafo 5.1.5 del Prospetto Informativo.

Per ulteriori informazioni in merito a condizioni e i termini del contratto di finanziamento si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafi 14.1.2 del Prospetto Informativo.

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo non ha in essere alcun investimento significativo in corso di realizzazione.

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo non ha deliberato impegni per investimenti futuri.

## 6 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

### 6.1 Tendenze e cambiamenti.

#### 6.1.1 Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Prospetto Informativo

A giudizio dell'Emittente, dal 31 dicembre 2022 sino alla Data del Prospetto Informativo, non vi sono tendenze significative nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita del Gruppo, in grado di condizionare in modo importante, in positivo o in negativo, l'attività del Gruppo.

Nella seguente tabella sono indicati i principali dati economici consolidati del Gruppo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2023 e al 31 marzo 2022, non sottoposti a revisione legale:

Descrizione (milioni di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2023	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2022	Variazione %
Ricavi delle vendite	345,9	311,5	11%
EBITDA	53,6	42,2	27%
EBITDA (in percentuale sui ricavi delle vendite)	15,5%	13,5%	2,0%

Nel corso del primo trimestre 2023, il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a 345,9 milioni di Euro (in aumento dell'11,0% rispetto al periodo precedente), grazie sia alla crescita organica (con un aumento dell'8,8%) sia grazie al positivo contributo derivante dalla neoacquisita società e-comer (pari a Euro 7,0 milioni) consolidata a partire dal 1° gennaio 2023.

Tale risultato è principalmente connesso all'andamento del settore Agricolo (+18,5%) che ha beneficiato ancora delle tendenze in atto mentre quello industriale risulta sostanzialmente invariato (-0,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente penalizzato del mercato cinese, principalmente focalizzato in tale settore. A tal riguardo si evidenzia che per il mercato agricolo i principali produttori OEM prevedono per il 2023 tendenze di mercato differenti per regioni e segmenti con un fisiologico rallentamento rispetto a quanto registrato negli anni precedenti. In particolare, è previsto, con riferimento ai mercati globali di trattori e mietitrebbie: (i) un moderato andamento positivo tra il 5% e il 10% in Nord America; (ii) volumi invariati o leggermente positivi in Europa e America Latina; (iii) andamento leggermente negativo in Asia.

L'andamento del settore industriale risulterà invece maggiormente influenzato dai tassi di crescita delle economie nelle diverse aree geografiche.

In tale contesto l'Emittente prevede che l'anno 2023 proseguirà con tendenze simili a quelle del primo trimestre e sostanzialmente in linea con i trend di mercato attesi per i settori di riferimento.

Nel corso del primo trimestre 2023, il Gruppo ha raggiunto un EBITDA pari a 53,6 milioni di Euro (42,2 milioni di Euro nel primo trimestre 2022), pari ad una crescita del 27% rispetto al trimestre dell'anno precedente. L'EBITDA in percentuale sui ricavi delle vendite è stato pari al 15,5% dei ricavi e risulta in miglioramento del 2%, confermando la crescita registrata nel corso dell'esercizio 2022.

Al 31 marzo 2023, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a 183,4 milioni di Euro, in aumento di Euro 34,5 milioni rispetto ai 148,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2022. Tale variazione è influenzata dall'acquisizione di e-comer S.r.l. avvenuta ad inizio 2023 per un controvalore pari a

Euro 54 milioni. Si segnala che al 31 maggio 2023 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 170 milioni.

Nella seguente tabella vengono riportati i ricavi consolidati suddivisi per settore, non sottoposti a revisione legale:

Descrizione (milioni di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2023	Incidenza %	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2022	Incidenza %	Variazione %
Settore Agricolo	226,5	65,5%	191,1	61,3%	18,5%
Settore Industriale	119,4	34,5%	120,5	38,7%	(0,9%)
<b>Ricavi totali</b>	<b>345,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>311,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,0%</b>

L'area EMEA, con il 56,5% del totale dei Ricavi consolidati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, rappresenta il principale mercato di riferimento per il Gruppo e dove hanno sede la maggior parte degli impianti produttivi. Al 31 marzo 2023, il mercato EMEA, ha incrementato la quota di incidenza sui ricavi totali salendo al 61,3%, grazie ad una crescita nel trimestre del 20,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che era stato influenzato dallo scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Il mercato Nord-americano, la cui incidenza ha raggiunto il 20,7% nel primo trimestre 2023 risulta in aumento del 6,1% trimestre su trimestre a conferma della resilienza dell'economia americana. La Cina, penalizzata dalla politica zero-Covid attuata dal Governo cinese nel corso del 2022, fatica a tornare sui trend di crescita pre-Covid e registra una contrazione del 8,5% nei primi tre mesi del 2023. Il mercato dell'America Latina, anche se ancora marginale a livello di Gruppo, ha fatto registrare un rallentamento del 7,7%.

Nella seguente tabella vengono invece riportati i Ricavi consolidati suddivisi per area geografica, non sottoposti a revisione legale:

Descrizione (milioni di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2023	Incidenza %	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2022	Incidenza %	Variazione %
EMEA	211,9	61,2%	176,0	56,5%	20,4%
NORTH AMERICA	71,5	20,7%	67,3	21,6%	6,1%
LATIN AMERICA	13,8	4,0%	15,0	4,8%	(7,7%)
ASIA PACIFIC	48,7	14,1%	53,2	17,1%	(8,5%)
<b>Ricavi totali</b>	<b>345,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>311,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,0%</b>

### 6.1.2 Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate fino alla Data del Prospetto Informativo

L'Emittente non è a conoscenza di cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Prospetto Informativo.

### 6.1.3 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo, almeno per l'esercizio in corso.

Il Gruppo al 31 marzo 2023 e alla Data del Prospetto Informativo, in linea con l'esercizio 2022, non è particolarmente esposto nei confronti delle nazioni coinvolte nel conflitto (Federazione Russa e Ucraina) o destinatarie dalle sanzioni (Federazione Russa e Bielorussia). Sul punto si ricorda che la succursale commerciale con sede a Mosca, Walterscheid Russia LLC., è inattiva dal mese di aprile 2022. Sul punto si segnala che l'impatto del costo dell'energia elettrica su quelli totali del Gruppo non è significativo, non essendo la stessa classificabile come impresa energivora.

## **7 PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI**

Nel Prospetto Informativo non è inclusa alcuna previsione o stima degli utili del Gruppo.

## 8 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

### 8.1 Organi sociali e alti dirigenti

#### 8.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, l'amministrazione della Società è affidata a un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 3 e non superiore a 9.

Ai sensi dell'articolo 12, comma 1 del Nuovo Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 3 a un numero massimo di 11 membri, secondo quanto stabilito dall'assemblea ordinaria. Tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione, a pena di ineleggibilità, devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 147-*quinquies* del TUF e almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due qualora il Consiglio sia composto da più di sette membri, deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF.

L'articolo 12, comma 2, del Nuovo Statuto della Società prevede che nella composizione del Consiglio di Amministrazione deve essere assicurato l'equilibrio tra il genere maschile e il genere femminile nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti. L'articolo 147-*ter*, comma 1-*ter*, del TUF, come modificato dalla legge 27 dicembre 2019, n. 160, statuisce che le disposizioni in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione a partire dal primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla quotazione, prevedendo che, per tale primo rinnovo, il genere meno rappresentato ottenga almeno un quinto degli amministratori eletti in occasione del primo rinnovo e almeno due quinti degli amministratori eletti in occasione dei successivi cinque mandati consecutivi (comunque arrotondati all'eccesso).

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Prospetto Informativo, composto da 9 componenti, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2021, e successivamente integrato in data 14 settembre 2021, per un periodo di tre esercizi fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023. Si segnala che alla Data di Inizio delle Negoziazioni la composizione del Consiglio di Amministrazione non sarà conforme alla richiamata normativa sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. Il Consiglio di Amministrazione della Società non è stato inoltre eletto tramite il sistema del voto di lista previsto nel Nuovo Statuto. In considerazione del fatto che il Nuovo Statuto entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni, le norme sull'equilibrio di genere e sull'elezione tramite il meccanismo del voto di lista si applicheranno al primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni, previsto in occasione dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, Consiglio di Amministrazione che ai sensi di legge sarà competente a definire le deleghe da conferire.

La tabella che segue elenca la composizione del Consiglio di Amministrazione alla Data del Prospetto Informativo:

Nome e cognome	Carica	Data di nomina	Luogo e data di nascita
<b>Matteo Storchi (*)</b>	Presidente e Amministratore Delegato	22 aprile 2021	Reggio Emilia, 12 giugno 1975
<b>Cristian Storchi</b>	Vice Presidente	22 aprile 2021	Reggio Emilia, 16 luglio 1971
<b>Luca Gaiani</b>	Amministratore	22 aprile 2021	Modena, 27 gennaio 1960
<b>Matteo Nobili</b>	Amministratore	22 aprile 2021	Reggio Emilia, 27 gennaio 1971

<b>Arnaldo Camuffo (**)</b>	Amministratore indipendente	22 aprile 2021	Venezia, 20 ottobre 1961
<b>Marco Storchi</b>	Amministratore	22 aprile 2021	Reggio Emilia, 26 gennaio 1978
<b>Paola Pizzetti (**)</b>	Amministratore indipendente	22 aprile 2021	Reggio Emilia, 12 marzo 1964
<b>Joseph Patrick Huffsmith</b>	Amministratore	14 settembre 2021	California (USA), 4 gennaio 1982
<b>Lee Merle Gardner</b>	Amministratore	14 settembre 2021	Iowa (USA), 7 gennaio 1947

(\*) Amministratore esecutivo.

(\*\*) Amministratore indipendente ai sensi ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF e del Codice di Corporate Governance.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 4 maggio 2023 ha valutato l'indipendenza degli amministratori Arnaldo Camuffo e Paola Pizzetti, ai sensi e per gli effetti dell'art. 148, comma 3, del TUF (come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF) e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance, verificando il possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalle citate disposizioni. Con riferimento al consigliere Arnaldo Camuffo, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che la percentuale di partecipazione azionaria dal medesimo detenuta nel capitale sociale dell'Emittente, in ragione della sua esiguità non costituisce una relazione significativa e non è tale da incidere né compromettere l'indipendenza di giudizio del medesimo amministratore.

Tale accertamento in merito ai requisiti di indipendenza nei confronti degli amministratori indipendenti dovrà essere verificato dall'organo amministrativo anche successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Per quanto a conoscenza della Società, i membri del Consiglio di Amministrazione, come indicato nei rispettivi *curriculum vitae* e nelle ulteriori informazioni riportate nel presente Paragrafo, sono in possesso dei requisiti di onorabilità richiesti dall'articolo 147-quinquies del TUF, in difetto dei quali decadrebbero dalla carica. Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società:

### **Matteo Storchi**

Matteo Storchi è nato a Reggio Emilia il 12 giugno 1975 e ha conseguito la laurea in scienze politiche presso l'Università degli Studi di Bologna nel 2000. Dal 2001 e fino al 2004 è Direttore Commerciale presso Area Partners. Successivamente entra nel Gruppo Comer Industries, dove matura esperienza come Area Manager Distribution dell'area *sales & marketing* del Gruppo. Successivamente, dal 2014, è Amministratore Delegato e Presidente di Comer Industries.

### **Cristian Storchi**

Cristian Storchi è nato il 16 luglio 1971 a Reggio Emilia e ha conseguito il diploma in ragioneria nel 1990. Inizia la sua carriera presso Axial Pump, azienda del Gruppo Comer Industries, come tirocinante in diversi settori aziendali. È successivamente area manager per i mercati Africa, Medio Oriente, Asia e Oceania per 3 anni. Riveste poi la carica di rappresentante del cliente presso la divisione Axles per 4 anni. Nel 2008 è Customer Support Manager sia per la divisione Agriculture che per quella Industrial, e dal 2016 riveste tale ruolo presso la sede centrale di Comer Industries.

### **Luca Gaiani**

Luca Gaiani è nato a Modena il 27 gennaio 1960 e ha conseguito la laurea con lode in economia e commercio presso l'Università degli Studi di Modena nel 1983. Dal 1985 è dottore commercialista.

Attualmente svolge tale attività presso lo studio associato GL Professionisti Associati, operando prevalentemente nell'area della consulenza fiscale, societaria e contabile nei confronti delle imprese. È membro del comitato scientifico della rivista "Il Fisco", collabora con "Il Sole 24 Ore" ed è inoltre autore di numerose monografie su argomenti fiscali e contabili. È revisore legale dei conti. Attualmente, è membro del collegio sindacale di numerose società ed è presidente della Commissione Fiscalità Internazionale del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

### **Matteo Nobili**

Matteo Nobili è nato il 27 gennaio 1971 a Reggio nell'Emilia e ha conseguito la laurea in giurisprudenza presso l'Università di Modena e Reggio Emilia nel 1994 (110 e lode con menzione). Nel 1997 consegue il titolo di avvocato. Dal 1994 al 2000 svolge la sua attività professionale presso lo studio legale del Prof. Avv. Francesco Marani. Dal 2000 al 2005 è *partner* presso lo studio GNC (Grana – Nobili – Corsini) e dal 2005 al 2009 è *partner* presso lo studio Grana – Nobili. Dal 2009 al 2020 è stato socio dello studio Avvocati d'impresa, mentre dal 2021 ad oggi è socio fondatore di NOBILI RTZ Legal società tra avvocati. Specializzato in diritto societario e fallimentare, si occupa principalmente di contrattualistica relativa a operazioni straordinarie (domestiche e *cross-border*), di *mergers and acquisitions* e di procedure di composizione negoziata della crisi d'impresa. Nel corso della sua attività professionale ha prestato assistenza e consulenza in importanti operazioni di investimento e procedure di ristrutturazioni del debito aziendale. Ha svolto numerose attività didattiche e ha partecipato, come organizzatore, relatore e moderatore, a diversi convegni e seminari.

### **Arnaldo Camuffo**

Arnaldo Camuffo è nato a Venezia il 20 ottobre 1961 e ha conseguito la laurea con lode in economia aziendale presso l'Università Ca' Foscari di Venezia. Successivamente ha conseguito un Master in Business Administration presso il Massachusetts Institute of Technology e il Dottorato di ricerca in Economia Aziendale presso l'Università Ca' Foscari di Venezia. Presso tale università è poi divenuto ricercatore (1990), professore associato (1992) e infine professore ordinario di organizzazione aziendale (2000). Dopo un periodo all'Università di Padova (2003-2007) è attualmente professore ordinario di organizzazione aziendale all'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano. È stato *Visiting Scholar* presso il Massachusetts Institute of Technology e la University of Michigan a Dearborn ed è autore di numerose pubblicazioni di volumi e saggi in riviste nazionali ed internazionali. È stato membro indipendente dei consigli di amministrazione numerose società, anche quotate.

### **Marco Storchi**

Marco Storchi è nato a Reggio Emilia il 26 gennaio 1978 e ha conseguito la laurea in ingegneria gestionale presso l'Università di Modena e Reggio Emilia il 12 dicembre 2002. A partire dal 2003 inizia la sua attività nel Gruppo Comer Industries, dove è specialista di organizzazione e sistemi dal 2003 al 2006, responsabile produzione dello stabilimento di Cavriago dal 2006 al 2008, *plant manager assistant* dell'impianto di Matera dal 2007 al 2008. Dal 2009 al 2017 è direttore della logistica e della *supply chain execution* del Gruppo Comer Industries e dal 2019 responsabile della pianificazione industriale strategica fino al 2022, anno in cui è uscito dal Gruppo per perseguire altre opportunità professionali.

### **Paola Pizzetti**

Paola Pizzetti è nata a Reggio Emilia il 12 marzo 1964. Ha conseguito la laurea in economia e commercio presso l'Università degli studi di Parma nel 1990. Esercita l'attività professionale di Dottore Commercialista dal 1993. È co-fondatore dello Studio Associato Davoli & Pizzetti - Dottori Commercialisti. Ha maturato una rilevante esperienza nell'analisi aziendale e nel controllo di



gestione, valutazioni d'azienda, operazioni straordinarie - *M&A*, contrattualistica d'impresa e privatistica, *start-up* ed avviamento imprese. Nel corso del proprio percorso professionale ha assunto incarichi di amministratore e liquidatore di società, perito per la stima di patrimoni aziendali, curatore fallimentare, sindaco e revisore di società di capitali. Ha gestito inoltre incarichi di concordati stragiudiziali e sistemazioni patrimoniali e di difensore in processi tributari. Dal 2016 ha assunto incarichi di amministratore di banche di credito cooperativo di primaria importanza, quali Emil Banca.

### Joseph Patrick Huffsmith

Joseph Patrick Huffsmith è nato in California, USA, il 4 gennaio 1982 e ha conseguito un MBA presso la University of Chicago e un B.S. in Mathematics and Economics presso la Duke University. Dopo aver lavorato in JPMorgan, ha fatto il suo ingresso in One Equity Partners nel 2006 come *Managing Director* a Chicago, lavorando su investimenti in numerosi settori tra cui *automotive*, energia, alimentare, chimica, manifatturiero, sanitario, tecnologico. È componente del Consiglio di Amministrazione di Walterscheid ed è stato precedentemente membro del Consiglio di Peroxychem, Sonneborn, East Balt, Netas, Genband e Precision Gear.

### Lee Merle Gardner

Lee Merle Gardner è nato in Iowa, USA, il 7 gennaio 1947 e ha conseguito un MBA presso l'Università dello Utah e un B.A. in Business Administration presso la Missouri State University. È *Managing Director* di One Equity Partners. In precedenza, è stato presidente e COO di MascoTech, industria manifatturiera attiva in diverse aree. Prima di MascoTech, Lee Merle Gardner è stato presidente di Automotive Operations e, precedentemente, ha rivestito varie posizioni manageriali in Borg-Warner Corporation. È amministratore di Smaartrac, East Balt e Strike LLC e in precedenza è stato componente del consiglio di amministrazione di EMCON Technologies, Polaroid, Progress Rail Services, Precision Gear Holdings e Mauser.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, al di fuori delle Società del Gruppo, in cui i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero titolari di una partecipazione societaria, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta/Socio	Stato della carica/partecipazione
<b>Matteo Storchi</b>	Eagles Oak S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio	Attualmente ricoperta/ Attualmente detenuta
<b>Cristian Storchi</b>	Azienda Agricola e Acetaia Santa Liberata	Titolare e Socio unico	Attualmente ricoperta/ Attualmente detenuta
	Mulino Bologna S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Eagles Oak S.r.l.	Amministratore e Socio	Attualmente ricoperta/ Attualmente detenuta
	Finregg S.p.A.	Socio	Attualmente non detenuta
	<b>Luca Gaiani</b>	Profassmo.it S.r.l. Modena	Socio
	Meccanica Nova S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	FI.MA. S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Ceramica Sant'Agostino S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Immobiliare Tobor S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Giorgio Armani S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	EL Gadyr S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Cigognola Rivara S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	L'Immobiliare S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta

	Pallacanestro Olimpia Milano S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Alia S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Re-New Holding S.r.l.s.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Re-Food S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Re-Coverly S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Consorzio Granterre – caseifici e allevamenti – Soc. coop. agricola	Sindaco	Attualmente ricoperta
	C.P.C. S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Immobiliare Montecchi S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Stinfalio di Merj Novarese & C. S.a.p.a.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Salumifici Granterre S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Profassmo.it S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Unibon S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Caseifici Granterre S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Granterre S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Donelli Vini S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Arti Grafiche Reggiane & Lai S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	G.A. Operations S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	I.S. Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	A.E.B. S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Giorgio Armani Retail S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sistem Costruzioni S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	Opas Alimentare S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	GL Professionisti Associati	Socio	Attualmente detenuta
<b>Matteo Nobili</b>	Esautomotion S.p.A.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	SL S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Cadorio	Socio	Attualmente detenuta
	NOBILI RTZ Legal società tra avvocati	Socio	Attualmente detenuta
	GNC (Grana – Nobili – Corsini)	<i>Partner</i>	Attualmente non detenuta
	Grana – Nobili	<i>Partner</i>	Attualmente non detenuta
	Avvocatidiimpresa	Socio	Attualmente non detenuta
<b>Arnaldo Camuffo</b>	San Marco Group S.p.A.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Istituto Lean Management S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	P&C S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Istituto Lean Management S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio	Cessata/Attualmente non detenuta
<b>Marco Storchi</b>	Eagles Oak S.r.l.	Amministratore e Socio	Attualmente ricoperta/ Attualmente detenuta
	Deep Tier S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Forward Factory	Amministratore	Attualmente ricoperta
<b>Paola Pizzetti</b>	Corpo Guardie Giurate S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta

	Fondazione dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Albinea Casa Insieme S.p.A.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	RCF Group S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Fondazione Giustizia di Reggio Emilia	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Arbizzi Società Cooperativa	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Emil banca – Credito cooperativo – società cooperativa	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Gear 1 S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Tecno Idea S.r.l.	Socio	Attualmente non detenuta
	Studio Associato Davoli & Pizzetti - Dottori Commercialisti	Socio	Attualmente detenuta
<b>Joseph Patrick Huffsmith</b>	AMECO	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Norit	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Walterscheid	Amministratore	Cessata
	PeroxyChem	Amministratore	Cessata
	Sonneborn	Amministratore	Cessata
	East Balt	Amministratore	Cessata
<b>Lee Merle Gardner</b>	One Equity Partners (OEP)	Socio e Amministratore Delegato	Cessata
	Smartrac BV	Amministratore e Socio	Cessata/ Attualmente non detenuta
	Smart Solution BV	Amministratore e Socio	Attualmente ricoperta/ Attualmente detenuta
	WPG Holdings	Amministratore e Socio	Cessata/Attualmente non detenuta
	Pioneer (Anvil) LLC	Amministratore e Socio	Cessata/ Attualmente non detenuta
	East Balt LLC	Amministratore e Socio	Cessata/ Attualmente non detenuta
	Strike LLC	Amministratore e Socio	Cessata/ Attualmente non detenuta

Fatta eccezione per quanto segue, nessun membro del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con i membri del Collegio Sindacale o con gli Alti Dirigenti della Società. Si segnala che Matteo Storchi e Marco Storchi sono fratelli. Entrambi sono cugini di Cristian Storchi.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode, né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di bancarotta, amministrazione controllata, o liquidazione, né, infine, è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o a sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

#### Poteri conferiti all'Amministratore Delegato.

In data 22 aprile 2021 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Matteo Storchi Amministratore Delegato della Società, conferendo allo stesso tutti i poteri di compiere qualsiasi atto di ordinaria e

straordinaria gestione, con la sola eccezione dei poteri non delegabili a norma dell'articolo 2381 del Codice Civile.

### Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Prospetto Informativo il Consiglio di Amministrazione ha istituito un comitato per le operazioni con le parti correlate ("**Comitato Parti Correlate**") composto esclusivamente da amministratori indipendenti e, in particolare, da Paola Pizzetti (Presidente) e Arnaldo Camuffo.

In data 4 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, anche nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Corporate Governance, con efficacia sospensivamente condizionata alla Data di Inizio delle Negoziazioni, la costituzione di: (i) un comitato a cui spettano compiti consultivi e propositivi nelle valutazioni e decisioni relative alle nomine e remunerazioni degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche ("**Comitato Nomine e Remunerazioni**") composto da Arnaldo Camuffo (Presidente), Paola Pizzetti e Matteo Nobili, tutti in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria o di politiche retributive; (ii) un comitato che assiste il Consiglio di Amministrazione nelle valutazioni e decisioni relative al sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, nonché nelle decisioni e valutazioni in tema di sostenibilità e sviluppo sostenibile ("**Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità**"), composto da Paola Pizzetti (Presidente), Arnaldo Camuffo e Luca Gaiani, tutti in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi.

### **8.1.2 Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto e dell'art. 20 del Nuovo Statuto, il Collegio Sindacale è composto da 3 membri effettivi e 2 membri supplenti, che durano in carica per tre esercizi, con scadenza alla data di approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio e rieleggibili.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Prospetto Informativo è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 20 aprile 2023 per un periodo di tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

La tabella che segue elenca i membri del Collegio Sindacale in carica alla Data del Prospetto Informativo.

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
<b>Luigi Gesaldi</b>	Presidente del Collegio Sindacale	20 aprile 2023	Reggio Emilia, 10 febbraio 1970
<b>Francesca Folloni</b>	Sindaco effettivo	20 aprile 2023	Correggio (RE), 16 dicembre 1979
<b>Massimiliano Fontani</b>	Sindaco effettivo	20 aprile 2023	Scandiano (RE), 29 novembre 1973
<b>Corrado Baldini</b>	Sindaco supplente	20 aprile 2023	Reggio Emilia, 7 ottobre 1973
<b>Ilaria Pingani</b>	Sindaco supplente	20 aprile 2023	Montecchio Emilia (RE), 14 febbraio 1989

I membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Il Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2023 ha accertato la sussistenza in capo a tutti i componenti del Collegio Sindacale dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dall'articolo 148, commi 3 e 4, del TUF, nonché il rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo assunti, ai sensi dell'articolo 148-bis TUF nonché delle disposizioni attuative di cui al Regolamento Emittenti.

La composizione del Collegio Sindacale è conforme alla normativa sul rispetto dell'equilibrio tra i generi di cui all'articolo 148, comma 1-*bis*, TUF, richiamata dal Nuovo Statuto. Il Collegio Sindacale della Società non è stato eletto tramite voto di lista. A partire dal primo rinnovo del Collegio Sindacale successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni troverà applicazione il sistema del voto di lista previsto nel Nuovo Statuto conforme alle previsioni di cui all'articolo 148, commi 2 e 2-*bis* del TUF.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Collegio Sindacale:

### **Luigi Gesaldi**

Luigi Gesaldi è nato a Reggio Emilia il 10 febbraio 1970. È iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Reggio Emilia e al Registro dei Revisori Legali dal 1995. Dal 2009 è socio dello studio Di Lorenzo-Moratti-Gesaldi, associazione di professionisti, nel quale è referente per il controllo di gestione, per *turnaround* e crisi di impresa. Si occupa principalmente di consulenza in materia fiscale, societaria e controllo di gestione di numerose società italiane ed estere sia commerciali sia industriali.

È membro di collegi sindacali di varie società, anche quotate. In passato si è occupato di costituzione, gestione e acquisizioni per conto di clienti italiani anche in Gran Bretagna, Stati Uniti, Brasile e Cina. Dal maggio 2017 fino alla fine del 2021 è stato amministratore indipendente della Unieco Holding Ambiente S.r.l., uno dei principali *player* italiani nella gestione ambientale e riciclo dei rifiuti.

Collabora con la rivista BancaFinanza e è co-fondatore dell'Accademia di Educazione Finanziaria Associazione di Promozione Sociale ETS.

### **Francesca Folloni**

Francesca Folloni è nata a Correggio il 16 dicembre 1979. Nel 2022 ha conseguito la laurea in Economia Aziendale presso l'Università di Modena e Reggio Emilia. È iscritta all'albo dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia e in quello dei Revisori Contabili. Nel corso degli anni, ha frequentato *master* a tema controllo di gestione per le PMI, principi e modalità di revisione, *data management* e diritto societario.

Ha ricoperto e ricopre l'incarico di sindaco e revisore per varie società di capitali. Dal gennaio 2018 collabora con lo Studio PPI&Partners, di cui è *partner* e socio dal 2021. I suoi principali settori di specializzazione sono le operazioni di fusione, acquisizione, cessione di pacchetti azionari, le valutazioni d'azienda e la revisione aziendale.

### **Massimiliano Fontani**

Massimiliano Fontani è nato a Scandiano il 29 novembre 1973. Si è laureato nel 2001 in Economia Aziendale presso l'Università di Modena. È iscritto presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia dal 1996 e all'albo dei CTU della circoscrizione del Tribunale di Reggio Emilia. Ha ricoperto incarichi in consigli di amministrazione e collegi sindacali di varie società, oltre a quello di revisore per enti pubblici e di formazione.

Esercita l'attività di dottore commercialista presso lo studio RTZ, sede di Casalgrande (RE). È specializzato nella redazione di perizie di valutazioni di complessi aziendali e partecipazioni, nella consulenza su operazioni straordinarie quali trasformazioni, liquidazione, conferimenti, fusioni, scissioni, aggregazioni di imprese e operazioni sul capitale, e nella consulenza ad imprese nell'ambito di procedure concorsuali.

Vanta la pubblicazione di numerosi articoli a contenuto professionale su riviste e testi editi da IPSOA ed Eutekne.

## Corrado Baldini

Corrado Baldini è nato a Reggio Emilia il 7 ottobre 1973. Si è laureato nel 1998 in Economia presso l'Università degli Studi di Parma. Dall'aprile 2002 è Dottore Commercialista e Revisore legale dei conti. È socio dello studio LawOneTax dal maggio 2020, presso cui fornisce ai clienti consulenza in materia contabile, societaria, fiscale e di *audit*.

In precedenza, ha collaborato con vari altri studi professionali di Reggio Emilia, servendo clienti anche oltreoceano, per la società di revisione PKF. Ha ricoperto incarichi di curatore fallimentare e liquidatore giudiziale per diverse società.

Ha ricoperto vari ruoli all'interno dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Reggio Emilia e ha pubblicato alcuni articoli a tema professionale su riviste di settore.

## Ilaria Pingani

Ilaria Pingani è nata a Montecchio Emilia il 14 febbraio 1989. Ha conseguito la laurea in Amministrazione e Direzione Aziendale presso l'Università di Parma nel 2013 con una tesi in materia di crisi di impresa e *turnaround*. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia e al Registro dei Revisori legali.

Svolge la libera professione in Reggio Emilia presso lo studio professionale Di Lorenzo-Moratti-Gesaldi, con specializzazione in materia tributaria, in ambito di imposte dirette e indirette, amministrativa e contabile. Si occupa principalmente di problematiche fiscali, riclassificazione di bilancio e dichiarazione dei redditi per società di capitali e persone fisiche.

Ha ricoperto e ricopre il ruolo di revisore unico e sindaco supplente per diverse società del territorio emiliano.

Nella seguente tabella sono riportate le società di capitali o di persone, al di fuori delle società del Gruppo, in cui i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero titolari di una partecipazione, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o della partecipazione alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta/Socio	Stato della carica/partecipazione
Luigi Gesaldi	Ansatech S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	B810 S.p.A.	Sindaco	Cessata
	I.C.R. Sprint Coating UK Ltd	Amministratore	Cessata
	Litokol S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Ognibene Power S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Ognibene S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Sagom Tubi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Sag Tubi Tredozio S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Sagom Rubber S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	STM Techonologies S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	STM Environmental Protection Technologies Ltd (Beijing)	Amministratore	Attualmente ricoperta

	Technology Insulation S.r.l.	Amministratore unico	Attualmente ricoperta
	Teko Telecom S.r.l.	Revisore legale	Attualmente ricoperta
	Uha Unieco Holding Ambiente S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Fruttinnova S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Colorificio Damiani S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Sifa Società Italiana Flotte aziendali S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	TDV Immobiliare S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Aqua S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Bima S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Sfinge S.r.l.	Socio	Attualmente non detenuta
	Di Lorenzo-Moratti-Gesaldi	Socio	Attualmente detenuta
<b>Francesca Folloni</b>	Metatron S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Safe S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Safe & Cec S.r.l.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Società agricola Bioguss S.r.l.	Revisore legale	Attualmente ricoperta
	Girefin S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Gbd Green by Definition S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Gaber Commerciale S.r.l.	Revisore unico	Attualmente ricoperta
	Impianti Sportivi Immobiliare S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Caleffi S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Euro Casting S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	ABC Service S.r.l.	Amministratore unico	Attualmente ricoperta
	Lodi Luigi e figli S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
	Lodi S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Carpenfer S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	ABC Service S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Errepidue S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	PPI&Partners	Socio	Attualmente detenuta
<b>Massimiliano Fontani</b>	Amba Roma S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Fontani S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Annoni S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	BMR S.p.A.	Revisore unico	Attualmente ricoperta
	Casoni Fabbricazione Liquori S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	Cooperativa Edile Appennino soc. coop. a.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Dea+Ro &Co. S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	Emilia Wine soc. coop. Agricola	Revisore unico	Attualmente ricoperta
	Euro Assistance Group S.r.l.	Revisore unico	Attualmente ricoperta
	Eurocart S.r.l.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	FIDA Federazione Italiana Dettaglianti dell'Alimentazione	Revisore unico	Attualmente ricoperta
	LI&PRA S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	Nuova Idropress S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	Pluricart S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale e revisore	Attualmente ricoperta
	Quanture S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	RO&CO Holding S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta

	S.I.F.I.R. S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale e revisore	Attualmente ricoperta
	Torregiani & C. S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Ugo Annoni S.p.A.	Sindaco e revisore	Attualmente ricoperta
	Fallimento Saratoga Italia S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Fallimento Trenkwalder S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	24 First S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale e revisore	Cessata
	AMR S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale e revisore	Cessata
	ARICAR S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Bertolini Carburanti S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Braglia S.r.l.	Revisore unico	Cessata
	Credito cooperativo reggiano soc. coop.	Amministratore e membro comitato esecutivo	Cessata
	G.A.L. Antico Frignano e Appennino Reggiano soc. coop.	Sindaco e revisore	Cessata
	Interpack S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale e revisore	Cessata
	Mediatica Doc. S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Ondulati Maranello S.p.A.	Sindaco e revisore	Cessata
	Righi S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale e revisore	Cessata
	Studio Associato RTZ	Socio	Attualmente detenuta
	Fontani S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
<b>Corrado Baldini</b>	MW. FEP S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Atex S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	STM Technologies S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Atex Holding S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Pre Gel S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Sag Tubi S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Il Pilastro soc. coop. sociale	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	MSG S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Fondazione I Teatri	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Tavola Emiliana Finanziaria di Partecipazione S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Heron di Ilenia Bonini & C. S.a.s.	Socio accomandante	Attualmente ricoperta
	SAG Group S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	SGB Innovation S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Rescover S.r.l. S.B.	Amministratore delegato e Socio	Attualmente ricoperta/Attualmente detenuta
	Athilab S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Costruzioni Linee Ferroviarie S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Unifer Navale S.r.l. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	Zuarina S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	Italpack S.r.l.	Sindaco	Cessata



Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Ala S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
RefinCoop S.r.l. in liquidazione	Consigliere	Cessata
STU Reggiane S.p.A.	Sindaco	Cessata
EasyLumen S.r.l. in liquidazione	Sindaco	Cessata
Autodop S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
Associazione Calcio Reggiana 1919 S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
LawOneTax	Socio	Attualmente detenuta
<b>Ilaria Pingani</b>	Technology Insulation S.r.l. Sindaco unico	Attualmente ricoperta

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri componenti del Collegio Sindacale, né rapporti di parentela esistono tra questi ed i membri del Consiglio di Amministrazione e gli Alti Dirigenti dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode, né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione, né, infine, è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o a sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

### 8.1.3 Alti Dirigenti

La tabella che segue riporta le informazioni concernenti gli Alti Dirigenti del Gruppo alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Funzione	Luogo e data di nascita
<b>Matteo Storchi</b>	President & CEO	Reggio Emilia, 12 giugno 1975
<b>Stefano Palmieri</b>	CFO	Bologna, 22 gennaio 1968
<b>Giuseppe Zelano</b>	VP Industrial	Foggia, 18 dicembre 1974
<b>Marcello Zorzi</b>	VP Sales & Marketing	Trento, 10 marzo 1970

Fatto salvo quanto indicato al paragrafo 8.1.1 con riferimento a Matteo Storchi, di seguito si riporta un sintetico *curriculum vitae*, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale dagli Alti Dirigenti.

#### Stefano Palmieri

Stefano Palmieri è nato a Bologna il 22 gennaio 1968. Nel 1992 ha conseguito la laurea in Economia e commercio presso l'Università di Bologna, seguita da un MBA presso la Bologna Business School e dall'abilitazione alla professione di Dottore Commercialista e Revisore dei conti. Vanta un'esperienza di oltre 25 anni all'interno di rilevanti realtà industriali come Ceramiche Ricchetti, I.M.A e Snap-On Equipment. Dal 2006 ha ricoperto il ruolo di CFO in Granarolo, Società leader nel settore *Food & Beverage*. Nel corso degli ultimi quindici anni di esperienza Palmieri ha avuto modo di gestire numerose operazioni di *M&A*, sia in Italia che all'estero, curandone le successive fasi di integrazione anche dal punto di vista dei processi e dei sistemi informativi. Dal 2021 è in Comer Industries come CFO.

## Giuseppe Zelano

Giuseppe Zelano è nato a Foggia il 18 dicembre 1974 e ha conseguito la laurea in ingegneria meccanica presso l'Università di Salerno nel 2000. Inizia la sua attività presso il Centro Servizi di Ingegneria di Salerno e successivamente entra in Denso Manufacturing (gruppo Toyota), prima come Process Engineer (2001-2002) e dopo come Project Manager per l'introduzione di nuovi prodotti presso Denso Manufacturing (gruppo Toyota) dal 2002 al 2003. Dal 2003 al 2007 è in Indesit Company con ruoli di Production Manager e poi di Plant Operative Manager. Dal 2007 al 2008 è in Indesit Polska come Plant Manager. Dal 2008 è in Comer Industries, prima come Plant Coordinator di più stabilimenti e poi come VP Industrial.

## Macello Zorzi

Marcello Zorzi è nato a Trento il 10 marzo 1970. Nel 1998 ha conseguito la laurea in ingegneria meccanica presso l'Università di Padova. Nel 2000 inizia la sua attività in Dana Corporation, fino al 2007; dal 2007 al 2012 è in Carraro S.p.A., e poi nel 2012 entra in Marelli Motori, ove svolge la sua attività fino al 2016. Dal 2016 è in Comer Industries come VP Sales & Marketing.

Fatto salvo quanto indicato al paragrafo 8.1.1 con riferimento a Matteo Storchi, nella seguente tabella sono riportate le società di capitali o di persone, al di fuori delle Società del Gruppo, in cui gli Alti Dirigenti dell'Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero titolari di una partecipazione, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o della partecipazione alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica ricoperta/Socio	Stato della carica/partecipazione
Stefano Palmieri	Deep Tier S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Granarolo S.p.A.	Procuratore speciale	Cessata
	Holmo S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Finsoe S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Consorzio Cooperativo Finanziario per lo Sviluppo	Amministratore	Cessata
	Venchiaredo S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Zeroquattro Logistica S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Calabrialatte S.p.A.	Amministratore unico	Cessata
	Mulino Formaggi S.r.l.	Amministratore delegato	Cessata
	Fattorie Giacobazzi S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Gennari Italia S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Eggplant S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Amalattea S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Casearia Podda S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Granarolo Baltics OÜ	Amministratore	Cessata
	Granarolo Hellas S.A.	Amministratore	Cessata
	Allfood S.A.	Amministratore	Cessata
	European Food Limited	Amministratore	Cessata
	Granarolo Suisse SA	Amministratore	Cessata
	Granarolo UK Ltd.	Amministratore	Cessata
	Midland Meat Products Ltd.	Amministratore	Cessata
	Midland Chilled Foods Ltd.	Amministratore	Cessata

Midland Pie Products Ltd.	Amministratore	Cessata
Midland Food Group Ltd.	Amministratore	Cessata
Oakvale Foodservice Ltd.	Amministratore	Cessata
iDeli.online Ltd.	Amministratore	Cessata
<b>Giuseppe Zelano</b>	-	-
<b>Marcello Zorzi</b>	-	-

Per quanto a conoscenza della Società, e fatto salvo quanto indicato al paragrafo 8.1.1 e 8.2 con riferimento a Matteo Storchi, non vi sono rapporti di parentela tra gli Alti Dirigenti, né tra questi e i membri del Consiglio di Amministrazione o i membri del Collegio Sindacale.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno degli Alti Dirigenti ha, negli ultimi 5 (cinque) anni, riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta, né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né, infine, è stato soggetto a incriminazioni ufficiali o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza di Comer Industries o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi società.

## **8.2 Conflitti di interessi, accordi o intese con i principali azionisti e restrizioni sui titoli dell'Emittente posseduti dai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti dell'Emittente**

Si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, salve le informazioni di seguito riportate, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o degli Alti Dirigenti di Comer Industries avrà conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati o altri obblighi, salvo quanto di seguito indicato. I seguenti amministratori e sindaci sono titolari, direttamente o indirettamente, di una partecipazione nel capitale sociale di Comer Industries:

- Matteo Storchi è titolare di n. 667.186 Azioni, pari al 2,33% del capitale sociale, e del 25% del capitale sociale di Eagles Oak, società che è proprietaria alla Data del Prospetto Informativo di n. 14.640.089 Azioni pari al 51,05% del capitale;
- Cristian Storchi è titolare del 25% del capitale sociale di Eagles Oak, società che è proprietaria alla Data del Prospetto Informativo di n. 14.640.089 Azioni pari al 51,05% del capitale;
- Marco Storchi è titolare del 25% del capitale sociale di Eagles Oak, società che è proprietaria alla Data del Prospetto Informativo di n. 14.640.089 Azioni pari al 51,05% del capitale;
- Matteo Nobili è titolare alla Data del Prospetto Informativo di n. 267.135 Azioni, pari allo 0,93% del capitale sociale;
- Giuseppe Zelano è titolare alla Data del Prospetto Informativo di n. 1.575 Azioni, pari allo 0,0055% del capitale sociale;
- Stefano Palmieri è titolare alla Data del Prospetto Informativo di n. 1.500 Azioni, pari allo 0,0052% del capitale sociale.

Si precisa che Arnaldo Camuffo è titolare alla Data del Prospetto Informativo di n. 25 Azioni.

Si segnala che Matteo Storchi e Marco Storchi sono fratelli. Entrambi sono cugini di Cristian Storchi.

### **8.2.1 Indicazione di intese o accordi in base ai quali sono stati scelti i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti dell'Emittente**

Si evidenzia che la Società, Eagles Oak, e WPG Parent hanno sottoscritto un accordo di investimento volto a disciplinare i termini e le condizioni dell'acquisto del 100% del capitale sociale di WPG Holdco B.V., società a capo del Gruppo WPG, da parte di Comer Industries. Nell'ambito dell'accordo di investimento, le parti hanno altresì previsto di incrementare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, al fine di integrare le competenze nel Consiglio di Amministrazione e garantire la rappresentanza all'interno dello stesso del nuovo azionista. Al fine di dare esecuzione agli accordi intercorsi nell'ambito dell'operazione di acquisizione di WPG Holdco B.V. sono stati nominati in data 14 settembre 2021 gli amministratori Joseph Patrick Huffsmith e Lee Merle Gardner.

### **8.2.2 Restrizioni concordate dai membri degli organi di amministrazione e di controllo e dagli Alti Dirigenti per quanto riguarda la cessione delle azioni dell'Emittente dagli stessi detenute**

Non sussistono restrizioni concordate dai membri degli organi di amministrazione e di controllo e dagli Alti Dirigenti i per quanto riguarda la cessione delle Azioni dagli stessi detenute.

## 9 PRINCIPALI AZIONISTI

### 9.1 Principali Azionisti

Alla Data del Prospetto Informativo il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 18.487.338,60 ed è suddiviso in n. 28.678.090 Azioni.

La seguente tabella indica gli azionisti che, alla Data del Prospetto Informativo, secondo le risultanze del libro soci, le comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 9 dello Statuto e le altre informazioni a disposizione dell'Emittente, detengono, direttamente o indirettamente una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 5%.

Azionista	N. Azioni	% Capitale sociale	% diritto di voto
Eagles Oak	14.640.089	51,05%	51,05%
WPG Parent (*)	6.843.365	23,86%	23,86%
Finregg S.p.A. (**)	1.700.000	5,93%	5,93%
Matteo Storchi	667.186	2,33%	2,33%
Flottante	4.827.450	16,83%	16,83%
<b>Totale</b>	<b>28.678.090</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Per quanto a conoscenza della Società, alla data del Prospetto Informativo, il capitale sociale di WPG Parent è interamente detenuto da WPG B.V. WPG B.V. è direttamente controllata da WPG Coöperatief U.A., che è direttamente controllata da OEP 7 C.V. Il capitale sociale di OEP 7 C.V. è detenuto come segue: (i) 58,0% da One Equity Partners VII, L.P., una *exempted limited partnership* delle Isole Cayman ("**One Equity Partners VII**"); (ii) 29,6% da One Equity Partners VII-A, L.P., una *exempted limited partnership* delle Isole Cayman ("**One Equity Partners VII-A**"); (iii) 12,4% da OEP VII Dutch Corporate Splitter, L.P., il cui *limited partner* è One Equity Partners VII-B, L.P., una *limited partnership* del Delaware ("**One Equity Partners VII-B**" e, insieme a, One Equity Partners VII e One Equity Partners VII-A, i "**Fondi**"). I Fondi sono gestiti dal *general partner* OEP VII General Partner, L.P., che, a sua volta, è gestito dal *general partner* OEP VII GP, L.L.C. Per effetto della catena partecipativa di cui sopra, alla Data del Prospetto Informativo, WPG Parent fa capo a OEP VII GP, L.L.C., in qualità di *general partner* di OEP VII General Partner, L.P., che, a sua volta, è *general partner* dei Fondi.

(\*\*) Per quanto a conoscenza della Società, Finregg S.p.A. è controllata da Fabio Storchi, in quanto lo stesso è titolare del 24,05% del capitale sociale e usufruttuario del 37,41% del capitale sociale.

Da quanto risulta alla Società, è possibile prevedere che gli azionisti Eagles Oak e Finregg S.p.A. beneficeranno del voto maggiorato ai sensi dell'articolo 5.7 del Nuovo Statuto in quanto azionisti della Società da almeno 36 mesi antecedenti la Data di Inizio delle Negoziazioni. In ogni caso, ai sensi della medesima previsione statutaria, avranno diritto alla maggiorazione del voto tutti coloro che siano stati titolari delle Azioni in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto per un periodo di almeno 36 mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco appositamente istituito dalla Società, coincidente o successiva alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

### 9.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti

Alla Data del Prospetto Informativo, la Società ha emesso solamente azioni ordinarie; non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di diritti di altra natura diverse dalle azioni ordinarie. In favore dei principali azionisti non sono previsti diritti di voto diversi rispetto ai diritti previsti dalle azioni ordinarie.

### 9.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF

Alla Data del Prospetto Informativo, Eagles Oak esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF. Alla Data del Prospetto Informativo, Eagles Oak non è sottoposta al controllo di alcuna persona fisica o giuridica ed il suo capitale sociale è posseduto come segue: (i) per il 25% da Matteo Storchi; (ii) per il 25% da Cristian Storchi; (iii) per il 25% da Marco Storchi; e (iv) per il 25% da Annalisa Storchi. Si segnala che lo statuto sociale di Eagles Oak prevede il diritto del socio Matteo Storchi di rappresentare la stessa Eagles Oak nelle società da essa partecipate e di votare la nomina, revoca e sostituzione dei membri dell'organo amministrativo di tali società partecipate, con facoltà

di votare la nomina di sé stesso quale amministratore e Presidente del Consiglio di Amministrazione, fermo il rispetto di determinate condizioni, e l'obbligo di votare, su richiesta degli interessati e fermo il rispetto di determinate condizioni, la nomina di Cristian Storchi e Marco Storchi quali amministratori dell'Emittente. Alla Data del Prospetto Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, il diritto particolare di cui sopra non è stato esercitato dal socio Matteo Storchi in quanto l'individuazione dei candidati da sottoporre all'assemblea dell'Emittente è stata operata dall'organo amministrativo di Eagles Oak in seduta collegiale.

Si precisa che, anche per via della maggiorazione del diritto di voto, alla Data di Inizio delle Negoziazioni l'Emittente continuerà ad essere controllata di diritto da Eagles Oak e, pertanto, non contendibile.

In data 5 maggio 2023 l'Emittente ha ricevuto da Eagles Oak comunicazione di interruzione della soggezione della Società all'attività di direzione e coordinamento del socio di controllo Eagles Oak, a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni gli amministratori dell'Emittente provvederanno, ai sensi dell'art. 2497-*bis*, comma 3, del Codice Civile, a effettuare la cancellazione dell'iscrizione presso l'apposita sezione del registro delle imprese di cui all'art. 2497-*bis*, comma 1, del Codice Civile. A seguito dell'avvenuta cancellazione non troveranno più applicazione nei confronti dell'Emittente le disposizioni di cui al Libro Quinto, Titolo V, Capo IX del Codice Civile (artt. 2497 e ss., del Codice Civile). La volontà espressa di Eagles Oak di cessare ogni attività di direzione e coordinamento determina l'inequivocabile superamento della presunzione di cui all'art. 2497-*sexies*, del Codice Civile.

Si segnala che l'Emittente: (i) opera in condizioni di autonomia gestionale e negoziale, nel rispetto delle regole di corretto funzionamento del mercato, generando ricavi dalla propria clientela e utilizzando competenze, tecnologie, risorse umane e finanziarie proprie; (ii) è dotata di ampia autonomia gestionale con riferimento all'intera operatività (pianificazione strategica, indirizzi generali di gestione, operazioni straordinarie, comunicazione di informazioni, personale e politiche di remunerazione, rapporti di tesoreria); (iii) adotta un modello organizzativo che prevede il presidio diretto e interno delle principali funzioni aziendali relative al *business* dal medesimo svolto; (iv) gode di un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori e non ha in essere con Eagles Oak un rapporto di tesoreria accentrata; (v) dispone di una autonoma funzione organizzativa relativa alla direzione amministrazione, finanza e controllo.

#### **9.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Alla Data del Prospetto Informativo la Società non è a conoscenza di accordi tra azionisti che possano determinare, a una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 122 TUF.

Per completezza si segnala che in data 1° dicembre 2021 Eagles Oak, WPG Parent e l'Emittente hanno sottoscritto un patto parasociale (“**Patto Parasociale**”), successivamente modificato in data 14 giugno 2023 con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. Il Patto Parasociale, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, prevederà che per l'intera durata dello stesso Eagles Oak faccia sì che Comer Industries sia gestita da un Consiglio di Amministrazione composto da almeno 9 componenti, di cui (i) 2 amministratori, di cui 1 di genere femminile, designati da WPG Parent sino al momento in cui WPG Parent sarà titolare di Azioni corrispondenti almeno al 20% del capitale sociale dell'Emittente, o (ii) 1 amministratore designato da WPG Parent sino al momento in cui WPG Parent sarà titolare di Azioni corrispondenti a meno del 20% del capitale sociale dell'Emittente ma almeno al 10% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora uno degli amministratori designati da WPG Parent venga meno, fatto salvo per quanto segue, Eagles Oak dovrà far sì che lo stesso venga sostituito in coerenza con quanto disposto dal Patto Parasociale e WPG Parent indicherà un candidato a tal fine.

Nel caso in cui WPG Parent cessi di essere titolare di almeno il 20% del capitale sociale dell'Emittente, nel caso di richiesta di Eagles Oak, WPG Parent sarà tenuta a far sì che uno degli amministratori dalla stessa nominati rassegni le sue dimissioni. Nel caso in cui WPG Parent cessi di essere titolare di almeno il 10% del capitale sociale dell'Emittente, su richiesta di Eagles Oak WPG Parent sarà tenuta a far sì che uno, o se del caso entrambi gli amministratori nominati dalla stessa, rassegni le sue dimissioni.

Ai sensi del Patto Parasociale è inoltre previsto che Eagles Oak e la Società cooperino con WPG Parent ai fini del trasferimento delle Azioni da questa detenuta, fermo restando che WPG Parent si è impegnata a gestire in maniera ordinata qualsivoglia trasferimento delle proprie Azioni. Il patto parasociale prevede dei limiti ai soggetti cui WPG Parent potrà trasferire le proprie Azioni.

Successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il Patto Parasociale avrà termine alla prima data tra il terzo anno dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e la data in cui WPG Parent cesserà di detenere Azioni pari almeno al 10% del capitale sociale di Comer Industries.

Si precisa che il Patto Parasociale ha ad oggetto il 100% delle Azioni (diritti di voto) di ciascuna parte e che, per quanto a conoscenza della Società, è possibile prevedere che Eagles Oak benefici del voto maggiorato a seguito dell'ammissione dell'Emittente alla quotazione su Euronext Milan, come indicato al precedente paragrafo 9.1.

## 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e sino alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente ha intrattenuto rapporti di varia natura con soggetti che, alla Data del Prospetto Informativo, risultano essere Parti Correlate, come definite dal Principio Contabile IAS 24.

Nell'ambito del procedimento di ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia (ora Euronext Growth Milan), in data 4 marzo 2019 l'Emittente ha adottato una procedura per le operazioni con Parti Correlate (la "**Procedura OPC EGM**"), successivamente modificata in data 23 marzo 2021, previo parere favorevole degli Amministratori Indipendenti e del Collegio Sindacale, per effetto dell'acquisizione della qualifica di emittente azioni diffuse tra il pubblico, da ultimo aggiornata in data 29 maggio 2023 con efficacia subordinata alla Data di Inizio delle Negoziazioni, previo parere favorevole degli amministratori indipendenti, ai sensi dell'articolo 4, comma 3, del Regolamento OPC, secondo quanto previsto dalla delibera CONSOB n. 21624 del 10 dicembre 2020 (la "**Procedura OPC EXM**"). La Procedura OPC EXM avrà efficacia subordinata all'inizio delle negoziazioni e sarà sottoposta alla prima occasione utile, dopo la Data di Inizio delle Negoziazioni, al parere del Comitato OPC e all'approvazione finale del Consiglio di Amministrazione e sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente dalla stessa data.

Si segnala che per l'esercizio concluso al 31 dicembre 2022 e sino alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha posto in essere operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche, ovvero significative per ammontare, diverse da quelle rappresentate nel successivo Paragrafo 10.1.

### 10.1 Descrizione delle principali Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente

I principali rapporti tra l'Emittente e le Parti Correlate fanno riferimento a contratti di natura commerciale e finanziaria.

Le operazioni compiute con le stesse sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari; si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti.

Successivamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente ha concluso le seguenti principali operazioni con le Parti Correlate.



## Operazioni infragruppo

Società (migliaia di Euro)	Natura del rapporto	Ricavi da contratti con clienti	Costi acquisto e altri operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Royalties	Dividendi
Comer Industries S.p.A.	Commerciale e finanziario	29.605	44.492	2.831	134	2.063	-
Comer Industries Components S.r.l.	Commerciale e finanziario	42.699	2.090	-	69	-	1.600
Comer Industries INC	Commerciale e finanziario	49	34.294	80	-	-	-
Comer Industries (Shaoxing) Co. Ltd.	Commerciale e finanziario	2.218	-	-	29	-	-
Comer Industries (JiaXing) Co. Ltd.	Commerciale e finanziario	11.518	622	83	-	(1.660)	-
Comer Industries UK Ltd	Commerciale	110	1.017	-	-	-	-
Comer Industries GmbH	Commerciale	-	5	-	-	-	-
Comer Industries India Pvt Ltd	Commerciale	992	296	-	-	(402)	-
Comer Industries do Brasil EIRELI	Commerciale	36	2.683	-	-	-	-
WPG German Holdco GmbH	Finanziario	-	-	114	670	-	3.361
WPG UK Holdco Ltd.	Finanziario	-	-	67	68	-	-
WPG US Holdco LLC.	Finanziario	-	-	-	2.137	-	-
Off-Highway Powertrain Services Germany GmbH	Commerciale e finanziario	2.597	6.918	-	68	-	(3.361)
Walterscheid GmbH	Commerciale e finanziario	9.361	166	77	-	-	-
Walterscheid Getriebe GmbH	Commerciale e finanziario	256	386	-	38	-	-
Walterscheid Brasil Industria de Equipamentos Agricolas Ltda.	Commerciale e finanziario	302	2.281	-	134	-	-
Walterscheid Powertrain (China) Co. Ltd.	Commerciale	471	890	-	-	-	-
Powertrain Services France SAS	Commerciale	190	2.268	-	-	-	-
Walterscheid Monguelfo S.p.A.	Commerciale e finanziario	-	-	-	-	-	-
Powertrain Services UK Limited	Finanziario	-	-	160	119	-	-
Powertrain Services (UK Newco) Ltd.	Finanziario	-	-	-	26	-	-
Walterscheid Inc. Woodridge	Commerciale e finanziario	3.103	3.708	29	-	-	-
Powertrain Rockford Inc.	Commerciale e finanziario	1.415	2.817	76	-	-	-
Walterscheid Cardan GmbH	Commerciale e finanziario	47	36	-	25	-	-
<b>Totale</b>		<b>104.969</b>	<b>104.969</b>	<b>3.517</b>	<b>3.517</b>	<b>-</b>	<b>1.600</b>
<b>Incidenza % sul valore aggregato</b>		<b>19,6%</b>	<b>28,1%</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>

Società (migliaia di Euro)	Natura del rapporto	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Altri Crediti	Altri Debiti	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
Comer Industries S.p.A.	Commerciale e finanziario	24.245	37.421	-	-	132.520	34.431
Comer Industries Components S.r.l.	Commerciale e finanziario	23.745	2.111	384	-	-	10.000
Comer Industries INC	Commerciale e finanziario	160	24.972	-	-	2.277	-
Comer Industries (Shaoxing) Co. Ltd.	Commerciale e finanziario	2.989	-	-	-	-	4.416
Comer Industries (Jiaxing) Co. Ltd.	Commerciale e finanziario	20.444	859	-	-	12.764	-
Comer Industries UK Ltd	Commerciale	65	837	-	-	-	-
Comer Industries GmbH	Commerciale	100	-	-	-	-	-
Comer Industries India Pvt Ltd	Commerciale	1.116	727	-	-	-	-
Comer Industries do Brasil EIRELI	Commerciale	19	3.072	-	-	-	-
WPG German Holdco GmbH	Finanziario	-	-	-	-	25.272	108.949
WPG UK Holdco Ltd.	Finanziario	-	-	-	-	7.938	-
WPG US Holdco LLC.	Finanziario	-	-	-	-	-	128.217
Off-Highway Powertrain Services Germany GmbH	Commerciale e finanziario	-	62	955	-	7.397	-
Walterscheid GmbH	Commerciale e finanziario	-	493	8.329	1.339	59.989	-
Walterscheid Getriebe GmbH	Commerciale e finanziario	-	-	-	2.061	-	9.399
Walterscheid Brasil Industria de Equipamentos Agricolas Ltda.	Commerciale e finanziario	-	1.483	-	786	-	7.712
Walterscheid Powertrain (China) Co. Ltd.	Commerciale	-	72	-	673	-	-
Powertrain Services France SAS	Commerciale	-	2	-	1.105	11.500	-
Walterscheid Russia LLC	Commerciale	-	-	-	29	-	-
Powertrain Services UK Limited	Finanziario	-	-	-	-	9.314	6.152
Powertrain Services (UK Newco) Ltd.	Finanziario	-	-	-	-	-	1.602
Walterscheid Inc. Woodridge	Commerciale e finanziario	-	741	-	1.332	5.844	-
Powertrain Rockford Inc.	Commerciale e finanziario	-	24	-	2.008	44.297	5.420
Walterscheid Cardan GmbH	Commerciale e finanziario	-	8	-	335	160	2.975
<b>Totale</b>		<b>72.883</b>	<b>72.883</b>	<b>9.668</b>	<b>9.668</b>	<b>319.272</b>	<b>319.272</b>
<b>Incidenza % sul valore aggregato</b>		<b>20,6%</b>	<b>22,1%</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>

Il Gruppo intrattiene rapporti con società controllate ed altre parti correlate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le operazioni tra Comer Industries S.p.A. e le sue controllate consolidate, che sono entità correlate della Società stessa, sono eliminate nel bilancio consolidato e in ottemperanza ai dettami dello IAS 24.

La voce “Proventi finanziari” accoglie principalmente gli interessi di competenza su finanziamenti infragruppo. Riportiamo di seguito alcuni principali finanziamenti infragruppo in essere al 30 aprile 2023 :

- Finanziamento a favore di Comer Industries (Shaoxing) Co. Ltd. da parte di Comer Industries (Jiaxing) Co. Ltd. per Euro 4,5 milioni;
- Finanziamento a favore dell’Emittente da parte di Comer Industries (Jiaxing) Co. Ltd. per Euro 8,0 milioni;
- Finanziamento a favore dell’Emittente da parte di WPG German Holdco GmbH per Euro 10,9 milioni (derivante dalla fusione per incorporazione della WPG Holdco B.V.);

- Finanziamento a favore di WPG German Holdco GmbH da parte dell'Emittente per Euro 39,0 milioni;
- Finanziamento a favore di WPG US Holdco LLC. da parte dell'Emittente per Euro 83,5 milioni;
- Finanziamento a favore di Comer Industries Components s.r.l. per Euro 7,3 milioni;
- Cash pooling a favore di WPG German HoldCo per Euro 4,9 milioni;
- Cash pooling a favore di WPG US HoldCo per Euro 7,9 milioni;
- Cash pooling a favore di Comer Industries Inc per Euro 2,7 milioni.

#### Operazioni con altre parti correlate

I compensi agli Amministratori e ai Sindaci dell'Emittente per lo svolgimento delle loro funzioni nell'Emittente e nelle altre imprese incluse nel consolidato sono i seguenti sono pari rispettivamente a Euro 781 migliaia ed Euro 17 migliaia alla Data del Prospetto Informativo.

Gli importi includono i compensi di competenza del periodo deliberati dall'Assemblea, le remunerazioni stabilite dal Consiglio di Amministrazione per gli Amministratori investiti di particolari incarichi, comprensivi di bonus.

I compensi per servizi di natura legale, fiscale e commerciale prestati da altre parti correlate sono pari ad Euro 42 migliaia alla Data del Prospetto Informativo. Si precisa che alle operazioni descritte non è stata applicata la Procedura OPC EGM in quanto le stesse rientravano nell'ambito della definizione di Operazioni di Importo Esiguo ai sensi della Procedura OPC EGM.

Si precisa che (i) eventuali rinnovi o modifiche delle condizioni contrattuali relativi ai contratti con Parti Correlate in essere dovranno essere sottoposti alla Procedura OPC in vigore successivamente alla data di inizio delle negoziazioni (ii) non vi è certezza che, una volta giunti a scadenza, gli stessi verranno rinnovati o verranno rinnovati a condizioni simili a quelle in vigore alla data del Prospetto Informativo.

Si precisa che le Operazioni con Parti Correlate precedentemente descritte sono state approvate secondo la Procedura OPC EGM.

Si precisa, inoltre, che non vi è garanzia che, ove le operazioni con parti correlate fossero state concluse fra, o con, parti terze, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità.

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

### 11.1 Bilancio

L'Emittente si avvale del regime di inclusione mediante riferimento del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ("Bilancio Consolidato 2022"), ai sensi dell'art. 19, comma 1, lettera a) del Regolamento Prospetto. Tale documento è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com)) nonché presso la sede legale dell'Emittente.

Le informazioni patrimoniali e i risultati economici dell'Emittente riportate nella presente Sezione sono estratti dal Bilancio Consolidato 2022, predisposto in conformità ai principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2023 e assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 24 marzo 2023.

Tale documento, con la relativa relazione della Società di Revisione, deve intendersi qui incluso mediante riferimento ai sensi dell'art. 19 del Regolamento Prospetto ed è a disposizione del pubblico nei luoghi indicati nella Sezione Prima, Parte B, del Prospetto Informativo. Ai sensi dell'art. 19, terzo comma, del Regolamento Prospetto, l'Emittente dichiara che il suddetto documento non è interamente incluso mediante riferimento e le parti dello stesso non incluse non sono pertinenti per l'investitore.

Per agevolare l'individuazione dell'informativa nella documentazione contabile, si indicano di seguito le pagine delle principali sezioni del Bilancio Consolidato 2022 che costituiscono un indice incrociato di riferimento per reperire l'informativa.

<b>Sezione</b>	<b>Pagina</b>
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Da pagina 44 a pagina 45
Prospetto di conto economico consolidato	Pagina 46
Prospetto di conto economico complessivo consolidato	Pagina 46
Rendiconto finanziario consolidato	Da pagina 48 a pagina 49
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato	Da pagina 50 a pagina 51
Note al bilancio consolidato	Da pagina 52 a pagina 109
Relazione della Società di Revisione	Da pagina 118 a pagina 121

L'Emittente ha ritenuto di omettere da questa Sezione i dati finanziari riferiti ai bilanci individuali dell'Emittente ritenendo che gli stessi non forniscano significative informazioni aggiuntive rispetto a quelle redatte su base consolidata.

Le informazioni finanziarie relative al conto economico ed al rendiconto finanziario incluse nel Prospetto Informativo relative agli esercizi 2022 e 2021 derivanti dal Bilancio Consolidato 2022 dell'Emittente non risultano tra loro compiutamente comparabili e vanno analizzate tenendo in considerazione degli effetti derivanti dall'operazione di acquisizione del Gruppo WPG, avvenuta in data 1° dicembre 2021.

Di seguito si riportano gli schemi di bilancio estratti dal Bilancio Consolidato 2022 dell'Emittente.

## Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2022	31/12/2021 RIESPOSTO
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	211.514	204.735
Immobilizzazioni immateriali	357.272	372.070 (*)
Partecipazioni in altre imprese	1.523	1.279
Attività fiscali e imposte anticipate	35.695	42.132 (*)
Altri crediti lungo termine	1.407	829
<b>Totale</b>	<b>607.411</b>	<b>621.045</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	244.906	225.628 (*)
Crediti commerciali	207.961	196.130
Altri Crediti a breve	8.250	8.896
Attività fiscali per imposte correnti	29.327	17.264
Altri crediti finanziari a breve termine	0	202
Strumenti finanziari derivati a breve termine	0	601
Cassa e disponibilità liquide	151.328	85.744
<b>Totale</b>	<b>641.772</b>	<b>534.464</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.249.183</b>	<b>1.155.509</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Capitale sociale e riserve</b>		
Capitale emesso	18.487	18.487
Riserva Sovrapprezzo azioni	187.881	187.881
Altre riserve	54.495	32.071
Utile (perdite) accumulati	183.021	107.173
- <i>Utili a nuovo</i>	92.305	67.744
- <i>Utile netto</i>	90.716	39.429
<b>Totale</b>	<b>443.884</b>	<b>345.612</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	-	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>443.884</b>	<b>345.612</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti a lungo termine	190.669	177.743
Altri debiti finanziari a lungo termine	48.048	47.592
Passività fiscali e imposte differite	62.371	62.524 (*)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	118.416	157.800
Altri debiti a lungo termine	19.697	9.768
Fondi a lungo termine	14.563	9.845
<b>Totale</b>	<b>453.764</b>	<b>465.273</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	198.630	218.611
Altri debiti a breve termine	34.758	40.375
Passività fiscali per imposte	23.173	21.816
Finanziamenti a breve termine	51.580	29.203
Strumenti finanziari derivati a breve termine	234	114
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro a breve termine	5.792	7.379
Altri debiti finanziari a breve termine	9.744	8.739
Fondi a breve termine	27.624	18.387
<b>Totale</b>	<b>351.535</b>	<b>344.624</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.249.183</b>	<b>1.155.509</b>

(\*) Valori rideterminati ai sensi dell'IFRS 3, per tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione definitiva al fair value delle attività e passività di WPG alla data di acquisizione (Purchase Price Allocation), rispetto alla contabilizzazione provvisoria effettuata al 31/12/2021. Per maggiori dettagli vedi Par. 2.5.1 del Bilancio Consolidato 2022.

## Prospetto di conto economico consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2022	31/12/2021
Ricavi delle vendite	1.237.576	598.110
Altri ricavi operativi	6.929	5.778
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti sem. e l.i.c.	19.279	45.090
Costi di acquisto	(724.009)	(424.237)
Costo del personale	(243.644)	(86.810)
Altri costi operativi	(114.369)	(59.710)
Svalutazioni crediti e alti acc.ti rischi	(1.754)	(627)
Ammortamenti	(52.491)	(20.764)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>127.517</b>	<b>56.831</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	(2.588)	(1.996)
<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>124.929</b>	<b>54.835</b>
Imposte sul reddito	(34.213)	(15.406)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>90.716</b>	<b>39.429</b>
<i>di cui quota di pertinenza di terzi</i>	-	-
<i>di cui quota di pertinenza del gruppo</i>	<b>90.716</b>	<b>39.429</b>
Utile/ (perdita) per azione base (in Euro)	3,16	1,37

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2022	31/12/2021
<b>Utile netto</b>	<b>90.716</b>	<b>39.429</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio (al netto delle imposte):</b>		
<i>Net (loss)/gain on cash flow hedges</i>	(963)	(743)
<i>di cui effetto fiscale</i>	231	178
<i>Differenze di conversione di bilanci esteri</i>	(3.866)	6.333
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(4.598)</b>	<b>5.768</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio (al netto delle imposte):</b>		
<i>Utile/(perdita) da rivalutazione su piani a benefici definiti</i>	39.320	(316)
<i>di cui effetto fiscale</i>	(12.828)	50
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>26.492</b>	<b>(265)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte</b>	<b>112.610</b>	<b>44.932</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2022	31/12/2021
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>90.716</b>	<b>39.429</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Proventi e oneri finanziari e differenze cambi da valutazione	2.588	1.996
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	17.942	2.390
Ammortamento immobilizzazioni materiali	34.549	13.823
Perdite per riduzione di valore attività	-	-
Altri elementi non monetari	-	2.194
Plusvalenze da alienazione cespiti	-	-
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	13.954	8.649
Variazione netta benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(1.651)	(58)
Variazione netta delle imposte differite	(6.544)	(3.007)
<b>Flusso monetario operativo prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>151.554</b>	<b>65.415</b>
Variazione delle rimanenze	(19.278)	(45.090)
Variazione dei crediti commerciali	(11.832)	(33.098)
Variazione dei debiti commerciali	(19.981)	75.528
Variazione dei crediti diversi (inclusi crediti per imposte correnti)	(11.416)	(2.083)
Variazione dei debiti diversi (inclusi debiti per imposte correnti)	(4.260)	7.630
Variazione netta altre attività e passività non correnti	9.350	(799)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle variazioni di capitale circolante</b>	<b>(57.417)</b>	<b>2.087</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>	<b>94.137</b>	<b>67.502</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.144)	(1.788)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(30.735)	(19.150)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni	(244)	-
<b>Flusso monetario netto da attività d'investimenti/disinvestimento</b>	<b>(34.123)</b>	<b>(20.938)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>60.014</b>	<b>46.564</b>
Incrementi netti derivanti da acquisizione aziendale al netto della cassa acquisita		(190.514)
<b>Aggregazioni aziendali</b>	<b>0</b>	<b>(190.514)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Variazione netta attività finanziarie correnti	803	411
Variazione netta attività finanziarie non correnti	-	-
Variazione debiti verso banche ed altri finanziatori correnti	12.910	20.505
Variazione debiti verso banche ed altri finanziatori non correnti	13.382	174.866
Proventi e oneri finanziari e differenze cambi da valutazione	(2.588)	(1.996)
Dividendi pagati	(14.339)	(10.205)
Variazione patrimonio per riserva traduzione e altri impatti	(4.598)	7.936
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>	<b>5.570</b>	<b>191.516</b>
<b>Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>65.584</b>	<b>47.567</b>
Disponibilità liquide netto all'inizio dell'esercizio	85.744	38.177
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	151.328	85.744
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>65.584</b>	<b>47.567</b>

## Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

Descrizione (migliaia di Euro)	Altre riserve											Utile a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale patrimoni o Netto
	Capitale sociale	Riserva sovrappre- zzo azioni	Riserva Stock grant	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva di conversione	Riserva IAS 19	Riserva F.T.A.	Riserva C.F.H.	Riserva di consolid.				
<b>Patrimonio netto al 01/01/2021</b>	<b>13.109</b>	<b>27.944</b>	<b>5.987</b>	<b>2.622</b>	<b>19.225</b>	<b>(2.256)</b>		<b>(5.923)</b>	<b>910</b>	<b>3.543</b>	<b>56.448</b>	<b>21.765</b>	<b>143.375</b>	
<i>Risultato del periodo</i>												39.429	39.429	
<i>Componenti risultato complessivo: IAS 19.93A - Utile attuariale</i>											(265)		(265)	
<i>Componenti risultato complessivo: Variazioni riserva di conversione</i>						6.333							6.333	
<i>Componenti risultato complessivo: Variazione riserva CFH</i>									(565)				(565)	
Subtotale: Risultato di conto economico complessivo						6.333			(565)		(265)	39.429	<b>44.932</b>	
Distribuzione dividendi											(10.205)		<b>(10.205)</b>	
Destinazione risultato d'esercizio 2020											21.765	(21.765)		
Aumento di capitale derivante da esercizio warrant	239												<b>239</b>	
Riserve sovrapprezzo da esercizio warrant		2.151											<b>2.151</b>	
Effetti dell'acquisizione: aumento di capitale	5.139												<b>5.139</b>	
Riserve sovrapprezzo derivanti dall'acquisizione		157.787											<b>157.787</b>	
Costo figurativo stock grant			2.194										<b>2.194</b>	
<b>Patrimonio netto al 31/12/2021</b>	<b>18.487</b>	<b>187.881</b>	<b>8.181</b>	<b>2.622</b>	<b>19.225</b>	<b>4.078</b>		<b>(5.923)</b>	<b>345</b>	<b>3.543</b>	<b>67.744</b>	<b>39.429</b>	<b>345.612</b>	
<i>Risultato del periodo</i>												90.716	90.716	
<i>Componenti risultato complessivo: IAS 19.93A - Utile attuariale</i>								26.227			265		26.492	
<i>Componenti risultato complessivo: Variazioni riserva di conversione</i>						(3.866)							(3.866)	
<i>Componenti risultato complessivo: Variazione riserva CFH</i>									(732)				(732)	
Subtotale: Risultato di conto economico complessivo						(3.866)	26.227		(732)		265	90.716	<b>112.611</b>	
Distribuzione dividendi											(14.339)		<b>(14.339)</b>	
Destinazione risultato d'esercizio 2021				794							38.635	(39.429)		
Effetti dell'acquisizione: aumento di capitale														
Riserve sovrapprezzo derivanti dall'acquisizione														
<b>Patrimonio netto al 31/12/2022</b>	<b>18.487</b>	<b>187.881</b>	<b>8.181</b>	<b>3.416</b>	<b>19.225</b>	<b>212</b>	<b>26.227</b>	<b>(5.923)</b>	<b>(387)</b>	<b>3.543</b>	<b>92.305</b>	<b>90.716</b>	<b>443.884</b>	



## Informazioni supplementari al bilancio consolidato

### Rendiconto finanziario consolidato

La voce “Incrementi netti derivanti da acquisizione aziendale al netto della cassa acquisita” pari ad Euro 190.514 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, si riferisce all’esborso finanziario connesso all’acquisizione in data 1° dicembre 2021 del 100% del Gruppo WPG, al netto delle disponibilità liquide acquisite.

### Indebitamento Finanziario Netto

Si riporta di seguito il prospetto dell’Indebitamento Finanziario Netto della Società al 31 dicembre 2022 e 2021 determinato secondo gli orientamenti ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Descrizione (migliaia di euro)	Al 31 dicembre		Variazione	Variazione %
	2022	2021		
A) Disponibilità liquide <sup>(i)</sup>	151.328	85.744	65.584	76,5%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	0,0%
C) Altre attività finanziarie correnti <sup>(ii)</sup>	-	601	(601)	>(100,0%)
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>151.328</b>	<b>86.345</b>	<b>64.983</b>	<b>75,3%</b>
E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) <sup>(iii)</sup>	10.593	15.179	(4.586)	(30,2%)
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente <sup>(iv)</sup>	50.964	22.876	28.088	>100,0%
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>61.558</b>	<b>38.056</b>	<b>23.502</b>	<b>61,8%</b>
<i>di cui garantito</i>	-	-	-	-
<i>di cui non garantito</i>	61.558	38.056	23.502	61,8%
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(89.770)</b>	<b>(48.289)</b>	<b>(41.482)</b>	<b>85,9%</b>
I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) <sup>(v)</sup>	238.717	225.335	13.382	5,9%
J) Strumenti di debito	-	-	-	-
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>238.717</b>	<b>225.335</b>	<b>13.382</b>	<b>5,9%</b>
<i>di cui garantito</i>	-	-	-	-
<i>di cui non garantito</i>	238.717	225.335	13.382	5,9%
<b>M) Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>148.947</b>	<b>177.046</b>	<b>(28.099)</b>	<b>(15,9%)</b>

<sup>(i)</sup> La voce corrisponde a “Cassa e disponibilità liquide”;

<sup>(ii)</sup> La voce corrisponde agli “Strumenti finanziari derivati a breve termine”

<sup>(iii)</sup> La voce include i conti passivi ed anticipi classificati nei “Finanziamenti a breve termine” e “Strumenti finanziari derivati a breve termine”

<sup>(iv)</sup> La voce include “Altri debiti finanziari a breve termine” (di cui passività correnti relative a contratti di locazione per Euro 9.744 migliaia ed Euro 8.739 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2022 e 2021) e la quota corrente dei “Finanziamenti a lungo termine”;

<sup>(v)</sup> La voce corrisponde a “Finanziamenti a lungo termine” e “Altri debiti finanziari a lungo termine” (di cui passività non correnti relative a contratti di locazione per Euro 48.048 migliaia ed Euro 47.592 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2022 e 2021).

Si evidenzia altresì che l’Emittente non rileva indebitamento indiretto e soggetto a condizioni.

Si specifica che l'indebitamento finanziario dell'Emittente non è soggetto a garanzie reali.

La variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto tra il valore al 31 dicembre 2022 ed il corrispondente dato al 31 dicembre 2021 è principalmente ascrivibile all'effetto combinato di: (i) incremento delle disponibilità liquide per Euro 65.584 migliaia riconducibile alla generazione di cassa della gestione operativa per Euro 94.137 migliaia e della gestione finanziaria per Euro 5.570 migliaia, parzialmente compensati dall'assorbimento di cassa della gestione di investimento per Euro 34.123 migliaia; (ii) incremento dei finanziamenti a breve e lungo termine per Euro 35.303 migliaia principalmente riconducibile alla sottoscrizione del nuovo finanziamento con UniCredit S.p.A. per Euro 9.500 migliaia e con Credit Agricole per Euro 50.000 migliaia al fine di finanziare l'acquisizione di e-comer S.r.l., parzialmente compensato dal rimborso anticipato di una parte del finanziamento con Crédit Agricole Italia, di originari 50.000 migliaia di USD, per Euro 13.200 migliaia e del rimborso del finanziamento UniCredit S.p.A. per Euro 10.500 migliaia, giunto a scadenza; (iii) incremento delle passività derivanti da *lease* per Euro 1.461 migliaia legato alle sottoscrizioni di nuovi contratti di *lease*.

### Liquidità

La Società non ha limitazioni all'uso delle risorse finanziarie.

Il Gruppo, al fine di una maggiore efficienza operativa, ha in essere alla Data del Prospetto Informativo due *Cash pooling*: uno con le società con sede in America e uno in Europa con le società tedesche tramite la holding tedesca WPG German HoldCo GmbH del gruppo WPG.

Per la gestione della liquidità il Gruppo, in ottica prudenziale, preferisce tenere la liquidità sui propri conti correnti disponibile per far fronte alle esigenze di finanziamento del capitale circolante netto necessario per lo sviluppo del *business* e/o estinguere anticipatamente i finanziamenti in essere, i quali non prevedono costi di estinzione anticipata, al fine di ridurre gli oneri finanziari.

Si segnala che, in generale, la Liquidità del Gruppo non è soggetta a fenomeni di stagionalità del *business*. Il Gruppo ha sottoscritto linee di credito *uncommitted* con gli istituti bancari per far fronte ad eventuali necessità temporanee di liquidità nel caso dovessero verificarsi.

Con riferimento alle società controllate, si segnala che non vi sono limitazioni, di natura legale o economica, alla capacità di trasferire fondi all'Emittente sotto forma di dividendi in contanti, prestiti o anticipazioni.

Le Disponibilità liquide sono detenute nelle seguenti aree geografiche:

- EMEA per Euro 83.337 migliaia;
- NORTH AMERICA per Euro 15.552 migliaia;
- ASIA PACIFIC per Euro 51.127 migliaia;
- LATIN AMERICA per Euro 1.312 migliaia.

## Finanziamenti

Nella seguente tabella è riportato il riepilogo dei finanziamenti da banche del Gruppo, suddiviso tra parte corrente e non corrente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e 2021:

Banca	Valuta	Importo originario	Data di sottoscrizione	Scadenza	Tasso	Al 31 dicembre 2022			Al 31 dicembre 2021			
						Debito residuo	di cui corrente	di cui non corrente	Debito residuo	di cui corrente	di cui non corrente	
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>												
UniCredit	EUR	10.500	29/04/2021	2022	0,03%	-	-	-	10.500	10.500	-	
UniCredit	EUR	19.000	04/05/2022	2023	Euribor 3m + 0,5%	9.500	9.500	-	-	-	-	
CACIB	EUR	20.000	14/07/2021	2027	Euribor 6m + 1,75% <sup>(i)</sup>	20.000	2.000	18.000	20.000	-	20.000	
CACIB	EUR	120.000	14/07/2021	2027	Euribor 6m + 1,00% <sup>(ii)</sup>	120.000	12.000	108.000	120.000	-	120.000	
CACIB	USD	50.000	14/07/2021	2027	Libor 6m + 1,90% <sup>(i)</sup>	32.839	6.868	25.971	44.002	4.400	39.602	
Credit Agricole	EUR	50.000	16/12/2022	2027	Libor 6m + 1,15% <sup>(ii)</sup>	50.000	10.000	40.000	-	-	-	
<b>Totale</b>						<b>232.339</b>	<b>40.368</b>	<b>191.971</b>	<b>194.502</b>	<b>14.900</b>	<b>179.602</b>	

(i) Margine applicato dal 31 marzo 2022 al 30 settembre 2022;

(ii) Margine applicato dal 1° ottobre 2022 al 31 marzo 2023.

Per i finanziamenti sopra elencati si fornisce una ripartizione per scadenza del debito residuo.

Descrizione <i>(migliaia di euro)</i>	Al 31 dicembre 2022		
	Entro 1 anno	Tra 2 e 5 anni	Totale
Finanziamenti bancari	40.368	191.971	232.339

La tabella seguente riporta la suddivisione dei finanziamenti da banche tra componente a tasso variabile e a tasso fisso al 31 dicembre 2022 e 2021.

Descrizione <i>(migliaia di euro)</i>	Al 31 dicembre			
	2022	Incidenza sul Totale	2021	Incidenza sul Totale
Totale esposizione debitoria a tasso fisso	-	-	10.500	5,4%
Totale esposizione debitoria a tasso variabile	232.339	100,0%	184.002	94,6%
<b>Totale esposizione debitoria</b>	<b>232.339</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.502</b>	<b>100,0%</b>

Il Gruppo al 31 dicembre 2022 e alla data del Prospetto Informativo non ha in essere strumenti finanziari di copertura per far fronte al rischio derivante dall'oscillazioni dei tassi d'interesse.

Alla Data del Prospetto Informativo, alcuni contratti di finanziamento, elencati di seguito, contengono clausole di *negative pledge*, *cross acceleration*, *cross default* interne al Gruppo e *change of control*, nonché obblighi informativi in capo all'Emittente.

Il contratto di finanziamento con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A., in capo all’Emittente, contiene clausole di *cross acceleration*, di *cross default* interne al Gruppo, di *negative pledge* e di *change of control*. Per una descrizione dettagliata circa le clausole di *cross acceleration*, *cross default* interne al Gruppo, di *negative pledge* e di *change of control* si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Prospetto Informativo.

Il contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A., in capo all’Emittente, contiene clausole di *cross acceleration*, di *cross default* interne al Gruppo, di *negative pledge* e di *change of control*. Per una descrizione dettagliata circa le clausole di *cross acceleration*, *cross default* interne al Gruppo, di *negative pledge* e di *change of control* si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Prospetto Informativo.

Il contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A., in capo all’Emittente, contiene clausole di *cross acceleration* e di *cross default* interne al Gruppo. Per una descrizione dettagliata circa le clausole di *cross acceleration* e di *cross default* interne al Gruppo si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Prospetto Informativo.

Avendo riguardo ai parametri finanziari (*covenants*) contrattualmente previsti dai contratti di finanziamento, si riporta nel seguito una tabella di confronto tra il parametro contrattualmente previsto e quello registrato nell’ultima misurazione (31 dicembre 2022):

Società	Banca	Bilancio	Misurazione	Ammontare iniziale	Data sottoscrizione	di Scadenza	Covenant contratto	da	Valore di riferimento da contratto	Valore al 31 dicembre 2022
<i>(migliaia di Euro)</i>										
Comer Industries S.p.A.	CACIB	Consolidato	Semestrale	184.002	14/07/2021	2027	Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA / Oneri Finanziari netti		< 3,00	0,54
Comer Industries S.p.A.	Credit Agricole	Consolidato	Semestrale	50.000	16/12/2022	2027	Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA / Oneri Finanziari netti		> 5,00	28,60
Comer Industries S.p.A.	Credit Agricole	Consolidato	Semestrale	50.000	16/12/2022	2027	Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA / Oneri Finanziari netti		< 3,00	0,54
Comer Industries S.p.A.	Credit Agricole	Consolidato	Semestrale	50.000	16/12/2022	2027	Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA / Oneri Finanziari netti		> 5,00	28,60

Con riferimento ai suddetti finanziamenti, alla data del 31 dicembre 2022 e alla Data del Prospetto Informativo i limiti dei *covenant* sono rispettati.

Con riferimento ai suddetti finanziamenti, alla data del 31 dicembre 2022 e alla Data del Prospetto Informativo l’Emittente non ha chiesto *waiver* alle banche finanziatrici in merito ai *covenant* finanziari previsti nei contratti di finanziamento, le clausole previste nel contratto di finanziamento non sono mai state attivate e in passato ha sempre rispettato i *covenant* ed effettuato i pagamenti delle rate alle date previste dai rispettivi contratti.

Per ulteriori informazioni in merito ai finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2022, si rinvia al Paragrafo 2.6.9 del Bilancio Consolidato 2022.

Relativamente alle eventuali condizioni di rimborso anticipato obbligatorio e alle altre condizioni di risoluzione, recesso o decadenza dal beneficio del termine, non sussistono

situazioni, tra cui l'ammissione a quotazione, che possono generare il verificarsi di tali condizioni.

Con riferimento al contratto di finanziamento con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A. del 14 luglio 2021, si segnala, *inter alia*, l'obbligo di non procedere alla distribuzione, per tutta la durata del finanziamento, di utili, dividendi e/o riserve di alcun tipo (incluse le riserve da sovrapprezzo), né rimborsare in tutto o in parte il capitale sociale né procedere a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci anche per interposta persona. È in ogni caso prevista la possibilità per l'Emittente di procedere alla distribuzione del 100% dell'utile netto qualora siano soddisfatti i seguenti requisiti: (i) non sussista un evento rilevante; (ii) siano rispettati i *Financial Covenant*.

Per ulteriori informazioni in merito alle condizioni e termini contrattuali dei contratti di finanziamento, si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafi 14.1 del Prospetto Informativo.

### Linee di credito e affidamenti

La tabella che segue riporta, nel periodo considerato, le linee di credito e gli affidamenti in conto corrente accordati con indicazione della parte utilizzata e ancora a disposizione del Gruppo.

Linea di credito (migliaia di Euro)	Scadenza	Importo disponibile al 31 dicembre 2022	Utilizzato	Residuo	Tasso
Banca Nazionale del Lavoro - BNP Paribas	A revoca	12.200	36	12.164	2,45%
BPER Banca	A revoca	10.250	338	9.912	2,05%
Banco BPM	A revoca	10.250	848	9.402	2,70%
CACIB Revolving	31/03/2027	24.000	-	24.000	Euribor 3m +1,0%
Credit Agricole Italia	A revoca	7.500	105	7.395	2,58%
Credito Emiliano	A revoca	12.000	-	12.000	2,40%
Intesa Sanpaolo	A revoca	22.700	475	22.225	1,25%
UniCredit	A revoca	14.100	-	14.100	2,40%
<b>Totale affidamenti bancari per disponibilità liquide</b>		<b>113.000</b>	<b>1.802</b>	<b>111.198</b>	
Banco BPM	A revoca	1.000	5	995	
Banca Nazionale del Lavoro - BNP Paribas	A revoca	12.933	11.174	1.759	
Credit Agricole Italia	30/11/2023	532	532	-	
Credit Agricole Italia	a revoca	11.443	11.443	-	
<b>Totale affidamenti bancari per garanzie</b>		<b>25.908</b>	<b>23.154</b>	<b>2.754</b>	

### **Immobilizzazioni immateriali e avviamento**

Si segnala che alla Data del Prospetto Informativo non sussistono segnali di perdita di valore che possano mettere in discussione gli esiti e le valutazioni dell'*impairment test*, effettuate dall'organo amministrativo dell'Emittente e oggetto di attività di revisione legale, e che possano rendere necessario il riesame dello stesso ovvero svalutazioni dell'avviamento alla Data del Prospetto Informativo.

### **Patrimonio netto**

Si segnala che la Riserva *Stock grant* pari ad Euro 8.181 migliaia al 31 dicembre 2022 e 2021 si riferisce al piano di incentivazione basato su azioni ordinarie dell'Emittente, riservato all'Amministratore Delegato di Comer Industries S.p.A., terminato nel 2021.

### **Altri crediti a breve**

Gli Altri crediti a breve ammontano ad Euro 8.250 migliaia ed Euro 8.896 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2022 e 2021 ed includono principalmente risconti attivi, anticipi a fornitori, crediti verso dipendenti, crediti verso INAIL.

L'incremento è dovuto principalmente a pagamenti anticipati a fornitori, anticipi alle dogane e pagamento dei noli aerei riaddebitati ai clienti da parte della controllata Walterscheid Brasil Industria de Equipamentos Agrícolas Ltda.

### **Rischio di tasso di cambio**

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è esposto al rischio di cambio che si origina dall'esposizione rispetto principalmente al Dollaro americano e al Yuan cinese, ed in via secondaria al Real brasiliano ed alla Sterlina inglese. I rischi di cambio si generano da previsioni di future transazioni commerciali e dal riconoscimento di attività o passività.

Per gestire il rischio di cambio che si genera da previsioni di future transazioni commerciali e dal riconoscimento di attività o passività denominate in una valuta diversa da quella funzionale del Gruppo (Euro), le società del Gruppo utilizzano, sotto il coordinamento della Tesoreria centrale, contratti pronti contro termine (*forward*).

La politica di Gruppo è quella di coprire una parte delle transazioni future in valuta che si prevede vengano realizzate nei successivi 12 mesi. Ove necessario, si procede a rinnovare a scadenza i contratti derivati precedentemente stipulati in relazione all'evoluzione del *business*.

Il Gruppo è esposto al rischio di conversione delle attività nette delle società controllate in Nord America, Gran Bretagna, Cina, India e Brasile. Considerata la valenza strategica delle controllate per le quali non si prevede il realizzo di tale attività nel breve termine, il Gruppo non ha ritenuto necessaria la sottoscrizione di contratti di copertura a questo fine.

I ricavi delle vendite ed i costi in valuta per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

Valuta (milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022			
	Ricavi delle vendite	Incidenza %	Costi <sup>(i)</sup>	Incidenza %
USD	260,0	21,0%	182,1	22,2%
CNY	173,0	14,0%	120,8	14,7%
BRL	35,8	2,9%	27,8	3,4%
GBP	3,1	0,3%	2,8	0,3%
INR	19,3	1,6%	16,1	2,0%
RUB	1,1	0,1%	0,9	0,1%
EUR	745,3	60,2%	468,6	57,2%
<b>Totale</b>	<b>1.237,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>819,1</b>	<b>100,0%</b>

(i) Include le seguenti voci del conto economico consolidato: Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti sem. e l.i.c., Costi di acquisto e Altri costi operativi.

La seguente analisi di sensitività è stata redatta allo scopo di meglio individuare i rischi economici e di variazioni patrimoniali derivanti da possibili variazioni dei tassi di cambio.

L'analisi viene eseguita sui cambi di fine esercizio e medi del periodo rettificati con i valori massimi e minimi registrati su un periodo di osservazione delle 52 settimane dell'anno 2022, indice di volatilità delle principali valute utilizzate dal Gruppo.

Lo scopo della simulazione è quello di mostrare gli impatti su utile netto e patrimonio del Gruppo derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate nella valuta di consolidamento secondo le potenziali massime fluttuazioni previste dall'analisi.

fonte UIC	In valuta locale		Range 2022		Tasso al 31 dicembre 2022	Impatto Patrimonio Netto (migliaia di Euro) Range 2022		Tasso medio 2022	Impatto Utile netto (migliaia di Euro) Range 2022	
	Patrimonio netto	Utile Netto	val. min	val. max		val. min	val. max		val. min	val. max
<i>Dollaro americano</i>	138.353	22.260	0,957	1,146	1,067	14.931	(9.029)	1,053	2.133	(1.722)
<i>Sterlina inglese</i>	7.103	(10.115)	0,824	0,903	0,887	613	(140)	0,853	(416)	656
<i>Renminbi cinese</i>	631.014	222.749	6,752	7,533	7,358	7.702	(1.985)	7,079	1.524	(1.896)
<i>India Rupia</i>	749.171	122.179	78,266	88,230	88,171	1.075	(6)	82,686	84	(93)
<i>Real brasiliano</i>	47.487	21.035	4,968	6,442	5,639	1.136	(1.050)	5,440	367	(602)
<i>Rublo russo</i>	119.250	(13.260)	84,531	117,201	85,300	13	(381)	88,397	(7)	37
<b>Totale</b>						<b>25.470</b>	<b>(12.591)</b>		<b>3.685</b>	<b>(3.620)</b>

## Richiesta di rating

Si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha sollecitato il rilascio di un rating.

## Indicatori Alternativi di Performance

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo, gli amministratori hanno individuato nei paragrafi precedenti alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che

facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative.

Con riferimento all'interpretazione di tali Indicatori Alternativi di *Performance* si richiama l'attenzione su quanto di seguito esposto:

- gli IAP sono costruiti a partire dai dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo medesimo. Nello specifico essi sono estratti dal Bilancio Consolidato 2022 in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015;
- gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dal Bilancio Consolidato 2022, non sono soggetti a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS) e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento patrimoniale, finanziario ed economico del Gruppo;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dal Bilancio Consolidato 2022 incluse nella presente Sezione 11 del presente Prospetto Informativo;
- le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili;
- gli IAP presentano delle limitazioni alla comparabilità a causa delle modifiche del perimetro di consolidamento occorse a seguito dell'operazione di acquisizione del Gruppo WPG avvenuta in data 1° dicembre 2021;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Prospetto Informativo.

Nella presente sezione sono presentati gli Indicatori Alternativi di *Performance* per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021 derivanti dai bilanci consolidati chiusi alle medesime date.

<b>Descrizione</b> <i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31</b> <b>dicembre 2022</b>	<b>Al 31</b> <b>dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
EBITDA	180.008	77.595	102.413	>100.0%
EBIT	127.517	56.831	70.686	>100.0%
EBIT <i>Adjusted</i> (*)	142.788	56.831	85.957	>100.0%
Utile netto <i>Adjusted</i> (**)	101.811	39.429	62.382	>100.0%



Capitale Circolante Commerciale	254.237	203.147	51.090	25,2%
Capitale Investito	592.830	522.658	70.172	13,4%
Posizione Finanziaria Netta	(148.946)	(177.046)	28.100	15,9%
Free Cash Flow	60.014	46.564	13.450	28,9%
Cash Conversion Rate	33,3%	60,0%	(26,7%)	n.m.
Capex	(34.123)	(18.813)	(15.310)	(81,4%)
ROI - Return on Investments	21,5%	10,9%	10,6%	n.m.
ROE - Return on equity	20,4%	11,4%	9,0%	n.m.

(\*) Risultato operativo rettificato per gli ammortamenti relativi all'operazione di acquisizione di WPG e derivanti dalla contabilizzazione della Purchase Price Allocation.

(\*\*) Utile rettificato per gli ammortamenti e per i relativi effetti fiscali teorici riconducibili all'operazione di acquisizione di WPG e derivanti dalla contabilizzazione della Purchase Price Allocation.

### Definizione degli Indicatori Alternativi di Performance

Gli Indicatori Alternativi di *Performance* utilizzati dal Gruppo sono basati sulle seguenti definizioni:

“EBITDA”: rappresenta il valore della voce Reddito operativo (EBIT) rettificato in aumento dall'importo delle seguenti poste:

(+) le voci Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, in particolare:

- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali;
- Altre svalutazioni delle immobilizzazioni.

“EBIT”: indica la voce Reddito operativo dello schema di Conto economico consolidato.

“EBIT *Adjusted*”: indica la voce Reddito operativo del Conto economico consolidato rettificato degli ammortamenti derivanti dalla contabilizzazione, come prevista dal principio IFRS 3, del prezzo di acquisto in relazione all'operazione di aggregazione aziendale avvenuta a fine 2021 e relativa all'acquisizione di WPG.

“Utile netto *Adjusted*”: rappresenta l'Utile netto del Conto economico consolidato rettificato degli ammortamenti e dei relativi effetti fiscali teorici derivanti dalla contabilizzazione, come prevista dal principio IFRS 3, del prezzo di acquisto in relazione all'operazione di aggregazione aziendale avvenuta a fine 2021 e relativa all'acquisizione di WPG.

“Capitale circolante commerciale”: indica la somma di Rimanenze e Crediti Commerciali, al netto dei Debiti commerciali.

“Capitale Investito”: indica la somma algebrica delle seguenti voci:

- (+) Capitale circolante commerciale;
- (+) Immobilizzazioni materiali (inclusive di Diritti d'uso), immateriali e finanziarie;
- (+) Attività fiscali e imposte differite, attività fiscali per imposte correnti;

- (+) Altri crediti a breve e lungo termine, ove di natura non finanziaria;
- (-) Altri debiti a breve e lungo termine, ove di natura non finanziaria;
- (-) Passività fiscali per imposte correnti e differite;
- (-) Fondo TFR e fondi per rischi e oneri.

“*Posizione Finanziaria Netta*”: indica la differenza tra mezzi equivalenti a disponibilità liquide e debito di natura finanziaria determinato secondo lo schema seguente:

(+) voci dell’Attivo corrente (A):

- Altri crediti finanziari a breve termine;
- Titoli negoziabili valutati al *fair value*;
- Cassa e disponibilità liquide.

(-) voci del Passivo non corrente e corrente (B):

- Finanziamenti a lungo termine;
- Strumenti finanziari derivati a lungo termine;
- Finanziamenti a breve termine;
- Strumenti finanziari derivati a breve termine;
- Altri debiti finanziari a breve e lungo termine (tra cui i debiti relativi ai contratti *lease* rilevati in conformità a quanto previsto dal principio IFRS 16);
- Debiti commerciali non correnti.

La Posizione finanziaria netta, così come rappresentata evidenzia i medesimi risultati a cui si sarebbe pervenuti rappresentando la stessa sulla base delle disposizioni contenute nel richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 emesso da Consob che rimanda all’orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

“*Free Cash Flow*”: Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione operativa + Flusso monetario netto da attività d’investimenti/disinvestimento.

“*Cash Conversion Rate*”: rappresenta il rapporto tra *Free Cash Flow* e EBITDA.

“*Capex*”: indica l’incremento verificatosi (al netto delle rivalutazioni, dei contributi in conto capitale e degli effetti di traduzione cambi) negli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali che, in applicazione dei Principi Contabili Internazionali, sono iscritti nella corrispondente voce della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, ridotti dei disinvestimenti ed escludendo gli effetti patrimoniali delle capitalizzazioni interne di costi per attività di sviluppo generata internamente, escludendo gli impatti correlati all’applicazione del principio contabile IFRS 16.

“*ROI (Return on investment)*”: rapporto tra EBIT e Capitale investito.

“ROE (*Return on equity*)”: rapporto tra Utile netto e Patrimonio netto.

### Modalità di determinazione degli indicatori Alternativi di *Performance*

Si riportano di seguito le modalità di determinazione degli indicatori Alternativi di *Performance* per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021. Si segnala che le informazioni finanziarie relative al conto economico e al rendiconto finanziario degli esercizi 2022 e 2021 derivanti dal Bilancio consolidato 2022 dell’Emittente non risultano tra loro compiutamente comparabili e vanno analizzate tenendo in considerazione degli effetti dell’operazione del Gruppo WPG, avvenuta in data 1° dicembre 2021. Nello specifico, con riferimento ai dati economici relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Gruppo WPG ha contribuito agli stessi con solo riferimento al mese di dicembre 2021.

- EBITDA

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
UTILE NETTO	90.716	39.429	51.287	>100,0%
Imposte sul reddito	34.213	15.406	18.807	>100,0%
Proventi / (oneri) finanziari netti	2.588	1.996	592	29,7%
Ammortamenti	52.491	20.764	31.727	>100,0%
<b>EBITDA</b>	<b>180.008</b>	<b>77.595</b>	<b>102.413</b>	<b>&gt;100,0%</b>

- EBIT

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
UTILE NETTO	90.716	39.429	51.287	>100,0%
Imposte sul reddito	34.213	15.406	18.807	>100,0%
Proventi / (oneri) finanziari netti	2.588	1.996	592	29,7%
<b>EBIT</b>	<b>127.517</b>	<b>56.831</b>	<b>70.686</b>	<b>&gt;100,0%</b>

- EBIT *Adjusted*

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
UTILE NETTO	90.716	39.429	51.287	>100,0%
Imposte sul reddito	34.213	15.406	18.807	>100,0%
Proventi / (oneri) finanziari netti	2.588	1.996	592	29,7%
Ammortamenti relativi all’operazione di acquisizione di WPG e derivanti dalla contabilizzazione della <i>Purchase Price Allocation</i>	15.271	-	15.271	n/a

<b>EBIT Adjusted</b>	<b>142.788</b>	<b>56.831</b>	<b>85.957</b>	<b>&gt;100,0%</b>
----------------------	----------------	---------------	---------------	-------------------

- Utile netto *Adjusted*

<b>Descrizione</b> (migliaia di Euro)	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
UTILE NETTO	90.716	39.429	51.287	>100,0%
Ammortamenti relativi all'operazione di acquisizione di WPG e derivanti dalla contabilizzazione della <i>Purchase Price Allocation</i> , al netto degli effetti fiscali teorici	11.095	-	11.095	n/a
<b>Utile netto Adjusted</b>	<b>101.811</b>	<b>39.429</b>	<b>62.382</b>	<b>&gt;100,0%</b>

- Capitale Circolante Commerciale e Capitale Investito

<b>Descrizione</b> (migliaia di Euro)	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Rimanenze	244.906	225.628	19.278	8,5%
Crediti commerciali	207.961	196.130	11.831	6,0%
Debiti commerciali	(198.630)	(218.611)	19.981	9,1%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>254.237</b>	<b>203.147</b>	<b>51.090</b>	<b>25,1%</b>
Immobilizzazioni materiali	211.514	204.735	6.779	3,3%
Immobilizzazioni immateriali	357.272	372.070	(14.798)	(4,0%)
Partecipazioni in altre imprese	1.523	1.279	244	19,1%
Attività fiscali e imposte anticipate	35.695	42.132	(6.437)	(15,3%)
Altri crediti lungo termine	1.407	829	578	69,7%
Altri Crediti a breve	8.250	8.896	(646)	(7,3%)
Attività fiscali per imposte correnti	29.327	17.264	12.063	69,9%
Altri crediti finanziari a breve termine	-	202	(202)	(100,0%)
Passività fiscali e imposte differite	(62.371)	(62.524)	153	0,2%
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(118.416)	(157.800)	39.384	25,0%
Altri debiti a lungo termine	(19.697)	(9.768)	(9.929)	>100,0%
Fondi a lungo termine	(14.563)	(9.845)	(4.718)	(47,9%)
Altri debiti a breve termine	(34.758)	(40.375)	5.617	13,9%
Passività fiscali per imposte	(23.173)	(21.816)	(1.357)	(6,2%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro a breve termine	(5.792)	(7.379)	1.587	21,5%
Fondi a breve termine	(27.624)	(18.387)	(9.237)	(50,2%)
<b>Capitale Investito</b>	<b>592.830</b>	<b>522.658</b>	<b>70.172</b>	<b>13,4%</b>

- Posizione Finanziaria Netta

Si rimanda alla tabella di riconciliazione dell'Indebitamento Finanziario Netto di cui al paragrafo "Indebitamento Finanziario Netto" della Sezione Prima, Parte B, Capitolo 11, Paragrafi 11.1 del presente Prospetto Informativo.

- *Free Cash Flow e Cash Conversion Rate*

Descrizione (in migliaia di Euro o percentuale)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione operativa	94.137	67.502	26.635	39,5%
Flusso monetario netto da attività d'investimenti/disinvestimento	(34.123)	(20.938)	(13.185)	(63,0%)
<b>A. Free Cash Flow</b>	<b>60.014</b>	<b>46.564</b>	<b>13.450</b>	<b>28,9%</b>
B. EBITDA	180.008	77.595	102.413	>100,0%
<b>C. Cash Conversion Rate (A/B)</b>	<b>33,3%</b>	<b>60,0%</b>	<b>(26,7%)</b>	<b>(44,4%)</b>

- *Capex*

Descrizione (migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.144)	(1.600)	(1.544)	(96,5%)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(30.735)	(17.213)	(13.522)	(78,6%)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni	(244)	-	(244)	n/a
<b>Capex</b>	<b>(34.123)</b>	<b>(18.813)</b>	<b>(15.310)</b>	<b>(81,4%)</b>

- *ROI - Return on Investments*

Descrizione (in migliaia di Euro o percentuale)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
A. EBIT	127.517	56.831	70.686	>100,0%
B. Capitale Investito	592.830	522.658	70.172	13,4%
<b>C. ROI Return on Investments (A/B)</b>	<b>21,5%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,6%</b>	

- *ROE - Return on equity*

Descrizione (in migliaia di Euro o percentuale)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Variazione	Variazione %
A. UTILE NETTO	90.716	39.429	51.287	>100,0%
B. Patrimonio netto totale	443.884	345.612	98.272	28,4%
<b>C. ROE Return on equity (A/B)</b>	<b>20,4%</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,0%</b>	

## **Costi di quotazione**

Nell'ambito del progetto di passaggio dal mercato Euronext Growth Milan al mercato principale Euronext Milan, l'Emittente sostiene specifici costi, quali (i) gli onorari che vengono corrisposti ai consulenti, specialisti e legali; (ii) altri costi quali, a titolo esemplificativo, i costi di comunicazione, le spese di stampa dei prospetti informativi e le spese vive. Non essendo prevista alcuna emissione di strumenti di capitale e di debito, i costi di quotazione verranno integralmente spesi all'interno del conto economico dell'esercizio 2023 sulla base dell'effettivo stato di avanzamento di ciascun servizio.

## **11.2 Revisione contabile delle informazioni finanziarie annuali**

### **11.2.1 Relazione al bilancio consolidato**

Il Bilancio Consolidato 2022 è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 24 marzo 2023.

Di seguito è riportata la relazione della Società di Revisione relativa al Bilancio Consolidato 2022.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 E 19-BIS DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti di  
Comer Industries S.p.A.**

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Comer Industries S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Comer"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Comer al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Comer Industries S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano/Monza/Brianza/Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo Comer di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Comer Industries S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo Comer.

#### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile, svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo Comer;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Comer di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo Comer cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo Comer per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo Comer. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

#### **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

##### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Comer Industries S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Comer al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Comer al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Comer al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli Amministratori di Comer Industries S.p.A. sono responsabili per la predisposizione, su base volontaria, della dichiarazione non finanziaria ai sensi dell'art. 7 del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254.

Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Stefano Montanari**  
Socio

Bologna, 24 marzo 2023

### **11.2.2 Altre informazioni finanziarie contenute nel Prospetto Informativo e controllate dai revisori dei conti**

Ad eccezione delle informazioni tratte dal Bilancio Consolidato 2022, il Prospetto Informativo non include altre informazioni che siano state assoggettate a revisione contabile da parte della Società di Revisione.

### **11.2.3 Dati finanziari non estratti dal bilancio dell'Emittente**

Fatta eccezione per: (i) i dati relativi ai ricavi, all'EBITDA e all'indebitamento finanziario netto consolidati al 31 marzo 2023 riportati nella Sezione Prima, Parte B, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.1 e nella Sezione Prima, Parte B, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1; (ii) i dati economici per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 predisposti su base volontaria al fine di rappresentare i principali effetti in termini consolidati derivanti dall'acquisizione del Gruppo WPG, come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2021 riportati nella Sezione Prima, Parte B, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.1; e (iii) i dati relativi ai ricavi delle vendite ed ai costi in valuta per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 riportati nella Sezione Prima, Parte B, Capitolo 11, Paragrafo 11.1, il Prospetto Informativo non contiene informazioni finanziarie non estratte dai bilanci assoggettati a revisione contabile.

### **11.3 Procedimenti giudiziari ed arbitrari**

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente e le altre società del Gruppo non risultano coinvolti in contenziosi civili, amministrativi o penali che possano avere o abbiano avuto nei 12 mesi precedenti la Data del Prospetto Informativo rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività dell'Emittente e/o del Gruppo.

### **11.4 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente**

Non si segnalano cambiamenti significativi nella situazione finanziaria consolidata dell'Emittente successivamente al 31 dicembre 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo.

### **11.5 Informazioni Finanziarie pro-forma**

Non applicabile.

### **11.6 Politica dei dividendi**

L'Emittente, alla Data del Prospetto Informativo, non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione dei dividendi futuri, la quale, pertanto, sarà demandata di volta in volta alle decisioni dell'assemblea degli azionisti.

Alla Data del Prospetto Informativo, ad esclusione di quanto previsto dai contratti di finanziamento sottoscritti con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e con Crédit Agricole Italia S.p.A. con riferimento alle clausole di *negative pledge* (per una descrizione delle quali si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafi

14.1.1 e 14.1.12 del presente Prospetto Informativo), non vi sono restrizioni alla distribuzione dei dividendi.

#### **11.6.1 Ammontare dei dividendi relativi agli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie**

In data 20 aprile 2023, l'assemblea ordinaria degli azionisti ha deliberato, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, di distribuire agli azionisti un dividendo lordo pari a Euro 0,75 per azione per ciascuna delle n. 28.678.090 azioni dell'Emittente in circolazione, che verrà messo in pagamento, dal 17 maggio 2023, per un valore complessivo di Euro 21.508.567,50, con *record date* il 16 maggio 2023 e data stacco cedola il 15 maggio 2023.

In data 27 aprile 2022, l'assemblea ordinaria degli azionisti ha deliberato, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, di distribuire agli azionisti un dividendo lordo pari a Euro 0,50 per azione per ciascuna delle n. 28.678.090 azioni dell'Emittente in circolazione, pagati in data 4 maggio 2022 per un valore complessivo di Euro 14.339.045, con *record date* il 3 maggio 2022 e data stacco cedola il 2 maggio 2022.

## **12 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **12.1 Capitale azionario**

#### **12.1.1 Importo dei titoli convertibili, scambiabili o con *warrant*, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione**

Non applicabile.

#### **12.1.2 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale**

Non esistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso, o impegni all'aumento del capitale.

## 13 DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INFORMATIVA

### 13.1 Sintesi delle informazioni comunicate nel corso degli ultimi 12 mesi ai sensi del regolamento (UE) n. 596/2014 che sono pertinenti alla data del prospetto.

Si riporta di seguito una sintesi delle informazioni comunicate nel corso degli ultimi 12 mesi ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014, che appaiono pertinenti alla Data del Prospetto Informativo.

Ciascuno dei comunicati menzionati di seguito è disponibile per la consultazione sul sito internet [www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com).

- In data 21 giugno 2023, l'Emittente ha comunicato l'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti dell'integrazione e adeguamento, su proposta motivata del collegio sindacale, dell'incarico conferito alla Società di Revisione relativamente al novennio 2021-2029, in vista dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan, nonché la messa a disposizione del verbale di assemblea.
- In data 5 giugno 2023, l'Emittente ha reso noto convocazione dell'assemblea degli azionisti per il prossimo 21 giugno 2023, in unica convocazione, per l'integrazione e l'adeguamento dell'incarico di revisione legale, con efficacia subordinata all'ammissione alle negoziazioni della Società su Euronext Milan.
- In data 19 maggio 2023, l'Emittente ha reso noto di aver messo a disposizione degli azionisti i verbali dell'assemblea in sede ordinaria e in sede straordinaria tenutasi in data 20 aprile 2023.
- In data 5 maggio 2023, l'Emittente ha reso noto di aver ricevuto comunicazione da Eagles Oak di cessazione della direzione e coordinamento con effetto a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
- In data 4 maggio 2023, l'Emittente ha comunicato l'approvazione degli indicatori finanziari consolidati relativi al primo trimestre chiuso al 31 marzo 2023, non soggetti a revisione contabile.
- In data 20 aprile 2023, l'Emittente ha comunicato gli esiti dell'assemblea degli azionisti che, in pari data: (A) in sede ordinaria, ha: (i) approvato il bilancio di esercizio 2022 e la distribuzione di un dividendo pari a 0,75 Euro per azione; (ii) nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2023 – 2025; (iii) approvato il progetto di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie della Società su Euronext Milan con contestuale revoca delle stesse azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan; (iv) approvato il regolamento assembleare; e (B) in sede straordinaria, ha: (i) conferito al Consiglio di Amministrazione la delega ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 c.c.; (ii) adottato il Nuovo Statuto.

- In data 13 aprile 2023, l'Emittente ha comunicato la messa a disposizione delle candidature per la nomina del Collegio Sindacale, in vista dell'assemblea del 20 aprile 2023.
- In data 4 aprile 2023, l'Emittente ha comunicato che il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, in pari data, di sottoporre all'assemblea del 20 aprile per l'approvazione, *inter alia*, del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022, anche: (i) l'approvazione del progetto di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie della Società su Euronext Milan, con contestuale revoca delle stesse azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan; (ii) l'adozione del Nuovo Statuto; (iii) la proposta di attribuzione di una delega al consiglio ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. e (iv) la proposta di approvazione del regolamento assembleare.
- In data 21 marzo 2023, l'Emittente ha comunicato l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente e del Bilancio Consolidato 2022.
- In data 10 marzo 2023, l'Emittente ha comunicato di aver ricevuto comunicazione da parte dell'azionista Santa Maria S.p.A. della riduzione della propria partecipazione al di sotto della soglia di rilevanza del 5% del capitale della Società.
- In data 23 febbraio 2023, l'Emittente ha comunicato di aver ricevuto comunicazione da parte dell'azionista Santa Maria S.p.A. del superamento della soglia di partecipazione rilevante del 5% del capitale della Società.
- In data 9 gennaio 2023, l'Emittente ha comunicato il *closing* dell'operazione di acquisizione della società e-comer S.r.l., società di nuova costituzione dove sono stati conferiti i rami d'azienda di Benevelli Electric Powertrain Solutions e Sitem Motori Elettrici, per un *Enterprise Value* pari a circa 54 milioni di euro.
- In data 21 dicembre 2022, l'Emittente ha comunicato di aver ricevuto comunicazione da parte del WPG Parent della riduzione della propria partecipazione al di sotto della soglia di rilevanza del 25% del capitale della Società.
- In data 2 dicembre 2022, l'Emittente ha comunicato la nomina del dott. Alessandro Brizzi quale Investor Relator Manager della Società.
- In data 2 dicembre 2022, l'Emittente ha comunicato di aver sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di Benevelli Electric Powertrain Solutions e Sitem Motori Elettrici, specializzate nella progettazione, prototipazione e produzione di trasmissioni e motori per veicoli elettrici.
- In data 8 novembre 2022, l'Emittente ha comunicato l'approvazione del calendario finanziari della Società.

- In data 8 novembre 2022, l'Emittente ha comunicato l'approvazione degli indicatori finanziari di Gruppo al 30 settembre 2022.
- In data 4 agosto 2022, l'Emittente ha comunicato dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Relazione Finanziaria al 30 giugno 2022.
- In data 3 agosto 2022, l'Emittente ha reso noto l'avvenuta efficacia della fusione transfrontaliera per incorporazione di WPG Holdco B.V..
- In data 28 luglio 2022, l'Emittente ha reso noto l'avvenuta stipula dell'atto di fusione transfrontaliera per incorporazione di WPG Holdco B.V. nella Società.
- In data 9 maggio 2022, l'Emittente ha reso noto al pubblico la messa a disposizione del verbale dell'Assemblea ordinaria e straordinaria tenutasi il 27 aprile 2022.
- In data 5 maggio 2022, l'Emittente ha comunicato l'avvenuta approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, degli indicatori finanziari della Società al 31 marzo 2022, non soggetti a revisione contabile.



## 14 PRINCIPALI CONTRATTI

### 14.1 Sintesi dei contratti importanti

Si riporta di seguito una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, cui partecipa o ha partecipato l'Emittente o le sue controllate per i due anni immediatamente precedenti la Data del Prospetto Informativo, nonché di qualsiasi altro contratto concluso dall'Emittente o dalle sue controllate, contenente disposizioni in base alle quali una delle predette società ha un'obbligazione o un diritto rilevante per il Gruppo.

#### 14.1.1 Contratto di finanziamento con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A.

In data 14 luglio 2021, l'Emittente ha stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine ("**Contratto di Finanziamento**") con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e Crédit Agricole Italia S.p.A., in qualità di banche finanziatrici ("**Banche Finanziatrici**").

L'efficacia del Contratto di Finanziamento e l'erogazione delle linee erano sospensivamente condizionate al verificarsi di determinati eventi principalmente connessi al perfezionamento dell'operazione di acquisizione di WPG Holdco B.V. ("**Operazione**").

Sul punto, si precisa che, in data 3 agosto 2023, l'Emittente ha comunicato che, in data 2 agosto 2022, ha avuto efficacia l'Operazione, all'esito dell'iscrizione dell'atto di fusione.

Il Contratto di Finanziamento prevede la concessione di un finanziamento (il "**Finanziamento**"), suddiviso in:

- (1) un finanziamento a medio lungo termine sino all'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 170.000.000,00, ripartito in 3 (tre) linee come segue:
  - (a) una linea a medio lungo termine, utilizzabile per cassa e destinata a finanziare l'Operazione, sino ad un massimo di Euro 20.000.000,00 (la "**Linea A1**");
  - (b) una linea a medio lungo termine, utilizzabile per cassa e finalizzata a rifinanziare e ristrutturare l'indebitamento esistente del Gruppo WPG, sino ad un massimo di Euro 120.000.000,00 (la "**Linea A2**") mediante la concessione da parte dell'Emittente di finanziamenti infragruppo;
  - (c) una linea a medio lungo termine, utilizzabile per cassa e finalizzata a sostenere le proprie generali esigenze finanziarie, anche legate alle dinamiche del capitale circolante, di natura rotativa, sino ad un massimo di Euro 30.000.000,00 (la "**Linea Revolving**");
- (2) un finanziamento a medio lungo termine sino all'importo massimo complessivo in linea capitale di 50.000.000,00 di Dollari Statunitensi destinata a rifinanziare e

ristrutturare l'indebitamento esistente del Gruppo WPG (la "**Linea A3**") mediante la concessione da parte dell'Emittente di finanziamenti infragruppo.

Il Contratto di Finanziamento prevede che i crediti derivanti dai finanziamenti infragruppo, che saranno concessi dall'Emittente al fine di rimborsare l'indebitamento del Gruppo WPG, siano ceduti alle Banche Finanziatrici a garanzia del corretto adempimento degli obblighi derivanti dal contratto stesso.

La data di scadenza finale, in cui le linee di credito dovranno essere integralmente rimborsate da parte dell'Emittente, è fissata:

- (a) rispettivamente (i) per la Linea A1, al 31 marzo 2027, a seguito del pagamento di 8 rate semestrali a partire da 30 settembre 2023; (ii) per la Linea A2, al 31 marzo 2027, a seguito del pagamento di 8 rate semestrali a partire da 30 settembre 2023; (iii) per la Linea A3, al 31 marzo 2027, a seguito del pagamento di 10 rate semestrali a partire da 30 settembre 2022;
- (b) per la Linea Revolving in un'unica soluzione alla scadenza del relativo periodo di interessi come indicato nella richiesta di utilizzo. In ogni caso la Linea Revolving ha una durata fino al 30 novembre 2026.

Il Contratto di Finanziamento prevede un meccanismo di c.d. *clean down*, in base al quale l'Emittente dovrà fare in modo che l'esposizione derivante dalla Linea Revolving sia pari a zero per un periodo di almeno 5 giorni lavorativi consecutivi nell'ambito di ciascun anno solare a partire dal 1° gennaio 2022.

Il tasso d'interesse applicabile alle linee Linea A1, Linea A2 e Linea Revolving è pari all'EURIBOR rilevato nel corrispondente periodo di interessi, maggiorato di un margine (come di seguito indicato), mentre il tasso di interesse applicabile alla Linea A3 è pari al tasso LIBOR USD rilevato nel corrispondente periodo di interessi, maggiorato di un margine (come di seguito indicato) ("**Interesse**"). Il margine applicabile al tasso di interesse è determinato come segue:

- (1) alla **Linea A1**, la maggiorazione che verrà applicata al tasso di riferimento, è pari a 100 *basis points* annuale;
- (2) alla **Linea A2**, la maggiorazione che verrà applicata al tasso di riferimento, è pari a 100 *basis points* annuale;
- (3) alla **Linea A3**, la maggiorazione che verrà applicata al tasso di riferimento, è pari a 115 *basis points* annuale;
- (4) alla **Linea Revolving**, la maggiorazione che verrà applicata al tasso di riferimento, è pari a 100 *basis points* annuale.

Il Contratto di Finanziamento prevede un meccanismo di variazione del margine in relazione alla variazione del rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA rilevato sulla base

del più recente certificato di conformità dei parametri finanziari relativi al Gruppo, sottoscritto dal legale rappresentante dell'Emittente (il “**Certificato di Conformità**”).

<b>Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA = (X)</b>	<b>Margine Linea A1 e Linea A2</b>	<b>Margine Linea A3</b>	<b>Margine Linea Revolving</b>
$X > 3,25x$	200 <i>basis points</i> p.a.	215 <i>basis points</i> p.a.	200 <i>basis points</i> p.a.
$2,50x < X \leq 3,25x$	175 <i>basis points</i> p.a.	190 <i>basis points</i> p.a.	175 <i>basis points</i> p.a.
$1,75x < X \leq 2,50x$	150 <i>basis points</i> p.a.	165 <i>basis points</i> p.a.	150 <i>basis points</i> p.a.
$1,00x < X \leq 1,75x$	125 <i>basis points</i> p.a.	140 <i>basis points</i> p.a.	125 <i>basis points</i> p.a.
$X \leq 1,00x$	100 <i>basis points</i> p.a.	115 <i>basis points</i> p.a.	100 <i>basis points</i> p.a.

Nel caso in cui si verifichi un Evento Rilevante (come di seguito definito) o non venga consegnato il Certificato di Conformità nei termini previsti dal contratto il margine applicabile sarà pari al valore massimo indicato nella tabella suddetta.

Si segnala che il Contratto di Finanziamento, stabilisce l’obbligo per l’Emittente di rispettare su base semestrale *rolling* (ossia calcolato su dodici mesi) alcuni parametri finanziari (i “**Financial Covenants**”) per l’intera durata del contratto. Segnatamente, i *Financial Covenants* previsti sono:

- “Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (IFN/EBITDA)” minore di 3,00;
- “EBITDA / Oneri Finanziari Netti (ICR)” maggiore di 5,00.

I parametri di cui sopra sono calcolati secondo le definizioni previste nel Contratto di Finanziamento ed escludono gli impatti riconducibili al trattamento contabile previsto dal principio IFRS 2 in relazione ai piani di *stock option e/o stock grant*, ai costi di transazione e dal principio IFRS 16 in relazione ai contratti di *leasing*.

Il Contratto di Finanziamento prevede la facoltà dell’Emittente di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte (in tal caso, per importi minimi pari a Euro/Dollari Statunitensi 500.000,00).

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, entro i termini stabiliti dal Contratto di Finanziamento, a partire (i) dall’effettivo ricevimento dei relativi importi (o, se successiva, dalla data di valuta del relativo accredito), ovvero (ii) come applicabile, dalla data di mancato impiego delle somme sotto indicate, è previsto il rimborso anticipato obbligatorio al ricorrere delle seguenti ipotesi:

- in caso di cessioni e/o rinunce a diritti e/o proventi derivanti dalla vendita, disposizione o alienazione, a qualsiasi titolo ed a qualsiasi soggetto, di qualsiasi bene (ivi incluse partecipazioni, aziende e/o rami di azienda e/o di attivi immobilizzati

(materiali, immateriali e/o finanziari)) e/o credito al di fuori dell'ordinaria attività di impresa di titolarità, a seconda del caso, dell'Emittente o di altre società del Gruppo, che eccedano un determinato importo previsto dal contratto di investimento sottoscritto nel contesto dell'Operazione, occorrerà destinare il 100% dei proventi per il rimborso anticipato totale o parziale delle somme erogate, salvo il caso in cui si tratti di operazioni rientranti nelle cessioni consentite dal Contratto di Finanziamento o la somma incassata sia reinvestita per entro 18 (diciotto) mesi dal relativo incasso, per l'acquisto di beni sostitutivi, analoghi o funzionalmente equivalenti;

- nel caso in cui l'Emittente o altra società del Gruppo incassi somme a titolo di indennizzi assicurativi per un valore singolarmente considerato e calcolato su base annua che sia superiore all'importo previsto dal contratto di investimento sottoscritto nel contesto dell'Operazione, occorrerà destinare il 100% dei proventi per il rimborso anticipato totale o parziale delle somme erogate fatta eccezione per gli importi utilizzati per l'acquisto di beni sostitutivi, analoghi o funzionalmente equivalenti a quelli danneggiati o per porre rimedio agli eventi dannosi (ivi inclusi quelli relativi a, e/o in ogni caso connessi alla, perdita di merci), in relazione ai quali detti indennizzi assicurativi sono stati liquidati;
- nel caso in cui vengano ricevute dall'Emittente somme a titolo di penali, indennizzi o aggiustamento prezzo nell'ambito dell'Operazione, il 100% delle risorse devono essere destinate a rimborso parziale o totale del finanziamento;
- in caso di cambio di controllo, che si verifica qualora: (i) Matteo Storchi cessi di essere amministratore delegato dell'Emittente a seguito di revoca senza giusta causa o di dimissioni; (ii) Matteo Storchi, da solo o congiuntamente agli altri membri della famiglia Storchi (Annalisa Storchi, Cristian Storchi e Marco Storchi), cessi di essere titolare, direttamente o indirettamente (per tramite di una o più società ove possieda una partecipazione con diritto di voto pari almeno al 50,1% del capitale sociale, anche in forza di catena societaria composta da più livelli) di una partecipazione con diritto di voto pari almeno al 50,1% del capitale sociale dell'Emittente;
- nel caso in cui si verificano nuove disposizioni di legge o regolamentari o nuove disposizioni o provvedimenti di autorità giudiziarie, amministrative o di controllo che rendano illegale la partecipazione al finanziamento da parte delle banche finanziatrici.

Sono previsti alcuni obblighi informativi a carico dell'Emittente, tra cui la trasmissione delle relazioni finanziarie periodiche, la comunicazione della variazione dei principi contabili applicati.

Il Contratto di Finanziamento, inoltre, prevede anche alcuni obblighi di non fare (c.d. *negative pledge*) a carico dell'Emittente, tra cui:

- (i) non porre in essere operazioni di cessione in tutto o in parte di propri beni o partecipazioni, al di fuori delle operazioni consentite dal Contratto di Finanziamento;
- (ii) non deliberare operazioni straordinarie dalle quali possa derivare un evento pregiudizievole significativo;
- (iii) non procedere alla distribuzione, per tutta la durata del Finanziamento, di utili, dividendi e/o riserve di alcun tipo (incluse le riserve da sovrapprezzo), né rimborsare in tutto o in parte il capitale sociale né procedere a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci anche per interposta persona. È in ogni caso prevista la possibilità per l'Emittente di procedere alla distribuzione del 100% dell'utile netto qualora siano soddisfatti i seguenti requisiti:
  - non sussista un evento rilevante;
  - siano rispettati i *Financial Covenant*.

Inoltre, è previsto che possano essere distribuiti utili netti non distribuiti in un esercizio qualora il rapporto IFN /EBITDA sia inferiore a 3.00x.

- (iv) non sottoscrivere contratti con Parti Correlate per un importo complessivo aggregato a livello di Gruppo superiore all'importo previsto dal Contratto di Finanziamento, salvo che si tratti di operazioni a normali condizioni di mercato.

Le Banche Finanziatrici sono legittimate a risolvere anticipatamente il, o recedere dal, Contratto di Finanziamento e richiedere l'immediato rimborso dell'intero debito residuo a valere sul Finanziamento, nonché gli interessi maturati e ogni altra somma dovuta, al verificarsi di alcune ipotesi (gli "**Eventi Rilevanti**"), tra cui:

- il mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, salvo che tale mancato pagamento sia imputabile a un errore tecnico o amministrativo e il pagamento sia effettuato entro 5 giorni lavorativi dalla rispettiva data di scadenza;
- il mancato rispetto dei *Financial Covenants*;
- il verificarsi di un *cross default* con riferimento ai contratti relativi all'indebitamento finanziario assunto dall'Emittente o da una società del Gruppo, purché si tratti di inadempimenti di obbligazioni che – calcolati complessivamente e in aggregato – siano relativi a indebitamento finanziario di un importo superiore a quanto previsto dal Contratto di Finanziamento;
- il rilascio da parte della società di revisione di una relazione contenente una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio, ovvero la società di revisione

non rilasci alcuna certificazione, ovvero rilasci un giudizio negativo o con riserva su aspetti significativi attinenti la continuità aziendale.

L'ammontare del debito residuo relativo al Contratto di Finanziamento, alla Data del Prospetto Informativo, è pari a Euro 140.000 migliaia, di cui:

- Linea A1 pari a Euro 20.000 migliaia;
- Linea A2 pari a Euro 120.000 migliaia.

La Linea A3 è stata interamente rimborsata anticipatamente in data 17 maggio 2023.

#### **14.1.2 Contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A.**

In data 16 dicembre 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine ("**Contratto di Finanziamento**") con Crédit Agricole Italia S.p.A., in qualità di banca finanziatrice ("**Banca Finanziatrice**").

L'efficacia del Contratto di Finanziamento e l'erogazione della linea sono sospensivamente condizionate al verificarsi di determinati eventi principalmente connessi al perfezionamento dell'operazione di acquisizione di e-comer s.r.l. ("**Operazione**").

Il Contratto di Finanziamento prevede la concessione di un finanziamento (il "**Finanziamento**") a medio lungo termine sino all'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 50.000.000,00 al fine di finanziare il pagamento del corrispettivo previsto per l'Operazione, perfezionata in data 9 gennaio 2023.

La data di scadenza finale del contratto è fissata al 16 dicembre 2027.

Quanto alle modalità di utilizzo, il Finanziamento potrà essere utilizzato in un'unica soluzione, esclusivamente per cassa, fino all'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 50.000.000,00.

Il tasso d'interesse applicabile è pari all'EURIBOR rilevato nel corrispondente periodo di interessi, maggiorato di un margine (come di seguito indicato) ("**Interesse**"). Il margine applicabile al tasso di interesse è determinato come segue:

- (A) la maggiorazione che verrà applicata al tasso di riferimento è pari a 115 *basis points* annuale;
- (B) il Contratto di Finanziamento prevede un meccanismo di variazione del margine in relazione alla variazione del rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA rilevato sulla base del più recente certificato di conformità dei parametri finanziari relativi al Gruppo, sottoscritto dal legale rappresentante dell'Emittente (il "**Certificato di Conformità**") e consegnato alla Banca Finanziatrice. Tale meccanismo di variazione è di seguito rappresentato:

<b>Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA = (X)</b>	<b>Margine</b>
$X > 3,25x$	215 <i>basis points</i> p.a.
$2,50x < X \leq 3,25x$	190 <i>basis points</i> p.a.
$1,75x < X \leq 2,50x$	165 <i>basis points</i> p.a.
$1,00x < X \leq 1,75x$	140 <i>basis points</i> p.a.
$X \leq 1,00x$	115 <i>basis points</i> p.a.

- (C) nel caso in cui si verifichi un evento rilevante o non venga consegnato il Certificato di Conformità nei termini previsti dal Contratto di Finanziamento, il margine applicabile sarà pari al valore massimo indicato nella tabella suddetta;
- (D) a partire dalla data di consegna alla Banca Finanziatrice del certificato degli indicatori di sostenibilità relativi al Gruppo, sottoscritto dal legale rappresentate del Gruppo, relativo al bilancio di sostenibilità al 31 dicembre 2022, il margine potrà variare sulla base di un aggiustamento aggregato pari alla somma degli aggiustamenti di margine associati a ciascun indicatore di sostenibilità (definiti nel Contratto di Finanziamento), come indicato nella seguente tabella e senza prendere in considerazione gli aggiustamenti dell'esercizio sociale precedentemente applicati ai sensi della lettera (D):

<b><i>Punteggio di Sostenibilità</i></b>	<b><i>Aggiustamento di Margine per ciascun Indicatore di Sostenibilità (da cumulare)</i></b>
Raggiungimento avvenuto con successo in relazione a ciascun indicatore di sostenibilità	Il margine verrà ridotto di 3 <i>basis points</i> p.a.
Mancato raggiungimento in relazione a ciascun indicatore di sostenibilità	Il margine verrà aumentato di 3 <i>basis points</i> p.a.

- (E) inoltre, qualora (i) si verifichi una circostanza in cui tale indicatore di sostenibilità non possa essere più calcolato ovvero diventi indisponibile ovvero inappropriato in relazione alla strategia ambientale e sociale del Gruppo, secondo l'opinione dell'Emittente, o (ii) qualora il punteggio di sostenibilità da raggiungere diventi irrilevante ovvero debba essere oggetto di sostituzione in relazione alla strategia ambientale e sociale del Gruppo, l'Emittente è tenuto ad informare tempestivamente la Banca Finanziatrice al fine di sottoporle una proposta di modifica dell'indicatore di sostenibilità e/o del punteggio di sostenibilità. Se entro un mese dalla data in cui tale proposta è notificata alla Banca Finanziatrice non si giunge ad un accordo tra l'Emittente e la suddetta banca, l'aggiustamento di margine in relazione a uno o più indicatori di sostenibilità e/o in relazione ai punteggi di sostenibilità obiettivo per cui si sia verificato l'evento di sostituzione di sostenibilità non troverà applicazione fintantoché non sarà raggiunto un accordo tra le parti.

Si segnala che il Contratto di Finanziamento, stabilisce l'obbligo per l'Emittente di rispettare su base semestrale *rolling* (ossia calcolato su sei mesi) alcuni parametri finanziari (i "**Financial Covenants**") per l'intera durata del contratto. Segnatamente, i *Financial Covenants* previsti sono:

- "Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (IFN/EBITDA)" minore di 3,00;
- "EBITDA / Oneri Finanziari Netti (ICR)" maggiore di 5,00.

I parametri di cui sopra sono calcolati secondo le definizioni previste nel Contratto di Finanziamento ed escludono gli impatti riconducibili al trattamento contabile previsto dal principio IFRS 2 in relazione ai piani di *stock option e/o stock grant*, ai costi di transazione e dal principio IFRS 16 in relazione ai contratti di *leasing*.

Il Contratto di Finanziamento prevede la facoltà dell'Emittente di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte (in tal caso, per importi minimi non inferiori a Euro/Dollari Statunitensi 500.000,00) o relativi multipli.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, entro i termini stabiliti dal Contratto di Finanziamento, a partire (i) dall'effettivo ricevimento dei relativi importi (o, se successiva, dalla data di valuta del relativo accredito), ovvero (ii) come applicabile, dalla data di mancato impiego delle somme sotto indicate, è previsto il rimborso anticipato obbligatorio al ricorrere delle seguenti ipotesi:

- in caso di cessioni e/o rinunce a diritti e/o proventi derivanti dalla vendita, disposizione o alienazione, a qualsiasi titolo ed a qualsiasi soggetto, di qualsiasi bene (ivi incluse partecipazioni, aziende e/o rami di azienda e/o di attivi immobilizzati (materiali, immateriali e/o finanziari) e/o credito al di fuori dell'ordinaria attività di impresa di titolarità, a seconda del caso, dell'Emittente o di altre società del Gruppo, che eccedano un determinato importo previsto dal Contratto di Finanziamento, cumulato con i proventi di altri atti dispositivi incassati nel corso del medesimo esercizio e calcolato su base annua, occorrerà destinare il 100% delle somme incassate dall'Emittente e/o da qualsiasi altra società del Gruppo, salvo il caso in cui si tratti di operazioni rientranti nelle cessioni consentite dal Contratto di Finanziamento o la somma incassata sia reinvestita entro 18 (diciotto) mesi dal relativo incasso, per l'acquisto di beni sostitutivi, analoghi o funzionalmente equivalenti;
- nel caso in cui l'Emittente o altra società del Gruppo incassi somme a titolo di indennizzi assicurativi che eccedano un determinato importo previsto dal Contratto di Finanziamento, singolarmente considerato e calcolato su base annua, occorrerà destinare il 100% dei proventi per il rimborso anticipato totale o parziale delle somme erogate, fatta eccezione per gli importi utilizzati per l'acquisto di beni sostitutivi, analoghi o funzionalmente equivalenti a quelli danneggiati o per porre rimedio agli eventi dannosi (ivi inclusi quelli relativi a, e/o in ogni caso connessi alla, perdita di merci), in relazione ai quali detti indennizzi assicurativi sono stati liquidati;



- nel caso in cui vengano ricevute dall'Emittente somme a titolo di penali, indennizzi o aggiustamento prezzo nell'ambito dell'Operazione, il 100% delle risorse dovrà essere destinato a rimborso parziale o totale del finanziamento, fatta eccezione per gli importi che siano utilizzati entro 18 (diciotto) mesi dall'incasso, per il ristoro della relativa perdita, passività, danno costo e/o spesa oggetto di indennizzo;
- in caso di cambio di controllo, che si verifica qualora: (i) Matteo Storchi cessi di essere amministratore delegato dell'Emittente a seguito di revoca senza giusta causa o di dimissioni; (ii) Matteo Storchi, da solo o congiuntamente agli altri membri della famiglia Storchi (Annalisa Storchi, Cristian Storchi e Marco Storchi), cessi di essere titolare, direttamente o indirettamente (per tramite di una o più società ove possieda una partecipazione con diritto di voto pari almeno al 50,1% del capitale sociale, anche in forza di catena societaria composta da più livelli) di una partecipazione con diritto di voto pari almeno al 50,1% del capitale sociale dell'Emittente;
- nel caso in cui l'Emittente abbia richiesto anticipatamente rispetto alla data di perfezionamento dell'acquisizione di utilizzare il finanziamento per finanziare il pagamento del relativo corrispettivo;
- nel caso in cui si verificano nuove disposizioni di legge o regolamentari o nuove disposizioni o provvedimenti di autorità giudiziarie, amministrative o di controllo che rendano illegale la partecipazione al finanziamento da parte delle banche finanziatrici.

Sono previsti alcuni obblighi informativi a carico dell'Emittente, tra cui la trasmissione delle relazioni finanziarie periodiche e, inoltre, deve comunicare qualsiasi variazione dei principi contabili applicati e/o dei periodi di riferimento in base ai quali i bilanci e le relazioni semestrali sono redatti.

Il Contratto di Finanziamento, inoltre, prevede anche alcuni obblighi di non fare (c.d. *negative pledge*) a carico dell'Emittente, tra cui:

- (i) non deliberare modifiche al proprio statuto in relazione alle materie indicate all'art. 2437 del Codice Civile lett. a) e lett. b);
- (ii) non costituire o permettere la sussistenza di alcun vincolo di natura reale, ivi inclusi, senza limitazioni, ogni garanzia reale, ipoteca, privilegio, usufrutto, onere reale, pegno, trascrizione pregiudizievole, diritto di superficie, servitù;
- (iii) non porre in essere operazioni di cessione in tutto o in parte di propri beni o partecipazioni, al di fuori delle operazioni consentite dal Contratto di Finanziamento;
- (iv) non deliberare operazioni straordinarie dalle quali possa derivare un evento pregiudizievole significativo;

- (v) non procedere alla distribuzione, per tutta la durata del Finanziamento, di utili, dividendi e/o riserve di alcun tipo (incluse le riserve da sovrapprezzo), né rimborsare in tutto o in parte il capitale sociale né procedere a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci anche per interposta persona. È in ogni caso prevista la possibilità per l'Emittente di procedere alla distribuzione del 100% dell'utile netto risultante dal bilancio annuale consolidato certificato per ciascun esercizio, qualora siano soddisfatti i seguenti requisiti:
- non sussista un evento rilevante;
  - siano rispettati i *Financial Covenant*.

Inoltre, è previsto che possano essere distribuiti utili netti non distribuiti in un esercizio qualora il rapporto IFN/EBITDA sia inferiore a 3.00x.

- (vi) non sottoscrivere contratti con Parti Correlate per un importo complessivo aggregato a livello di Gruppo superiore all'importo previsto dal Contratto di Finanziamento, salvo che si tratti di operazioni a normali condizioni di mercato.

Le Banche Finanziatrici sono legittimate a risolvere anticipatamente il, o recedere dal, Contratto di Finanziamento e richiedere l'immediato rimborso dell'intero debito residuo a valere sul Finanziamento, nonché gli interessi maturati e ogni altra somma dovuta, al verificarsi di alcune ipotesi (gli "**Eventi Rilevanti**"), tra cui:

- il mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, salvo che tale mancato pagamento sia imputabile a un errore tecnico o amministrativo e il pagamento sia effettuato entro 5 giorni lavorativi dalla rispettiva data di scadenza;
- il mancato rispetto dei *Financial Covenants*;
- il verificarsi di un *cross default* con riferimento ai contratti relativi all'indebitamento finanziario assunto dall'Emittente o da una società del Gruppo, purché si tratti di inadempimenti di obbligazioni che – calcolati complessivamente e in aggregato – siano relativi a indebitamento finanziario di un importo superiore a quanto previsto dal Contratto di Finanziamento;
- il rilascio da parte della società di revisione di una relazione contenente una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio, ovvero la società di revisione non rilasci alcuna certificazione, ovvero rilasci un giudizio negativo o con riserva su aspetti significativi attinenti alla continuità aziendale.

L'ammontare del debito residuo relativo al Contratto di Finanziamento, alla Data del Prospetto Informativo, è pari a Euro 45.000 migliaia.

#### **14.1.3 Contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A.**

In data 4 maggio 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di finanziamento a breve termine (“**Contratto di Finanziamento**”) con UniCredit S.p.A., in qualità di banca finanziatrice, dell'importo di Euro 19.000.000,00, allo scopo di sostenere il capitale circolante della Società. Il contratto aveva una durata di 19 mesi, ma è stato integralmente rimborsato l'11 maggio 2023, pertanto alla Data del Prospetto Informativo risulta estinto.

Il Contratto di Finanziamento prevedeva il rimborso in rate mensili posticipate a partire dal 30 settembre 2022, l'ultima rata da corrispondersi il 31 dicembre 2023.

Sia per il periodo di preammortamento sia per quello di ammortamento si applica al finanziamento un tasso variabile trimestralmente pari alla quotazione dell'Euribor 3 mesi (base 360), arrotondato allo 0,05% superiore, maggiorato di 0,50 punti in ragione d'anno. Si precisa che le parti hanno convenuto che per il periodo di preammortamento (*i.e.* fino al 31 agosto 22) il tasso di interesse era fissato a 0,50% in ragione di anno.

Nei periodi in cui l'Euribor dovesse assumere valori negativi, il tasso applicato sarà pari alla sola maggioranza prevista.

L'interesse di mora, invece, è pari al tasso applicato al finanziamento al momento della scadenza della rata maggiorato di 2 punti percentuali in ragione d'anno.

L'Emittente ha facoltà di rimborsare anticipatamente il finanziamento, in tutto o in parte, in linea capitale e interessi, senza l'applicazione di commissioni, a condizione che siano saldati gli arretrati che fossero a qualsiasi titolo dovuti e ogni altra somma di cui la banca fosse in credito.

Ai sensi del contratto di finanziamento, l'Emittente si è impegnato, *inter alia*: (i) di comunicare, senza ritardo, alla banca l'insorgere di contenziosi che possano avere un effetto pregiudizievole sulla propria capacità di far fronte alle obbligazioni, ovvero il verificarsi di un qualsiasi evento che possa incidere negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica o sull'integrità ed efficacia delle garanzie; (ii) di informare preventivamente la banca dell'intenzione di richiedere altri finanziamenti a medio-lungo termini a istituti di credito o a privati e, comunque, di non concedere a terzi, successivamente alla data del contratto, ipoteche su propri beni, a fronte di eventuali altri finanziamenti, salvo che ricorra la preventiva autorizzazione della banca; e (iii) di segnalare preventivamente alla banca ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ad es. forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti) amministrativo, patrimoniale e finanziario, nonché della situazione economica e tecnica.

La banca avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 c.c. e di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 c.c., ovvero ai sensi dell'art. 1353 c.c., qualora, *inter alia*: (i) la Società non abbia provveduta all'integrale e puntuale pagamento anche di una sola rata di rimborso del mutuo o di quant'altro dovuto alla banca; (ii) fossero promossi a carico della Società atti esecutivi o conservativi o essa divenisse comunque insolvente, ovvero si verificasse, qualsiasi evento (ad es. protesti, apertura di procedure concorsuali, ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario –

forma e capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci, nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti – amministrativo, patrimoniale, della situazione economica e finanziaria etc.) che, a giudizio della banca, comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte nei confronti della banca o incida negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica dell'Emittente, o sull'integrità o efficacia delle garanzie; (iii) si verifichi il mancato pagamento, a scadenza, da parte dell'Emittente stesso o di altre società del Gruppo, di un debito finanziario, ovvero intervenga una causa di decadenza dal beneficio del termini della Società o di altre società del Gruppo verso terzi finanziatori, ovvero, ancora, un terzo finanziatore richieda il rimborso anticipato di un qualsiasi indebitamento finanziario, o, infine, qualora una garanzia rilasciata da qualsivoglia società del Gruppo venga escussa, qualora, a giudizio della banca, tali inadempimenti precedentemente riportati siano tali da pregiudicare la capacità dell'Emittente di rimborsare il finanziamento ovvero il valore della garanzie; (iv) l'Emittente non abbia adempiuto agli obblighi assunti ai sensi del contratto di finanziamento.

#### **14.1.4 Contratto di finanziamento con UniCredit S.p.A.**

In data 11 maggio 2023, l'Emittente ha stipulato un contratto di mutuo chirografario con UniCredit S.p.A., in qualità di banca finanziatrice, dell'importo di Euro 19.000.000,00, da destinarsi al sostegno delle esigenze finanziarie connesse al core business della Società. Il contratto ha aveva una durata sino al 31 agosto 2024, ma è stato integralmente rimborsato in data 23 giugno 2023, pertanto alla Data del Prospetto Informativo risulta estinto.

## 15 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per il periodo di validità del Prospetto Informativo, copia della seguente documentazione sarà a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente in Reggio (RE), via Magellano n. 27, in orari d'ufficio e durante i giorni lavorativi, nonché sul sito internet dell'Emittente ([www.comerindustries.com](http://www.comerindustries.com)):

- a. atto costitutivo, Statuto e Nuovo Statuto dell'Emittente;
- b. bilancio d'esercizio e bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2021, corredati dagli allegati previsti dalla legge e dalle relazioni di revisione della Società di Revisione;
- c. bilancio d'esercizio e bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2022, corredati dagli allegati previsti dalla legge e dalle relazioni di revisione della Società di Revisione.

In conformità con quanto previsto dall'art. 19, comma 2, del Regolamento Prospetto, si riporta di seguito una tabella che riepiloga le informazioni incluse nel Prospetto tramite riferimento e i documenti su cui reperire le stesse.

Capitolo/Paragrafo o del Prospetto Informativo in cui le informazioni sono state incluse mediante riferimento	Informativa inclusa tramite riferimento	Documento incorporato tramite riferimento	Indirizzo <i>web</i> su cui reperire il documento incorporato
Capitolo XI – Paragrafo 11.1	Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	Bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 corredato delle relative relazioni di revisione per le parti indicate nella Sezione 11.	<a href="https://www.comerindustries.com/it/investors/investor-relations/">https://www.comerindustries.com/it/investors/investor-relations/</a>

Ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento Delegato (UE) 979/2019, si avvisa che le informazioni pubblicate sul sito *web* non fanno parte del Prospetto Informativo e non sono state controllate né approvate dall'Autorità competente, con la sola esclusione dei collegamenti ipertestuali alle informazioni incluse mediante riferimento e sopra specificamente indicate.

## **SEZIONE SECONDA**

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Persone responsabili**

Si veda la Sezione Prima, Parte B, Capito 1, Paragrafo 1.1, del Prospetto Informativo.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

Si veda la Sezione Prima, Parte B, Capitolo 1, Paragrafo 1.2, del Prospetto Informativo.

### **1.3 Relazioni e pareri di esperti**

Si veda la Sezione Prima, Parte B, Capitolo 1, Paragrafo 1.3, del Prospetto Informativo.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

Si veda la Sezione Prima, Parte B, Capitolo 1, Paragrafo 1.4, del Prospetto Informativo.

### **1.5 Approvazione da parte delle autorità competenti**

Si veda la Sezione Prima, Parte B, Capitolo 1, Paragrafo 1.5, del Prospetto Informativo.

.

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi alle Azioni e all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Azioni, si rinvia alla Parte Prima, Sezione 3, del Prospetto Informativo.



### **3. INFORMAZIONI ESSENZIALI**

#### **3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione**

Non applicabile in quanto l'operazione descritta nel Prospetto Informativo non prevede alcuna offerta e/o emissione di strumenti finanziari e ha ad oggetto esclusivamente l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Azioni che, alla Data del Prospetto Informativo, sono già negoziate su Euronext Growth Milan dal 13 marzo 2019.

Per completezza si segnala che Alantra, in qualità di Listing Agent nell'ambito della quotazione su Euronext Milan delle Azioni, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto.

In particolare alla Data del Prospetto, Alantra, in qualità di Listing Agent si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto: (i) presta, può aver prestato e/o potrebbe prestare servizi nello svolgimento della propria attività; (ii) percepirà una commissione in relazione ai servizi prestati in qualità di Listing Agent; (iii) il Listing Agent o le società del gruppo di cui esso fa parte, nel normale esercizio delle proprie attività, può: (a) prestare servizi di servizi finanziari a favore dell'Emittente e/o a società del Gruppo, di loro azionisti, di società controllanti i predetti soggetti, dagli stessi controllate o agli stessi collegate; (b) svolgere attività di intermediazione e/o *equity research* su strumenti finanziari dei soggetti indicati al precedente punto (a) e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari. In particolare, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo Alantra ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, con conseguente svolgimento da parte di quest'ultima dei compiti previsti dal "Regolamento Emittenti – Euronext Growth Milan" di Borsa Italiana, e che tale incarico cesserà di essere efficace alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

#### **3.2 Ragione dell'offerta e impiego dei proventi**

Si ricorda che l'operazione descritta nel Prospetto Informativo non prevede alcuna offerta e/o emissione di strumenti finanziari ed ha ad oggetto esclusivamente l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Azioni della Società, le quali, alla Data del Prospetto Informativo, sono già negoziate su Euronext Growth Milan.

L'Emittente si è determinato a dar corso al progetto di ammissione a quotazione per massimizzare la visibilità della Società sui mercati finanziari e ad attirare un maggior interesse da parte degli investitori istituzionali, con conseguente beneficio in termini di liquidità del titolo. Allo stesso tempo, il passaggio sul mercato regolamentato permetterà una migliore valorizzazione del Gruppo, del suo *brand* e del suo posizionamento competitivo.

L'operazione di quotazione oggetto del Prospetto Informativo non prevede una contemporanea offerta di strumenti finanziari in sottoscrizione e pertanto, all'esito della quotazione, non sono previste nuove risorse finanziarie per l'Emittente derivanti dall'operazione stessa. Conseguentemente, non è previsto alcun reimpiego in favore dell'Emittente di proventi derivanti dalla quotazione.

### 3.3 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Ai sensi del Regolamento 2019/980 e della definizione di capitale circolante – quale “mezzo mediante il quale l'emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza” – contenuta nel documento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo ritiene di disporre di capitale circolante sufficiente per far fronte ai propri fabbisogni finanziari correnti, per tali intendendosi quelli relativi ai dodici mesi successivi alla suddetta data.

### 3.4 Capitalizzazione e indebitamento

La seguente tabella, redatta conformemente a quanto previsto dagli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 ESMA32-382-1138)”, riporta la composizione dei propri fondi e dell'indebitamento del Gruppo al 31 maggio 2023 ed include già la distribuzione dividendi pagati il 17 maggio 2023 per un valore complessivo di Euro 21.508.567,50, corrispondenti ad un dividendo lordo pari a Euro 0,75 per azione per ciascuna delle n. 28.678.090 azioni dell'Emittente in circolazione.

Descrizione (migliaia di Euro)	Al 31 maggio 2023 <sup>(1)</sup>
<b>Totale debito corrente (inclusa la parte corrente del debito non corrente)</b>	<b>28.418</b>
Garantito	-
Coperto da garanzie reali	-
Non garantito / non coperto da garanzie reali	28.418
<b>Totale debito non corrente (esclusa la parte corrente del debito non corrente)</b>	<b>238.290</b>
Garantito	-
Coperto da garanzie reali	-
Non garantito / non coperto da garanzie reali	238.290
<b>Capitale proprio</b>	<b>422.375</b>
Capitale azionario	206.369
Riserva/e legale/i	3.697
Altre riserve <sup>(2)</sup>	212.309
<b>Totale</b>	<b>689.082</b>

(1) Dati non assoggettati ad attività di revisione contabile;

(2) Le altre riserve non includono il risultato per il periodo di cinque mesi chiuso al 31 maggio 2023.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 maggio 2023, determinato secondo quanto previsto dagli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 ESMA32-382-1138)”.

<b>Descrizione</b> <i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 maggio 2023<sup>(1)</sup></b>
A) Disponibilità liquide	95.872
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-
C) Altre attività finanziarie correnti	797
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>96.669</b>
E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	2.586
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente <sup>(2)</sup>	25.832
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>28.418</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(68.251)</b>
I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) <sup>(3)</sup>	238.290
J) Strumenti di debito	-
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>238.290</b>
<b>M) Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>170.038</b>

(1) Dati non assoggettati ad attività di revisione contabile;

(2) include passività finanziarie correnti relative a contratti di locazione per Euro 3.507 migliaia;

(3) include passività finanziarie non correnti relative a contratti di locazione per Euro 51.514 migliaia.

Dal 31 maggio 2023 e fino alla Data del Prospetto Informativo, non si sono verificate variazioni rilevanti nella composizione dei fondi propri e dell'indebitamento del Gruppo.

### **Indebitamento indiretto o soggetto a condizioni**

In conformità a quanto previsto dal paragrafo 186 dagli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 ESMA32-382-1138)”, si rileva che alla Data del Prospetto Informativo il Gruppo non rileva indebitamento indiretto e soggetto a condizioni.

## **4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Descrizione delle Azioni**

Le informazioni di cui alla presente Sezione 4 sono relative alle Azioni oggetto di ammissione a negoziazione su Euronext Milan.

L'operazione descritta nel Prospetto non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e, pertanto, le informazioni di seguito riportate attengono esclusivamente alle Azioni da ammettere alle negoziazioni su Euronext Milan.

Le Azioni sono azioni ordinarie Comer Industries, prive di valore nominale, con godimento regolare, liberamente trasferibili e alla Data del Prospetto Informativo negoziate su Euronext Growth Milan. A partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni le Azioni saranno quotate su Euronext Milan.

Le Azioni hanno codice ISIN IT0005246191.

In data 9 giugno 2023 l'Emittente ha trasmesso a Borsa Italiana una specifica richiesta di deroga dal requisito del flottante minimo pari al 25% previsto dall'articolo 2.2.1 del Regolamento di Borsa. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il flottante sarà pari al 16,83%.

### **4.2 Valuta di emissione**

Le Azioni sono denominate in Euro.

### **4.3 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono emesse**

Le Azioni per le quali è richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan non sono di nuova emissione.

In data 20 aprile 2023 l'Assemblea ha deliberato di approvare il progetto di ammissione a quotazione delle Azioni su Euronext Milan, con contestuale revoca delle stesse Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Tale delibera è stata regolarmente iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia.

### **4.4 Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni**

Non esiste alcuna limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge o dello Statuto.

### **4.5 Avvertenza in relazione alla normativa fiscale e trattamento fiscale dei titoli**

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del Paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni.

Alla Data del Prospetto Informativo, l'investimento non è soggetto a un regime fiscale specifico nei termini di cui all'Allegato 12, punto 4.5, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019.

Gli investitori sono in ogni caso tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni, avendo a riguardo anche alla normativa fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residente in Italia.

#### **4.6 Identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione.**

Non applicabile in quanto non vi è alcun soggetto diverso dall'Emittente che chieda l'ammissione alla negoziazione su Euronext Milan delle Azioni.

#### **4.7 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro eventuali limitazioni, e procedura per il loro esercizio.**

##### Azioni

Tutte le Azioni hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono ai possessori i medesimi diritti.

Alla Data del Prospetto Informativo non esistono altre categorie di azioni oltre alle Azioni.

Le Azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente.

Ai sensi dell'art. 5.6 dello Statuto e del Nuovo Statuto, le Azioni ordinarie sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni azione ordinaria attribuisce il diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi di statuto e di legge, salvo quanto previsto nei successivi commi.

##### Diritto al dividendo

Le Azioni hanno godimento regolare e, pertanto, daranno lo stesso diritto alla distribuzione dei dividendi e alla partecipazione agli utili delle Azioni già in circolazione alla data della loro emissione.

I dividendi, o il saldo sui dividendi saranno corrisposti agli azionisti secondo le disposizioni di legge e regolamentari vigenti e secondo quanto di volta in volta deliberato dall'Assemblea di approvazione del bilancio in merito. I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili, si prescrivono a favore della Società.

A norma dell'art. 22.3 del Nuovo Statuto e dell'art. 21.3 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi secondo le modalità di cui all'articolo 2433-bis del Codice Civile.

Per ulteriori informazioni sulla politica in materia di distribuzione dei dividendi approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 11, Paragrafo 11.6, del Prospetto Informativo.

L'importo dei, e la data di decorrenza del diritto ai, dividendi e ogni altro aspetto relativo agli stessi, nonché le modalità e i termini del relativo pagamento sono fissati dalla deliberazione assembleare che dispone la distribuzione degli utili stessi.

Non esistono procedure particolari per i titolari del diritto al dividendo non residenti in Italia.

Alla Data del Prospetto Informativo, ad esclusione di quanto previsto dai contratti di finanziamento sottoscritti con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch e con Crédit Agricole Italia S.p.A. con riferimento alle clausole di *negative pledge* (per una descrizione delle quali si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 14, Paragrafi 14.1.1 e 14.1.12 del presente Prospetto Informativo), non vi sono restrizioni alla distribuzione dei dividendi.

#### Diritti di voto

Tutte le Azioni attribuiscono un diritto di voto ciascuna nell'Assemblea ordinaria e straordinaria.

Ai sensi dell'art. 5.7 del Nuovo Statuto, potranno beneficiare di un'azione a voto doppio per coloro i quali:

- a) siano stati titolari dell'Azione in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto per un periodo di almeno 36 mesi decorrente o (i) da una data coincidente o successiva alla Data di Inizio delle Negoziazioni o (ii) da una data antecedente di non più di 36 mesi rispetto alla Data di Inizio delle Negoziazioni;
- b) la ricorrenza del precedente presupposto sia attestata da (i) l'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno 36 mesi, nell'elenco speciale appositamente istituito dalla Società, nonché (ii) da apposita comunicazione attestante il possesso azionario continuativo, per tutta la durata del suddetto periodo, rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente.

#### Diritti di prelazione nelle offerte di sottoscrizione di titoli della stessa classe

In caso di aumento di capitale, i titolari delle Azioni avranno il diritto di opzione sulle Azioni, salva diversa deliberazione dell'Assemblea, conformemente a quanto previsto dall'art. 2441, comma 1, del Codice Civile. Coloro che esercitano il diritto di opzione, purché ne facciano contestuale richiesta, hanno diritto di prelazione nell'acquisto delle Azioni e delle obbligazioni convertibili in Azioni che siano rimaste non optate.

A norma dell'art. 5.4 dello Statuto e del Nuovo Statuto può essere escluso ai sensi dell'art. 2441 comma 4 del Codice Civile.

Non esistono altri diritti di opzione o prelazione ai sensi di legge o dello Statuto.

#### Diritto alla partecipazione agli utili dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 6.3 dello Statuto e del Nuovo Statuto, la Società ha facoltà di emettere altre categorie di azioni e strumenti finanziari, ivi incluse, se concorrono le condizioni di legge e a mezzo delle necessarie modifiche statutarie, azioni privilegiate, azioni di risparmio, *warrant* e obbligazioni, anche convertibili in azioni; l'emissione di azioni potrà anche avvenire mediante conversione di altre categorie di azioni o di altri titoli, se consentito dalla legge.

Per informazioni sulle limitazioni alle distribuzioni di dividendi e di riserve si rinvia al precedente Paragrafo "*Diritto al dividendo*".

#### Diritto alla partecipazione all'eventuale residuo attivo in caso di liquidazione

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, qualora si dovesse addvenire, in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa, allo scioglimento della Società, l'assemblea determinerà le modalità della liquidazione e nominerà uno o più liquidatori, fissandone i poteri. I liquidatori, nella distribuzione dell'attivo di liquidazione che residui a seguito del pagamento dei creditori sociali dovranno seguire le previsioni di cui all'art. 22 dello Statuto.

Ai sensi dell'art. 23 del Nuovo Statuto, qualora si dovesse addvenire, in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa, allo scioglimento della Società, l'assemblea determinerà le modalità della liquidazione e nominerà uno o più liquidatori, fissandone i poteri.

#### Disposizioni di rimborso

Lo Statuto non prevede specifiche disposizioni di rimborso.

#### Disposizioni di conversione

Lo Statuto non prevede specifiche disposizioni di conversione.

### **4.8 Dichiarazione sull'esistenza di una legislazione nazionale in materia di offerta pubblica di acquisto applicabile all'Emittente che possa impedire un'eventuale offerta.**

Le Azioni sono assoggettate alle norme previste dal TUF e dai relativi regolamenti di attuazione, tra cui il Regolamento Emittenti, in materia di titoli che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nell'Assemblea ordinaria e straordinaria, emessi da società italiane e ammessi alla negoziazione in mercati regolamentari italiani, con particolare riferimento alle norme dettate in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatoria (art. 106 del TUF), obblighi di acquisto (*sell out*) (art. 108 del TUF) e diritto di acquisto (*squeeze out*) (art. 111 del TUF).

Lo Nuovo Statuto non contiene previsioni specificatamente volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo dell'Emittente.

Il Nuovo Statuto, all'art. 8, stabilisce, come previsto dall'art. 49, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti, che l'esenzione dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio conseguente a fusioni o scissioni sarà preclusa solo qualora la maggioranza dei soci contrari alla relativa deliberazione assembleare rappresenti almeno il 7,5% del capitale sociale con diritto di voto.

Si precisa che, ai sensi della normativa in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie ai sensi degli articoli 105 e seguenti del TUF, per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalle società italiane con titoli ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati italiani che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti nomina o revoca degli amministratori o del consiglio di sorveglianza.

Ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, chiunque, a seguito di acquisti ovvero di maggiorazione dei diritti di voto, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia al 30% (ovvero a disporre di diritti di voto in misura superiore al 30% degli stessi) è tenuto a promuovere un'offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di titoli sulla totalità dei titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato in loro possesso ("OPA").

Ai sensi dell'articolo 106, comma 1-bis, del TUF, nelle società diverse dalle PMI l'offerta di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF è promossa anche da chiunque, a seguito di acquisti, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia del 25% in assenza di altro socio che detenga una partecipazione più elevata.

Ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, la prima soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti è pari al 3% del capitale sociale della società partecipata. In considerazione della maggiorazione del diritto di voto prevista dal Nuovo Statuto, si segnala che ai sensi dell'articolo 120, comma 1, secondo periodo, del TUF per capitale sociale si intende il numero complessivo dei diritti di voto.

#### **4.9 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso.**

Nel corso dell'esercizio in corso e sino alla Data del Prospetto Informativo le Azioni non sono state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né alcuna offerta pubblica di scambio è stata effettuata dalla Società su Azioni o quote rappresentative di capitale di altre società o enti.



## **5. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di adesione all'offerta**

L'operazione descritta nel Prospetto non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e pertanto le informazioni richieste dal presente Paragrafo non sono applicabili.

### **5.2 Piano di ripartizione e assegnazione**

L'operazione descritta nel Prospetto non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e pertanto le informazioni richieste dal presente Paragrafo non sono applicabili.

### **5.3 Fissazione del prezzo di offerta**

L'operazione descritta nel Prospetto non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e pertanto le informazioni richieste dal presente Paragrafo non sono applicabili.

Alla Data del Prospetto Informativo le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

Dalla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan (13 marzo 2019) fino al 4 luglio 2023 le Azioni della Società, che erano state collocate a un prezzo unitario di Euro 10,00 ai fini dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 19,88, un prezzo massimo pari a Euro 35,40 (alla data del 12 aprile 2023) e un prezzo minimo pari a Euro 8,93 (alla data del 16 marzo 2020). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri su Euronext Growth Milan sono stati pari a circa 4.887 Azioni. Dalla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan alla data del 4 luglio 2023, il prezzo di mercato delle Azioni ha registrato un aumento del 219%. La *performance* del titolo risulta quindi superiore rispetto all'indice FTSE Italia Growth, che nello stesso periodo ha evidenziato un rialzo pari a circa il 4,93%.

Alla data del 4 luglio 2023, la capitalizzazione della Società era pari a Euro 914.831.071 a fronte di una capitalizzazione di Euro 200.170.000 alla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

### **5.4 Collocamento, sottoscrizione**

L'operazione descritta nel Prospetto non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e pertanto le informazioni richieste dal presente Paragrafo non sono applicabili.

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

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

Alla Data del Prospetto, le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan.

In data 10 maggio 2023, l'Emittente ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione delle Azioni su Euronext Milan. Congiuntamente, l'Emittente ha presentato domanda di revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni, subordinatamente al contestuale avvio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan.

In data 9 giugno 2023 l'Emittente ha trasmesso a Borsa Italiana una specifica richiesta di deroga dal requisito del flottante minimo pari al 25% previsto dall'articolo 2.2.1 del Regolamento di Borsa. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il flottante sarà pari al 16,83%.

Borsa Italiana, con provvedimento n. 8958 del 5 luglio 2023, ha disposto l'ammissione alla quotazione su Euronext Milan dei titoli. In pari data, a seguito del ricevimento del provvedimento di ammissione a quotazione, l'Emittente ha altresì presentato domanda di ammissione alle negoziazioni.

La Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.4.2, comma 4, del Regolamento di Borsa, previa verifica della messa a disposizione del pubblico del presente Prospetto e della sufficiente diffusione degli strumenti finanziari nel limite indicato del 16,83% quale quota minima di flottante.

### **6.2 Altri mercati regolamentati**

Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Growth Milan.

### **6.3 Altre operazioni**

Non sono previste altre operazioni di vendita, di sottoscrizione o di collocamento privato di Azioni né di altri strumenti finanziari emessi dalla Società oltre a quelle indicate nel Prospetto Informativo.

### **6.4 Impegni degli intermediari nelle operazioni sul mercato secondario**

L'Emittente ha conferito a Mediobanca S.p.A. l'incarico di Specialista ai sensi dell'art. 2.3 del Regolamento di Borsa.

## **7. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA**

### **7.1 Accordi di Lock up**

Nel contesto dell'operazione di ammissione a quotazione delle Azioni su Euronext Milan non sono stati sottoscritti accordi di *lock-up*.

## **8. SPESE DELL'OFFERTA**

### **8.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'emissione/all'offerta**

Non è prevista l'effettuazione di alcuna offerta di titoli e, pertanto, l'Emittente non percepirà alcun provento dall'operazione oggetto del Prospetto Informativo. Il Prospetto Informativo, infatti, è redatto e pubblicato esclusivamente in quanto richiesto dalla normativa applicabile per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Azioni.

Alla Data del Prospetto, l'ammontare complessivo delle spese connesse all'ammissione delle Azioni su Euronext Milan è stimato dalla Società in circa Euro 600.000,00 e saranno sostenute dall'Emittente.

## **9. DILUIZIONE**

### **9.1 Effetti diluitivi sulle partecipazioni e sui diritti di voto degli attuali azionisti e confronto tra valore del patrimonio netto per azione e prezzo di offerta per azione**

Non applicabile.

### **9.2 Diluizione derivante dall'eventuale offerta destinata agli attuali azionisti**

Non applicabile.

## 10. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 10.1 Consulenti che partecipano all'operazione

La tabella seguente indica i soggetti che partecipano all'operazione e il relativo ruolo:

<b>Soggetto</b>	<b>Ruolo</b>
Comer Industries S.p.A.	Emittente
Alantra Capital Markets Sociedad de Valores S.A.U. – Succursale Italiana	Listing Agent
ADVANT Nctm	Consulente legale e fiscale
Deloitte & Touche S.p.A.	Società di Revisione
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A..	Specialist

### 10.2 Altre informazioni sottoposte a revisione

Oltre a quanto indicato nella Sezione Prima, Parte B, Capitolo 2, del Prospetto Informativo, il Prospetto Informativo non contiene ulteriori informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni utilizzate all'interno del Prospetto Informativo. Tali definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per le definizioni sotto riportate, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

<b>Assemblea</b>	Indica l'assemblea ordinaria o straordinaria, a seconda del caso, degli azionisti dell'Emittente.
<b>Alti Dirigenti</b>	Indica i dirigenti dell'Emittente e delle altre società da esso direttamente controllate indicati nella Parte Prima, Sezione 8, Paragrafo 8.1.3 del Prospetto Informativo.
<b>Azioni</b>	Indica le azioni ordinarie in cui è suddiviso il capitale sociale di Comer, prive dell'indicazione del valore nominale, che attribuiscono un diritto di voto ciascuna nell'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci dell'Emittente e che sono ammesse alle negoziazioni sul Euronext Growth Milan.
<b>Bilancio Consolidato 2022</b>	Indica il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.
<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, Milano.
<b>Codice Civile</b>	Indica il regio decreto del 16 marzo 1942, n. 262.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Indica il Codice di Corporate Governance delle società quotate predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate, promosso da Borsa Italiana, come vigente alla Data del Prospetto.
<b>Collegio Sindacale</b>	Indica il collegio sindacale della Società.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Indica il consiglio di amministrazione della Società.

<b>Consob</b>	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via Giovanni Battista Martini n. 3, Roma.
<b>Data del Prospetto o Data del Prospetto Informativo</b>	Indica la data di rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del presente prospetto informativo da parte di Consob.
<b>Data di Inizio delle Negoziazioni</b>	Il primo giorno in cui le Azioni saranno negoziate su Euronext Milan.
<b>D. Lgs. 231/2001</b>	Indica il decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, recante la " <i>Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica</i> ".
<b>Eagles Oak</b>	Indica Eagles Oak S.r.l., con sede legale in Modena, Viale del Sagittario 5, iscritta al Registro delle Imprese di Modena, REA n. MO - 410236, codice fiscale e partita IVA n. 03699500363.
<b>Emittente o Comer o Società</b>	Indica Comer Industries S.p.A., con sede legale in via Magellano n. 27, Reggio Emilia (RE), iscritta al registro delle imprese di Reggio Emilia, codice fiscale n. 07210440157.
<b>ESMA</b>	Indica l' <i>European Securities and Markets Authority</i> , organismo istituito con regolamento (UE) n. 1095/2010 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010, che, dal 1° gennaio 2011, ha sostituito il <i>Committee of European Securities Regulators</i> (CESR).
<b>Euronext Milan</b>	Indica il mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
<b>Gruppo o Gruppo Comer o Gruppo Comer Industries</b>	Indica, collettivamente, l'Emittente e le società da esso, direttamente o indirettamente, controllate, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF (come <i>infra</i> definito), che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.



<b>Gruppo WPG</b>	Indica WPG Holco B.V. e le società dalla stessa controllate, ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile.
<b>IFRS o IAS o Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS</b>	Indica gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ”, adottati dall’Unione Europea, che comprendono tutti gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS), gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” (IFRS) e le interpretazioni dell’“ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC), precedentemente denominato “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
<b>Indicatori Alternativi di Performance o IAP</b>	Indicatori di <i>performance</i> economici e finanziari diversi da quelli definiti o specificati nell’ambito della disciplina applicabile sull’informativa finanziaria. Gli IAP sono solitamente ricavati dagli indicatori del bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull’informativa finanziaria, rettificati mediante l’aggiunta o la sottrazione di importi relativi a dati presentati nel bilancio. Si segnala che gli IAP non sono identificati come misure contabili nell’ambito dei principi contabili IAS/IFRS adottati dall’Unione Europea. Conseguentemente, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre imprese e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere paragonabili con quello determinato da questi ultimi.
<b>Istruzioni di Borsa</b>	Indica le Istruzioni al Regolamento di Borsa vigenti alla Data del Prospetto Informativo.
<b>Listing Agent</b>	Indica l'intermediario finanziario che assiste la società nell’intero processo di quotazione, facendosi garante della qualità, dell’esattezza, della completezza delle informazioni fornite dagli emittenti, dell’ordinato e corretto svolgimento del processo. La nomina del <i>Listing Agent</i> è disciplinata dal Titolo 2.3, Capo I, del Regolamento di Borsa.
<b>Monte Titoli</b>	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari 6, Milano.

<b>Nuovo Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente, approvato dall'assemblea straordinaria del 20 aprile 2023 che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Operatore Specialista</b>	Mediobanca – _Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 00714490158, C.F. e partita IVA 10536040966.
<b>Parti Correlate</b>	Indica i soggetti ricompresi nella definizione del Principio Contabile Internazionale IAS n. 24 ovvero i soggetti individuati dall'Emittente in base alle procedure adottate ai sensi del Regolamento Parti Correlate (come <i>infra</i> definito).
<b>Procedura OPC</b>	Indica la procedura in materia di operazioni con Parti Correlate adottata in data 4 marzo 2019 dal Consiglio di Amministrazione
<b>Prospetto Informativo o Prospetto</b>	Indica il presente prospetto informativo.
<b>Regolamento (UE) n. 1129/2017 o Regolamento Prospetto</b>	Indica il Regolamento (UE) n. 1129/2017 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga la direttiva 2003/71/CE del Parlamento europeo e del Consiglio.
<b>Regolamento (UE) n. 596/2014 o MAR</b>	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento e del Consiglio Europeo del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato e che abroga la direttiva 2003/6/CE del Parlamento europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Indica il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Prospetto Informativo.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

<b>Regolamento Intermediari</b>	Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018.
<b>Regolamento Parti Correlate o Regolamento OPC</b>	Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.
<b>Sistema Monte Titoli</b>	Indica il sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli.
<b>Società di Revisione o Deloitte</b>	Indica Deloitte S.p.A. – Filiale di Bologna, con sede legale in Piazza Malpighi n. 4/2, Bologna.
<b>Statuto Sociale o Statuto</b>	Indica lo statuto sociale dell’Emittente vigente alla Data del Prospetto Informativo, che verrà sostituito dal Nuovo Statuto.
<b>Testo Unico o TUF</b>	Indica il decreto legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58.
<b>Testo Unico delle Imposte o TUIR</b>	Indica il decreto del presidente della repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917.
<b>WPG Parent</b>	Indica WPG Parent B.V., con sede in Amsterdam, iscritta al registro delle imprese dei Paesi Bassi al n. 74130188 (CII) e n. 859782438 (RSIN).

## GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Prospetto Informativo. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per i termini sotto riportati, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

<b>Cash Generating Unit</b>	<i>unità generatrice di flussi finanziari</i> , indica il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività (IAS 36, paragrafo 6).
<b>Clutches</b>	Indica il meccanismo per il collegamento e lo scollegamento di un motore e del sistema di trasmissione di un veicolo, o di parti funzionanti di qualsiasi macchina.
<b>Double universal joint</b>	Indica un doppio giunto in una macchina o in un motore che collega differenti parti e consente il movimento in tutte le direzioni.
<b>Dumper articolato</b>	Indica la macchina da cantiere utilizzata per il trasporto di grandi quantità di terra, rocce e materie prime su brevi e medie distanze in miniere e cave.
<b>E-mobility</b>	Indica il settore della mobilità elettrica, il quale fa riferimento a mezzi di trasporto, e a tutte le infrastrutture collegate, che utilizzano l'elettricità come fonte primaria di energia necessaria per la movimentazione.
<b>G-rate</b>	<i>growth rate</i> , indica il tasso di crescita delle variabili aziendali di interesse come reddito operativo, reddito netto o utile per azione.
<b>ICVD (Integrated continuously variable drive)</b>	Indica un cambio automatico in grado di passare attraverso una gamma continua di rapporti di marcia.

<b>Last mile delivery</b>	Indica la consegna effettiva dell'oggetto al cliente, che può avvenire presso il domicilio o il negozio.
<b>PTO drive shaft</b>	Indica il dispositivo del tipo albero di trasmissione che collega un trattore all'attrezzo agricolo che deve azionare.
<b>Time to market</b>	Indica il tempo necessario per lo svolgimento del processo che va dall'ideazione e sviluppo di un prodotto o servizio fino alla sua commercializzazione.
<b>Tractor Attachment System (TAS)</b>	Indica il sistema di attacco a tre punti del trattore che gestisce le funzioni chiave nel flusso di lavoro dell'agricoltore: accoppiamento, regolazione, stabilizzazione e aggancio.
<b>Veicoli Off-Highway</b>	Indica i veicoli che non possono circolare in autostrada (es. trattori, ruspe, trebbiatrici).