



INTERSYS S.R.L.

Sede in Tavarnelle Val di Pesa (FI) Strada Comunale Cerbaia n°2 – CAP 50028

Capitale Sociale Sottoscritto € 200.000 i.v.

Codice Fiscale e P. Iva n.° 05988570486

Registro delle Imprese di Firenze n.° 591107

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

alla negoziazione dei titoli di debito denominati

Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable

sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT

operato da Borsa Italiana

ISIN: IT0005317703

Advisor dell'Emittente: "Frigiolini & Partners Merchant"

Banca di Regolamento: "Banca Cambiano 1884"

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



Tavarnelle Val di Pesa, 06.12.2017

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized letter 'D' or similar.

Sommario

1. DEFINIZIONI	5
2. PERSONE RESPONSABILI.....	11
2.1. Responsabili del Documento di Ammissione.....	11
2.2. Dichiarazione di Responsabilità	11
3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	11
3.1. Denominazione legale e commerciale.....	11
3.2. Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese	12
3.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente	12
3.4. Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, paese di costituzione e sede sociale	12
3.5. Eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	12
3.6. Descrizione dell'Emittente	12
3.7. Prodotto e Mercato di Riferimento	13
3.7.1. Settore di attività	13
3.7.2. Prodotti.....	16
3.8. Assetti proprietari, Governance e Controllo.....	18
3.8.1. Assetti Proprietari.....	18
3.8.2. Governance.....	19
3.8.3. Organo di Controllo.....	20
3.8.4. Conflitti di interesse tra organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza.....	21
3.8.5. Accordi societari	21
4. FINALITA' DELL'EMISSIONE	21
5. INFORMAZIONI ECONOMICO-PATRIMONIALI-FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA, I PROFITTI E LE PERDITE, E GLI IMPEGNI DELL'EMITTENTE.....	22
5.1. Informazioni finanziarie relative agli Esercizi passati e presenti	22
5.2. Capitale Circolante Netto.....	25
5.3. Posizione Finanziaria Netta.....	27
5.4. Rendiconto Finanziario	29
5.5. Giorni medi di dilazione clienti e fornitori	31
5.6. Analisi Centrale Rischi Banca d'Italia (CRBI).....	32

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysr.it - e-mail: commerciale@intersysr.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €.



ASSOCIATO



5.7. Analisi della voce totale Ricavi.....	33
6. FATTORI DI RISCHIO.....	34
6.1. Fattori di Rischio relativi all'Emittente.....	34
6.1.1. Rischi connessi all'indebitamento	35
6.1.2. Rischi connessi all'allungamento dei tempi di incasso e al conseguente accrescimento del fabbisogno finanziario corrente	37
6.1.3. Rischi connessi all'indebolimento della struttura finanziaria.....	39
6.1.4. Rischi connessi all'eccessivo peso degli oneri finanziari	41
6.1.5. Rischi connessi al mancato rispetto dei Covenant Finanziari e impegni previsti nei contratti di finanziamento.....	42
6.1.6. Rischi connessi al tasso di interesse	42
6.1.7. Rischi connessi al tasso di cambio	43
6.1.8. Rischi connessi al grado di patrimonializzazione.....	43
6.1.9. Rischio di liquidità propria dell'Emittente	44
6.1.10. Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione della strategia industriale	45
6.1.11. Rischi legali	45
6.1.12. Rischi connessi ai fornitori.....	45
6.1.13. Rischio di dipendenza da singoli clienti	46
6.1.14. Rischi connessi agli investimenti effettuati o in progetto da parte dell'Emittente.....	48
6.1.15. Rischi legati alla dipendenza dell'Emittente da alcune figure chiave e alla concentrazione delle deleghe in capo ad alcuni soggetti	48
6.1.16. Rischi connessi ai contratti di lavoro	49
6.1.17. Rischio di mancata reperibilità di manodopera qualificata.....	50
6.1.18. Rischi connessi all'evoluzione dei servizi tecnologici e progettuali.....	50
6.1.19. Rischi connessi alla obsolescenza dei prodotti e/o servizi offerti	50
6.1.20. Rischi connessi alla violazione da parte di terzi dei diritti di proprietà intellettuale dell'Emittente	51
6.1.21. Rischi connessi alla violazione da parte dell'Emittente di diritti di proprietà intellettuale di terzi	52
6.1.22. Rischi connessi alla responsabilità da prodotto	52
6.1.23. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle informazioni sui mercati	52
6.1.24. Rischi connessi alla vendita dei prodotti su più mercati internazionali	52
6.1.25. Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo nazionale e internazionale ove è attiva la Società	53

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. i.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



6.1.26. Rischi Fiscali	53
6.1.27. Rischio Politico.....	53
6.1.28. Rischio Operativo.....	54
6.1.29. Rischi connessi al magazzino	55
6.1.30. Rischio legato al mancato rinnovo delle certificazioni e/o autorizzazioni	55
6.1.31. Rischi connessi all'aggiudicazione delle gare di appalto	56
6.2. Fattori di Rischio Relativi agli Strumenti Finanziari Offerti.....	56
6.2.1. Rischio di Tasso.....	56
6.2.2. Rischio Liquidità.....	56
6.2.3. Rischio correlato all'assenza del Rating di titoli	57
6.2.4. Rischio relativo alla vendita dei Minibond	57
6.2.5. Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	57
6.2.6. Rischio derivante dalle modifiche al regime fiscale	57
6.2.7. Fattori di Rischio derivanti dall'Opzione Call.....	57
7. REGOLAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA EMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	58
7.1. Caratteristiche del Prestito	58
7.2. Restrizioni alla sottoscrizione ed alla trasferibilità dei Minibond.....	59
7.3. Data di emissione e Prezzo di Emissione	60
7.4. Periodo dell'Offerta	60
7.5. Decorrenza del Godimento.....	60
7.6. Durata dei Minibond.....	60
7.7. Interessi.....	60
7.8. Modalità di Rimborso	61
7.9. Rimborso Anticipato a favore dei Portatori dei Minibond (Opzione "Put").....	61
7.10. Facoltà per l'Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione "Call").....	64
7.12. Assemblea dei Portatori e Rappresentante Comune.....	65
7.13. Impegni dell'Emittente	65
7.14. Garante e Impegni del Garante.....	66
7.15. Pagamento	67
7.16. Status dei Minibond	67
7.17. Termini di prescrizione e decadenza.....	67

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



7.18. Delibere, Approvazioni, Autorizzazioni	67
7.19. Modifiche	67
7.20. Regime Fiscale	67
7.21. Mercato di Quotazione	68
7.22. Comunicazioni	68
7.23. Legge Applicabile e Foro Competente	68
7.24. Condizioni riepilogative dell'Offerta	69
8. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E RELATIVE MODALITA'	70
8.1. Domanda di Ammissione alle Negoziazioni	70
8.2. Altri mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione	70
8.3. Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario	70

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Allegati:

- All.to 1. Visura camerale completa dell'Emittente (ed. 07/2017);**
- All.to 2. Bilancio 31.12.2015 dell'Emittente e relativa certificazione;**
- All.to 3. Bilancio 31.12.2016 dell'Emittente e relativa certificazione;**
- All.to 4. Situazione Intermedia al 30.06.2017;**
- All.to 5. Curriculum Vitae di Piccioli Gianluca - (Amministratore Delegato);**
- All.to 6. Curriculum Vitae di Trambusti Daniele - (Direttore Generale);**

1. DEFINIZIONI

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

- "Advisor dell'Emittente" indica la Società "Frigiolini & Partners Merchant S.r.l." meglio infra generalizzata;
- "Agente per il Calcolo" indica l'Emittente, nella sua qualità di agente per il calcolo in relazione ai "Minibond" di cui al presente Documento di Ammissione con annesso Regolamento;
- "Attestazione di Conformità" indica l'attestazione dell'Emittente relativa al rispetto o al mancato rispetto dei Parametri Finanziari;
- "Banca di Regolamento" indica Banca Cambiano 1884 S.p.A. con Sede legale e Direzione Generale Via A. Gramsci, 34 - 50132 Firenze (FI) CF/PI P.IVA 02599341209 - Albo Enti Creditizi N. 5667 - Capitale sociale € 232.800.000,00 i.v, R.E.A. FI - 648868;

INTERSYS S.R.L.

Strada Carbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



- “Beni” indica, con riferimento ad una società, i beni materiali e immateriali detenuti dalla società stessa, ivi inclusi crediti, azioni, partecipazioni, strumenti finanziari, aziende e/o rami d’azienda;
- “Borsa Italiana” indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n.6;
- “Data di Default” indica il giorno in cui si è eventualmente verificato da parte dell’Emittente il mancato pagamento agli investitori, in toto o in parte, di quanto dovuto in linea capitale o per Interessi sui Minibond;
- “Data di Emissione” indica il **12.12.2017**;
- “Data di Godimento” indica il **12.12.2017**;
- “Data di Pagamento” indica il **12.06.2018**;
- “Data di Rimborso Anticipato” indica la data prevista dal Regolamento (che può essere anche diversa dalla Data di Pagamento e/o dalla Data di Scadenza), nella quale l’Emittente rimborsa ai Portatori i Titoli, in linea capitale e interessi, al verificarsi rispettivamente (i) della condizione prevista dal Regolamento all’Art. 7.9 (Rimborso Anticipato a favore dei Portatori dei Minibond (Opzione “Put”)) per l’esercizio da parte degli investitori dell’Opzione “Put” collegata ai Minibond e (ii) della condizione prevista dal Regolamento all’Art. 7.10 (Facoltà per l’Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione “Call”)) per l’esercizio da parte dell’Emittente dell’Opzione “Call” collegata ai Minibond;
- “Data di Scadenza” indica il giorno **12.06.2018**, data a partire dalla quale i Minibond saranno considerati estinti e per ciò stesso cesseranno di produrre gli interessi;
- “Decreto 239” indica il D.Lgs. 239/1996, come modificato dall’articolo 32, comma 9, del D.L. 22 giugno 2012 n. 83, come modificato dalla legge di conversione 7 agosto 2012 n. 134, e come successivamente modificato dall’articolo 36, comma 3 lettera b), del D.L. 18 ottobre 2012 n. 179, convertito in legge dall’articolo 1, comma 1, della Legge 17 dicembre 2012 n. 221;
- “Default dei Minibond” indica lo “status” assunto dai Titoli durante il Periodo di Grazia o Grace Period;
- “Documento di Ammissione” indica il presente documento di ammissione alla negoziazione dei Minibond meglio generalizzati in appresso redatto secondo le linee guida indicate nel Regolamento del Mercato ExtraMOT e contenente il Regolamento dei Minibond (il Regolamento) che ne costituisce parte integrante ed essenziale;
- “EBITDA” Letteralmente “*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortisation*” è una misura della gestione caratteristica dell’azienda che rappresenta l’utile prima degli interessi passivi, imposte, svalutazioni e ammortamenti su beni materiali e immateriali. Nella struttura di conto economico del bilancio è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci dell’Art 2425 del Codice Civile:
 - (+) A) il valore della produzione
 - (-) B) i costi della produzione

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



ASSOCIAZIONE DI RAGIONIERI E FISCALISTI

- (+) i costi della produzione per il godimento di beni di terzi di cui al numero 8) della Lettera B) (per la sola parte riferita ai canoni relativi ad operazioni di locazione finanziaria od operativa, relativa ai beni utilizzati in leasing, nell'ipotesi che il bilancio non sia già redatto secondo i criteri di cui allo IAS n. 17)
- (+) Gli ammortamenti e svalutazioni di cui al nr. 10) della Lettera B) composto dalle seguenti sotto voci: (a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, (b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali; (c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni;
- **“Emittente”** indica la Società Intersys (di seguito anche “la Società Emittente” o semplicemente la “Società”), meglio generalizzata in appresso;
 - **“Evento Pregiudizievole Significativo”** indica un evento le cui conseguenze dirette o indirette siano tali da influire negativamente ed in modo rilevante sulle condizioni finanziarie, sul patrimonio o sull'attività dell'Emittente in modo tale da comprometterne la capacità di adempiere regolarmente alle proprie obbligazioni di pagamento;
 - **“Frigiolini & Partners Merchant”** indica la Società “Frigiolini & Partners Merchant S.r.l.” (di seguito anche “F&P”), Via XII Ottobre 2/101 A, 16121 – Genova (GE), codice fiscale/partita iva 02326830995, R.E.A. GE-477548 - PEC: frigioliniandpartners@legalmail.it;
 - **“Giorno Lavorativo”** indica qualsiasi giorno (esclusi il sabato e la domenica) in cui il *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)* è operante per il regolamento di pagamenti in Euro;
 - **“Indebitamento Finanziario”** indica, in relazione all'Emittente, qualsiasi indebitamento, a titolo di capitale, ancorché non ancora scaduto e/o esigibile, in relazione a: (a) qualsiasi tipo di finanziamento (compresi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, anticipazioni bancarie e/o aperture di credito, sconto, anticipi salvo buon fine e ricevute bancarie, emissioni di obbligazioni o titoli di debito, comprese obbligazioni convertibili o titoli di debito, e altri titoli di credito e strumenti finanziari aventi qualsiasi forma), o denaro preso comunque a prestito in qualsiasi forma per il quale vi sia un obbligo di rimborso ancorché subordinato e/o postergato e/o condizionato e/o parametrato agli utili o proventi di una sottostante attività o ad altri parametri/indici di natura economica e/o finanziaria, indipendentemente dalla forma tecnica del finanziamento/prestito e dalla natura del rapporto contrattuale; (b) qualsiasi obbligo di indennizzo e/o passività derivante da qualsiasi tipo di finanziamento o prestito o altro debito in qualunque forma assunto o emesso da terzi e/o qualsiasi ammontare ricavato nel contesto di altre operazioni simili; (c) qualsiasi debito o passività derivante da contratti di locazione finanziaria e compenso da pagare per l'acquisizione delle attività che costituiscono l'oggetto di detti contratti di locazione finanziaria, nel caso di esercizio del diritto di opzione; (d) qualsiasi debito o passività, che possa derivare da fidejussioni o altre garanzie personali di natura simile;
 - **“Interessi”** indica gli interessi in misura fissa che l'Emittente è tenuto a corrispondere agli investitori alla Data di Pagamento, in relazione ai Minibond;
 - **“Intersys”**: indica la Società “Intersys S.R.L.”, con Sede Legale in Tavernelle Val di Pesa (FI) frazione San Donato in Poggio Strada Comunale Cerbaia, 2 – CAP 50028 capitale sociale deliberato di € 200.000,00, interamente sottoscritto e versato alla data del presente Documento, con CF/PI 05988570486, R.E.A. FI – 591117, PEC:

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavernelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



ASSOCIAZIONE INDUSTRIE FERRIARI

intersyssrl@legalmail.it, mail: info@intersyssrl.it, Telefono: +39 055 80 79 123, Fax: +39 055 80 66 200 Sito Internet: www.intersyssrl.it;

- "Investitori Professionali" indica gli Investitori Professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma delle leggi speciali così come stabilito dall'art. 2483 del c.c.;
- "Mercato ExtraMOT" indica il sistema multilaterale di negoziazione delle obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana denominato ExtraMOT;
- "Minibond", "Minibond Short Term" o "Minibond S.T." indicano i Titoli di Debito denominati "Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable" emessi da Intersys sotto forma di strumenti finanziari dematerializzati, di cui ai DDLL 83/12 e 179/12 e successive modificazioni e integrazioni in numero massimo pari a 10 (Dieci), per un valore nominale pari ad € 50.000,00 (Cinquantamila/00) per ciascun Titolo e così per un totale massimo complessivo di € 500.000,00 (cinquecentomila/00);
- "Monte Titoli" indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, 6;
- "Operazioni Consentite" indica, in relazione all'Emittente (e purché tali operazioni non determinino un Cambio di Controllo): (i) la Quotazione; (ii) operazioni caratterizzate da investimenti nel capitale -dell'Emittente; (iii) operazioni straordinarie (quali acquisizioni, fusione o scissione) il cui controvalore (in natura od in danaro) non sia superiore ad € 1.500.000,00 (unmilione cinquecentomila/00) per ciascun anno solare, restando inteso che operazioni di importo superiore potranno essere consentite previo benestare dei Portatori dei Minibond; (iv) operazioni di vendita, concessione in locazione, trasferimenti o disposizione di Beni dell'Emittente, qualora il valore netto di bilancio dei Beni oggetto di ciascuna relativa operazione non sia superiore ad € 200.000,00 (duecentomila) ed il valore netto di bilancio dei Beni cumulativamente oggetto di dette operazioni (per l'intera durata dei Minibond) sia non superiore a € 500.000 (cinquecentomila/00), restando inteso che operazioni di importo superiore potranno essere consentite previo benestare dei portatori dei Minibond;
- "Parte Correlata" (o al plurale "Parti Correlate") si intende Parte Correlata a un'entità, un soggetto che direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, (i) controlla l'entità, (ii) ne è controllata oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate), (iii) detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima, (iv) controlla congiuntamente l'entità. Oppure se il soggetto è (1) una società collegata dell'entità, (2) una joint venture in cui l'entità è una partecipante, (3) uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o la sua controllante, (4) uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti 3 (i), (ii), (iii), (5) un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti che precedono, ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto, (6) un fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata;
- "Periodo di Grazia" o "Grace Period" indica il Periodo compreso fra la Data di Default e le ore 24:00 del 59° (cinquantanovesimo) giorno successivo alla Data di Default, durante il quale l'Emittente può adempiere

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnella Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



CONSENSITIA



1

spontaneamente alle obbligazioni parziali o totali derivanti dai Minibond e previste dal Regolamento allegato al Presente Documento di Ammissione;

- “Periodo di Interesse” indica il periodo compreso fra la Data di Godimento (inclusa) e la Data di Pagamento (esclusa) fermo restando che, laddove una Data di Pagamento dovesse cadere in un giorno diverso da un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo in favore dei portatori dei Minibond (Following Business Day Convention – Unadjusted);
- “Periodo di Offerta” indica congiuntamente il primo ed il secondo periodo d’offerta come di seguito specificati;
- “Posizione Finanziaria Netta” o “Indebitamento Finanziario Netto” o semplicemente “PFN” indica il totale dei debiti finanziari, sia a breve sia a lungo termine, al netto della cassa e delle attività finanziarie in portafoglio e facilmente liquidabili;
- “Portatori” indica i soggetti portatori dei Minibond;
- “Prezzo di Emissione” indica il prezzo di emissione relativo a ciascuna Titolo ed è pari a pari al 100% del Valore Nominale, ovvero € 50.000,00 (cinquantamila) maggiorato dei dietimi di Interesse maturati dalla Data di Godimento sino alla Data di Emissione (esclusa);
- “Primo periodo dell’Offerta” indica il periodo compreso tra il **01.12.2017** e il **08.12.2017**;
- “Regolamento del Mercato ExtraMOT” indica il regolamento di gestione e funzionamento del Mercato ExtraMOT emesso da Borsa Italiana, in vigore dall’8 giugno 2009 (come di volta in volta modificato e integrato);
- “Regolamento dei Minibond” indica il regolamento dei Minibond riportato nella sezione 7 (Regolamento degli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione) del presente Documento di Ammissione;
- “Secondo Periodo dell’Offerta” indica dal **14.12.2017** e il **28.02.2018**;
- “Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT” indica il segmento del Mercato ExtraMOT dove sono negoziati strumenti finanziari e accessibile solo a Investitori Professionali;
- “Soggetto Rilevante” indica Piccioli Gianluca, Amministratore Delegato e titolare dell’85% (ottantacinqueper cento) del Capitale Sociale dell’Emittente;
- “Tasso di Interesse” indica il tasso di interesse fisso lordo annuo applicabile ai Minibond ed è pari al 4,30% (quattro/30) ed è riconosciuto dall’Emittente agli investitori alla Data di Pagamento, in misura pari al tasso annuo fisso lordo semplice sulla base del numero di giorni compreso nel relativo Periodo di Interesse secondo il metodo di calcolo “Actual/360”;
- “Strumenti Finanziari” sta ad indicare gli strumenti finanziari di cui all’art. 1 del TUF.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



- “Titoli di Debito non Convertibili” o “Titoli di Debito non Convertibili in Azioni” indica gli Strumenti Finanziari diversi da quelli indicati all’Art. 2410-bis e 2420-ter c.c.;
- “Titoli di Debito non subordinati” indica lo Strumento Finanziario in cui il diritto dei Portatori, alla restituzione del capitale ed agli interessi sancito dall’Art. 2411 c.c. non è in alcun modo subordinato alla soddisfazione dei diritti di altri creditori della Società;
- “TUF” indica il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e/o integrato;
- “Valore Nominale” indica il valore nominale unitario dei Minibond;
- “Vincoli Ammessi” indica:
 - Vincoli a garanzia di finanziamenti agevolati (con riferimento esclusivo alle condizioni economiche applicate) concessi da enti pubblici, enti multilaterali di sviluppo, agenzie per lo sviluppo, organizzazioni internazionali e banche od istituti di credito che agiscono quali mandatari dei suddetti enti od organizzazioni, a condizione che tali finanziamenti siano concessi nell’ambito dell’ordinaria attività della relativa società quale risultante dal vigenté statuto;
 - Vincoli su Beni per finanziare l’acquisizione degli stessi, purché il valore dei Beni gravati dai Vincoli non superi il valore dei Beni acquisiti;
 - ogni Vincolo accordato direttamente dalla legge, ad esclusione di quelli costituiti in conseguenza di una violazione di norme imperative;
 - Vincoli costituiti da soggetti terzi sotto forma di “advance bond”, “performance bond” e “guarantee bond” in relazione a contratti sottoscritti dall’Emittente nell’ambito dell’ordinaria attività della relativa società;
 - Vincoli costituiti sui Beni oggetto della relativa operazione, nei limiti in cui quest’ultima sia una Operazione Consentita, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, i Vincoli esistenti sui Beni oggetto dell’operazione prima o al momento della relativa operazione;
 - Vincoli costituiti su Beni mobili e/o immobili strumentali;
 - Vincoli costituiti nell’ambito di operazioni di trade finance;
 - Vincoli costituiti nell’ambito di aperture di credito in conto corrente, anticipi su fatture, castelletti ed operazioni similari;
 - gli accordi di vendita o altro trasferimento con riserva della proprietà o similari;
 - gli accordi di *netting* o compensazione nell’ambito dell’ordinaria attività di impresa;
 - in ogni caso, in aggiunta alle operazioni che precedono, Vincoli per un valore non eccedente il 3% (tre per cento) del Patrimonio Netto dell’Emittente;

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysr.it - e-mail: commerciale@intersysr.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



ASSOCIAZIONE INDUSTRIE E SERVIZI



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

2. PERSONE RESPONSABILI

2.1. Responsabili del Documento di Ammissione

La responsabilità per la completezza e la veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente “Documento di Ammissione” è assunta dalla Società in qualità di Emittente dei Minibond, nelle persone dei propri Amministratori.

L’Advisor dell’Emittente e la Banca di Regolamento non assumono alcuna responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Documento di Ammissione

2.2. Dichiarazione di Responsabilità

L’Emittente, dichiara di aver adottato tutta la ragionevole diligenza nella predisposizione del presente Documento di Ammissione. Le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Documento di Ammissione è stato predisposto sulla base dei seguenti presupposti e delle limitazioni nel seguito riepilogate:

- le indicazioni sui parametri societari ivi indicati sono state effettuate sulla base delle condizioni economiche e di mercato attuali e alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. A questo proposito non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere previsioni nell’attuale contesto economico e finanziario;
- non si tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e imprevedibile (quali a titolo meramente esemplificativo, nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale ad oggi ignote e degli scenari politici e sociali);
- sebbene l’Emittente abbia fornito nel Documento di Ammissione tutti i dati ritenuti utili ad esporre la propria realtà aziendale, non si può assicurare che gli stessi costituiscano una rappresentazione certa dei risultati futuri dell’azienda e, quindi, della sua capacità di rimborso del debito;
- le evidenze derivanti da situazioni infra-annuali non sono oggetto di deliberazione da parte dell’Organo di Governo Societario, né dell’Assemblea dei Soci e sono fornite sotto la responsabilità dell’Emittente;
- l’Emittente assume la responsabilità per qualsiasi errore od omissione concernente i documenti, dati e informazioni sulla base dei quali è stato dalla stessa redatto il presente Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE

3.1. Denominazione legale e commerciale

La denominazione legale e commerciale dell’Emittente è “Intersys S.R.L.”.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



3.2. Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese

L'Emittente ha sede in Tavernelle Val di Pesa, frazione San Donato in Poggio ed è iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Firenze ed ha il seguente Numero REA: 591107.

3.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stata costituita in forma di Società a responsabilità Limitata in data 22.09.2009, e la sua durata è stabilita fino al 31.12.2050.

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

L'Emittente è stata costituita in Italia ed opera in forma di società a responsabilità limitata in base alla Legislazione Italiana.

L'Emittente ha sede legale in Tavernelle Val di Pesa, frazione San Donato in Poggio, Strada Comunale Cerbaia n°2, numero di telefono +39 055 80 79 123, numero di fax: +39 055 80 66 200, mail: info@intersyssrl.it PEC: intersys@legalmail.it. Sito: www.intersyssrl.it.

3.5. Eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente

L'Emittente dichiara che non sussistono eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità. Per un'informativa relativa alle operazioni societarie e ai fatti di rilievo inerenti all'Esercizio chiuso al 31.12.2016 si invitano gli investitori a leggere attentamente il presente Documento di Ammissione nonché le relative informazioni riportate nel Bilancio di Esercizio chiuso al 31.12.2016 e per quanto attiene agli eventi recenti che coinvolgono la Società, nelle tabelle che riportano lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico della Società al 30.06.2017.

3.6. Descrizione dell'Emittente

Intersys S.r.l. nasce in Toscana nel 1998. Sin dal primo anno di vita diventa fornitore di sistemi per la segnalazione e l'illuminazione per le principali aziende operanti nel settore ferroviario nazionale. Negli anni successivi, la Società consolida la sua presenza sul mercato vivendo un repentino aumento del volume di affari. La crescita della Società si concretizza attraverso l'aumento del personale che ha visto triplicare il numero di dipendenti tanto da portare il trasferimento in una nuova sede nelle colline del Chianti. Negli ultimi anni, la Società ha stretto importanti accordi commerciali, aumentando il numero di Clienti soprattutto internazionali e ampliando la gamma di prodotti-sistemi.

Ad oggi Intersys progetta, sviluppa e produce i seguenti sistemi:

- illuminazione interna;
- illuminazione esterna (fari);
- toilette;
- porte di salita, intercomunicanti ed interne;
- unità di comando, controllo e diagnostica del pantografo;
- ricambi.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavernelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



La Società fornisce ai propri Clienti anche servizi di Ingegneria di Manutenzione e Supply Chain Management. I prodotti Intersys sono presenti su treni, tram e metropolitane operanti in Italia, Europa, Africa e Sud America.

Intersys si focalizza principalmente realizza sistemi e componenti con elevati standard di sicurezza, qualità e affidabilità. Grazie ad una squadra di professionisti altamente qualificata e specializzata in ambito pneumatico, meccanico ed elettronico, la Società è in grado di interpretare al meglio le esigenze dei clienti, realizzando prodotti dedicati o aggiornando tecnologicamente sistemi esistenti. Sicurezza, affidabilità e qualità sono garantite da un'efficiente gestione e controllo del ciclo produttivo, che avviene internamente all'azienda: progettazione, prototipazione, industrializzazione, collaudo e controllo qualità del prodotto finito.

3.7. Prodotto e Mercato di Riferimento

3.7.1. Settore di attività

Intersys da circa vent'anni in modo univoco al mondo ferroviario, in particolare alla progettazione, prototipazione, industrializzazione e produzione di componenti e sistemi per il materiale rotabile.

Ancora oggi, è questo il settore d'elezione della sua attività, che si è andata evolvendosi in termini qualitativi, sempre con la missione di crescere in competitività ed innovazione.

Sino alla fine degli anni Settanta, la politica degli approvvigionamenti del mercato del materiale rotabile seguita da FS (il principale acquirente di materiale rotabile) ha avuto carattere protezionista nei confronti dell'industria nazionale. Secondo i dettami della c.d. politica "delle quote storiche", sono state privilegiate le imprese italiane nell'assegnazione delle commesse e queste ultime sono state ripartite tra tutte le imprese del settore in proporzione alla loro quota di mercato. Ciò ha portato a uno sviluppo frammentato del settore, composto da aziende non sempre competitive sulla scena internazionale. Per imporre un correttivo alla situazione in essere, FS ha mutato la propria politica di acquisto sul finire degli anni Settanta, con l'obiettivo di ristrutturare l'industria nazionale favorendo, nell'assegnazione delle commesse, i raggruppamenti di imprese che avessero raggiunto idonee dimensioni produttive e che disponessero di adeguati apparati di ricerca. In tal modo, è stata promossa di fatto la concentrazione del settore nonché l'attività di ricerca e il conseguente sviluppo di una produzione tecnologicamente avanzata. Non è mutato tuttavia l'approccio protezionista e FS ha continuato a privilegiare l'acquisto di merce italiana, evitando di esporre le aziende nazionali alla concorrenza con l'estero. Complessivamente, la manovra di mutamento ha coinvolto solo alcuni aspetti della politica precedente, lasciando inalterati, ad esempio, alcuni approcci della politica "delle quote storiche". Ulteriore modifica in questo senso si è avuta con l'entrata in vigore, il 1° gennaio 1993, della Direttiva CEE 90/531, che, liberalizzando in ambito comunitario gli appalti dei settori di pubblica utilità, ha gettato le basi per il progressivo abbandono dell'approccio protezionista, anche in favore di criteri d'acquisto orientati maggiormente verso economicità ed efficienza. Ciò ha portato com'è ovvio ad un necessario adeguamento della produzione italiana agli standard di tecnologia, di organizzazione produttiva e di efficienza in uso nel panorama internazionale. Primo passo in questa direzione può essere considerato il superamento del tradizionale divario fra linea di produzione meccanica e linea di produzione elettrica all'interno del comparto. In questa direzione, si è assistito al notevole sforzo di avvicinamento tra

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



i due settori del comune comparto, con l'adozione di forme di coordinamento (ad esempio i consorzi di produzione) in vista di una più generale integrazione delle rispettive vocazioni produttive a tutto vantaggio di un prodotto completo e tecnologicamente più avanzato.

Il settore dei trasporti ha registrato nel 2016 una vivacità in termini di investimenti sui nuovi treni sia per il trasporto regionale che per l'alta velocità e nel settore del trasporto suburbano.

L'Amministratore Delegato delle Ferrovie dello Stato Italiane ha presentato a Roma a settembre 2016 il nuovo Piano Industriale (PI) 2017-2026.

Il PI prevede 94 miliardi di investimenti e un fatturato destinato a raddoppiare nei prossimi 10 anni con l'obiettivo di diventare un'azienda internazionale di mobilità integrata globale: i cinque i pilastri strategici su cui si sviluppa il piano sono: mobilità integrata anche con un coinvolgimento di tutti gli operatori del settore; logistica integrata, con una radicale riorganizzazione del comparto merci; integrazione fra le infrastrutture sia ferroviarie sia stradali; sviluppo internazionale e digitalizzazione. Dei 94 miliardi, 73 andranno per le infrastrutture, 14 i miliardi per il materiale rotabile e 7 quelli previsti per lo sviluppo tecnologico. Già disponibili 58 miliardi, di cui 23 in autofinanziamento. Il Piano Industriale stima una crescita dei ricavi dai 9 miliardi previsti a fine 2016 fino ai 17,6 miliardi nel 2026. Secondo il Gruppo FS Italiane, i dipendenti passeranno dagli attuali 69 mila a 100 mila tra 10 anni.

Investimenti importanti per il trasporto regionale, grazie all'accordo quadro da circa 4 miliardi di euro già firmato per la fornitura di 450 nuovi treni regionali (300 alta capacità, 150 media capacità) ai quali si aggiungeranno 50 diesel. Le stime prevedono un incremento complessivo della quota di posti/km tra l'8 e il 10% entro il 2026. Oggi, comunque, già il 20% della flotta circolante è rinnovata, grazie agli arrivi dei nuovi treni consegnati a partire dal 2014

Ad ulteriore conferma dell'espansione registrata all'interno del settore, come affermato in un recente articolo del Sole 24 Ore¹, Hitachi, attivo nei settori del trasporto, dell'energia e della salute sommette sulla crescita in Italia. Entro il 2020 i ricavi di Hitachi sul mercato italiano cresceranno del 25%, passando dagli attuali 1,2 miliardi di euro a 1,5 miliardi di euro. La previsione fa seguito a un forte aumento degli investimenti di Hitachi in Italia, pari al 101% nel 2016 rispetto al 2015, in un periodo in cui le altre società del settore industriale e dei servizi hanno riportato una diminuzione del 3% di investimenti nel paese. Nel settore dei trasporti, in particolare nel trasporto ferroviario, Hitachi ha acquisito nel 2015 la maggioranza del capitale di Ansaldo Sts (51%), compagnia leader nel settore dell'alta tecnologia ferroviaria e del trasporto urbano. Sempre nel 2015 Hitachi ha acquisito AnsaldoBreda (stabilimenti a Pistoia, Napoli e Reggio Calabria), diventata Hitachi Rail Italy, la cui offerta principale riguarda la produzione di veicoli ferroviari: treni ad alta velocità, treni regionali, tram e metropolitane. Hitachi Rail Italy realizza il 40% della produzione globale di Hitachi Rail. Il nuovo treno regionale Caravaggio/Rock commissionato da Trenitalia a Hitachi, fabbricato a Pistoia, potrà trasportare 656 passeggeri ed è dotato di una tecnologia che gli consentirà di raggiungere una velocità di 160 km/h, contribuendo a migliorare la qualità del trasporto pendolare nel nostro paese. Anche il Frecciarossa 1000 di Trenitalia è sviluppato da Hitachi Rail Italy, in partnership con Bombardier.

¹ Sole 24 Ore -Finanza e mercati - 19 Ottobre 2017, Marco Morino,

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Nel settore ferroviario, dove efficienza del trasporto e sicurezza dei passeggeri sono la priorità, ogni componente del treno (ferroviario, metropolitano, tramviario) va progettato secondo il criterio della massima affidabilità, considerando quei fattori che possono incidere negativamente: sporcizia dell'ambiente, sbalzi termici, continue vibrazioni, intemperie, uso intenso e prolungato delle parti meccaniche dei vagoni.

I costruttori di treni richiedono componenti robusti e conformi a specifiche tecniche spesso estreme, perché durino a lungo nel tempo, a bassa manutenzione per un corrispondente basso costo di gestione del treno, ad alta affidabilità, perché un prodotto che funziona male indebolisce l'efficienza del trasporto e la sua sicurezza, personalizzabili per rispondere in modo flessibile a ogni esigenza di progettazione.

L'Emittente al fine di garantire gli standard qualitativi richiesti si è dotato di idonee certificazioni meglio descritte in appresso:

UNI EN ISO 9001:2008: la norma specifica i requisiti di un sistema di gestione per la qualità per un'organizzazione che:
a) ha l'esigenza di dimostrare la propria capacità di fornire con regolarità un prodotto che soddisfi i requisiti del cliente e quelli cogenti applicabili; b) desidera accrescere la soddisfazione del cliente tramite l'applicazione efficace del sistema, compresi i processi per migliorare in continuo il sistema ed assicurare la conformità ai requisiti del cliente ed a quelli cogenti applicabili.

ISO 14001:2004: un sistema di gestione ambientale che rispetti i requisiti della ISO 14001:2004 è uno strumento di gestione che permette all'organizzazione di identificare e controllare i propri impatti ambientali, di migliorare continuamente la performance ambientale e di implementare un approccio sistemico nella definizione di importanti obiettivi e target ambientali.

I vantaggi nell'avere un sistema di gestione ambientale certificato sono molteplici:

- Riduzione dei costi di gestione dei rifiuti;
- Risparmio nell'utilizzo di energia e materiali;
- Miglioramento dell'immagine aziendale;
- Riduzione dei costi derivanti da responsabilità verso l'ambiente;
- Framework per il miglioramento continuo della performance ambientale;
- Il top management, i clienti e i fornitori hanno la garanzia che l'organizzazione ha il controllo dei processi e delle attività aziendali aventi un impatto sull'ambiente;
- Il personale aziendale sa di lavorare per un'azienda cosciente del proprio peso sull'ambiente;
- Il SGA certificato rappresenta l'impegno concreto di andare oltre il rispetto dei requisiti cogenti.

TRENITALIA COCS 30 (decreto ANSF N°4): Trenitalia ha istituito l'obbligo della implementazione di un Sistema di Gestione delle Competenze e del relativo Albo Manutentori Qualificati per l'affidamento ad aziende appaltatrici esterne di servizi di manutenzione di Organi di Sicurezza dei veicoli e per l'affidamento della riparazione/revisione dei componenti riparabili facenti parte degli Organi di Sicurezza dei veicoli; tale obbligo è in vigore anche per l'affidamento ad aziende appaltatrici esterne delle operazioni di manutenzione, della bonifica e dell'esecuzione dei controlli periodici e dei controlli intermedi dei serbatoi dei carri cisterna per il trasporto di merci pericolose di proprietà di Trenitalia. COCS 30 stabilisce i requisiti che le aziende appaltatrici esterne devono soddisfare per poter ottenere l'affidamento delle sopra elencate attività:

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



78

- Sistema di Gestione della Qualità Aziendale conforme alla UNI EN ISO 9001:2008 con perimetro di certificazione comprendente le attività oggetto dell'appalto;
- Assicurare il rispetto dei Piani e delle Disposizioni di manutenzione/riparazione/revisione, forniti dal committente, da dimostrare con la tracciabilità delle operazioni di manutenzione effettuate;
- Assicurare il controllo della conformità dei ricambi utilizzati per l'esecuzione delle operazioni di manutenzione, sia quelli di nuova acquisizione che quelli riparati;
- Assicurare la gestione della documentazione (ad es. il recepimento della documentazione tecnica ricevuta, l'aggiornamento, la distribuzione al proprio personale, ecc.);
- Assicurare l'impiego di personale in possesso di abilitazione rilasciata ai sensi delle "Norme ANSF per la qualificazione del personale" (Decreto ANSF 04/2012);
- Possesso di un Sistema di Gestione delle Competenze (SGC) per assicurare nel tempo il mantenimento delle abilitazioni.

Il settore negli ultimi anni ha proseguito il suo trend di evoluzione tecnologica con particolare riferimento ad una più accurata attenzione all'efficientamento energetico al fine di ridurre il costo dell'energia anche attraverso non solo l'utilizzo di fonti alternative ma una più attenta riduzione dei consumi degli apparati illuminotecnici attraverso l'utilizzo di impianti a led e a tale scopo, per fronteggiare la domanda crescente nel settore, Intersys ha sviluppato la divisione INTERLUCE.

3.7.2. Prodotti

Intersys è fornitore di tutte le aziende italiane operanti nella costruzione e manutenzione di veicoli ferroviari per il trasporto passeggeri. È inoltre fornitore delle principali imprese ferroviarie nazionali e regionali. Intersys si sta affermando anche sui principali mercati internazionali: Germania, Francia, Romania, Spagna, Marocco, Danimarca, Svizzera, Russia, Cina. Ecco alcuni primari Clienti Intersys:

Intersys fornisce ai propri clienti un servizio di Ingegneria di Manutenzione dedicato da un lato all'attività di manutenzione di veicoli ferroviari e metropolitani, dall'altro allo sviluppo e pianificazione sia di progetti di

INTERSYS S.R.L.

Strada Carbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrsl.it - e-mail: commerciale@intersysrsl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



adeguamento di sicurezza o ristrutturazione che di sviluppo di soluzioni innovative finalizzate alla risoluzione di problematiche di manutenzione.

Intersys, a dicembre 2016 ha iniziato una impegnativa attività di revamping dell'intero sistema di illuminazione interna dei convogli TAF. Il committente Trenitalia aveva indetto la gara nel dicembre 2015 e Intersys, avendola vinta, a luglio 2016 ha firmato il contratto, che comprendeva la progettazione dei corpi illuminanti in collaborazione con la funzione design di Trenitalia, la produzione, lo smontaggio dei neon attuali, l'attività di installazione e la procedura di collaudo dell'intero sistema, che comprende anche la centralina di controllo del dimmeraggio. I numeri sono davvero significativi: più di 300 corpi illuminanti oggi al neon da sostituire con altrettanti a Led, per un totale di oltre 20.000 oggetti, tra tubi, lampade nude e lampade quadrate. L'intero processo di revamping, che sarà eseguita da personale Intersys contemporaneamente nei cantieri Trenitalia di Roma e Verona, si svolgerà per tutto l'anno 2017.

La Società eroga ai propri clienti anche un servizio di Supply Chain Management dedicato ad indagini di mercato per scouting fornitori ed una gestione completa della Supply Chain di sistemi e veicoli ferroviari.

Intersys progetta, industrializza e produce sia i corpi illuminanti, principalmente a LED, sia interi **sistemi di illuminazione interna**, completi di pannellature, cablaggi, centraline di controllo e di dimmeraggio e sensori.

Unitamente all'illuminazione interna la Società progetta, industrializza e produce fari a LED di profondità e di posizione, visualizzatori di livello esterni ed interni, spie per le porte e le toilette, pulsantiera illuminata e non per ogni tipologia di funzione che rientra nella categoria di **illuminazione esterna, segnalamento e pulsantiera**.

Intersys è in grado inoltre di produrre su scala industriale tutti i componenti per la gestione elettrica, elettronica, pneumatica e meccanica del sistema toilette, un sistema particolarmente complesso e che incide profondamente sulla percezione della qualità del servizio ferroviario e più specificatamente:

- WC a circuito chiuso;
- WC a circuito aperto con pressurizzazione dell'acqua di scarico;
- impianti integrati (idrico, pneumatico, elettrico, antigelo, pulsantiera e illuminazione);
- porte ad attuazione pneumatica o elettronica.

Intersys svolge le attività di collaudo, montaggio a bordo del veicolo, assistenza e manutenzione.

Pantografi: Intersys sviluppa e produce sistemi innovativi per il comando, il controllo e la diagnostica dei pantografi. Il sistema Automatic Dropping Device (i.e. ADD), sviluppato e prodotto da Intersys, segnala l'usura limite dello strisciante e provvede a far scendere rapidamente il pantografo in caso di emergenza e/o rottura dello stesso. L'innovativo sistema di controllo attivo della spinta del pantografo mediante valvola proporzionale permette di:

- mantenere un contatto ottimale tra lo strisciante e la catenaria fino a 400 km/h, minimizzando il numero dei "distacchi";
- Ridurre significativamente l'usura dello strisciante;
- Procedere in "doppia captazione" fino a velocità di 300 km/h.

Ricambi: la Società produce ricambi appartenenti ai seguenti sistemi di bordo:

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciate@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



- porte di salita, intercomunicanti ed interne (toilettes e salone/vestibolo);
- lateralizzazione;
- pantografi;
- toilette;
- impianti e quadri elettrici;
- impianti di riscaldamento e condizionamento;
- banchi di manovra;
- impianti di illuminazione tradizionali e a LED;
- fari a LED;
- passenger Information System;
- serbatoi per acqua e reflui in acciaio inox e materiale plastico.

Ogni anno, una parte consistente degli investimenti aziendali è dedicata ai progetti di R&S, focalizzati principalmente sulla sicurezza di esercizio e sulla risoluzione di problemi di manutenzione. Per il nuovo treno Altissima Velocità Europeo Intersys ha progettato e messo in produzione i fari esterni TSI, gli impianti delle toilette e le centraline di gestione elettronica e pneumatica del sistema pantografo. Questo coinvolgimento dimostra come Intersys sia un punto di riferimento per la realizzazione di prodotti-sistemi innovativi e all'avanguardia per il mercato ferroviario nazionale e internazionale.

3.8. Assetti proprietari, Governance e Controllo

3.8.1. Assetti Proprietari

Si riportano di seguito i nomi dei soci di riferimento che, alla data del presente Documento di Ammissione, detengono una partecipazione di rilievo nel capitale sociale dell'Emittente e la relativa percentuale:

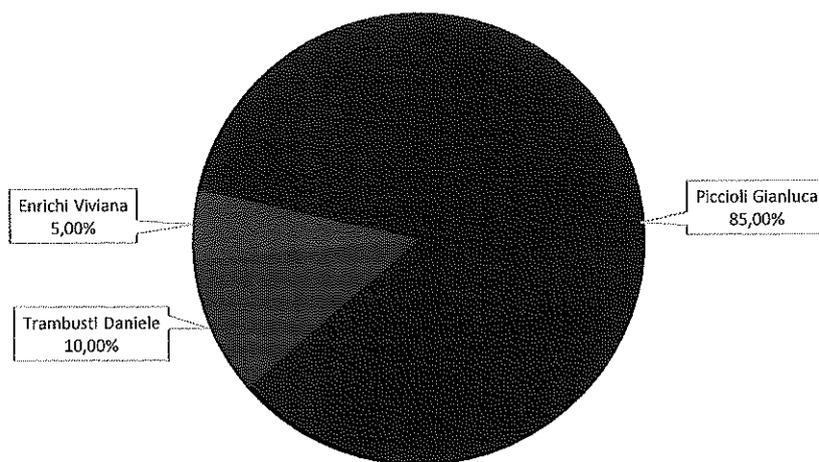


Figura 1 - Composizione Societaria Intersys S.R.L.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €

SOCIO	CF	VALORE	%
GIANLUCA PICCIOLI	PCCGLC58C06L067U	170.000	85%
DANIELE TRAMBUSTI	TRMDNL66D07L067H	20.000	10%
VIVIANA ENRICH	NRCVVS56C69L067Q	10.000	5%
		200.000	100%

Partecipazione in altre imprese

L'Emittente detiene ulteriori partecipazioni in altre Imprese meglio specificate in appresso:

Descrizione	Valore Contabile (€)
Banca Cambiano	395
Chianti Banca	1.244
TOTALE	1.639

Tabella 1 - Dettaglio partecipazioni in altre imprese rilevate da nota integrativa al 31.12.2016

La movimentazione delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre imprese durante l'esercizio 2016 ha presentato il seguente andamento:

	Partecipazioni in imprese Controllate	Partecipazioni in imprese Collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore inizio esercizio				
Costo	-	-	395	395
Valore di bilancio	-	-	395	395
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	-	1.244	1.244
Totale variazioni	-	-	1.244	1.244
Valore di fine esercizio				
Costo	-	-	1.639	1.639
Valore di bilancio	-	-	1.639	1.639

Tabella 2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio al 31.12.2016

3.8.2. Governance

La attività di direzione della Società è esercitata da Gianluca Piccioli in qualità di Amministratore Delegato e Daniele Trambusti in qualità di Direttore Generale, entrambi amministratori della Società.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Gli Amministratori sono stati eletti a seguito dell'Assemblea del 30.04.2015 e rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2017.

NOME	CARICA PRESSO L'EMITTENTE	INDIRIZZO
GIANLUCA PICCIOLI	Amministratore	Tavernelle Val di Pesa (FI) San Donato, Strada Cerbaia – CAP 50028
DANIELE TRAMBUSTI	Amministratore	Tavernelle Val di Pesa (FI) Via Palazzuolo n. 156 - CAP 50028

Tabella 3 - Composizione Consiglio di Amministrazione

Si riporta il c.v. degli Amministratori negli allegati 5 e 6.

3.8.3. Organo di Controllo

NOME	CARICA PRESSO L'EMITTENTE
B.D.O. Italia S.p.A.	Società di Revisione

Tabella 4 - Composizione Organo di Controllo

Il Revisore Legale esterno, B.D.O. Italia S.p.A. (nr. Iscrizione - 167911) ha espresso un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio 31.12.2016 allegato al presente Documento di Ammissione.

Giova osservare che sulla relazione del revisore è presente un rilievo afferente la mancata valutazione della correttezza in merito alla valorizzazione delle rimanenze, in quanto la documentazione completa non era disponibile al momento di redazione ed emissione della certificazione.

La Società si impegna a mantenere la Revisione Legale da parte di un Revisore Legale esterno per tutto il periodo di esistenza in vita delle proprie Emissioni ed in base alle disposizioni in materia vigenti. La Società ha identificato come Revisore Legale esterno B.D.O. Italia S.p.A. (nr. Iscrizione - 167911) dandone incarico con delibera del 18.05.2016 per la Revisione Legale dei Bilanci di Esercizio relativi al triennio 2016-2018.

Tale incarico prevede, altresì, il rilascio da parte del Revisore Legale di un "giudizio" su ciascun bilancio di esercizio della Società per ciascuno degli esercizi considerati ai sensi dell'art. 14 del Decreto Legislativo n. 39 del 2010.

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente al Revisore Legale esterno né lo stesso ha rinunciato all'incarico conferitole.

Si precisa che le informazioni e i dati di natura gestionale contenute nel presente Documento di Ammissione non sono stati oggetto di revisione legale da parte del Revisore Legale esterno.

3.8.4. Conflitti di interesse tra organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Gli Amministratori dichiarano che alla data di redazione del Documento di Ammissione, non sussistono conflitti di interesse, né attuali né potenziali, tra gli obblighi nei confronti dell'Emittente dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i loro interessi privati e/o altri obblighi.

La Società dichiara che non sono presenti situazioni particolari che possano configurare conflitti di interesse, tuttavia giova precisare che con riferimento alla "Banca di Regolamento" ed alle conseguenti attività connesse a tale ruolo ed eventualmente remunerate, potrebbero generarsi situazioni di conflitto di interessi con l'Emittente, ove:

- a. La "Banca di Regolamento" intrattenga già prima d'ora con l'Emittente (o intenda instaurare in futuro), e durante la vigenza dell'Emissione e/o di altre Emissioni passate e/o future dell'Emittente, ulteriori negozi giuridici e/o contratti a titolo oneroso (quali ad esempio non limitativo né esaustivo, rapporti di conto corrente, depositi, affidamenti, altri servizi prestati dalla Banca, ecc.), in aggiunta alle attività afferenti il ruolo di Banca di Regolamento dell'Emittente, anch'esse eventualmente remunerate;
- b. La Banca di Regolamento ritenga opportuno, in ogni tempo, sottoscrivere in toto o in parte la presente emissione e/o abbia prima d'ora sottoscritto (o intenda in futuro sottoscrivere) emissioni dell'Emittente, ricevendo dall'Emittente (inter alia) la remunerazione sull'investimento a titolo di interessi.

Con riferimento agli Investitori Professionali che intendano sottoscrivere in toto o in parte l'Emissione potrebbero generarsi situazioni di conflitto di interessi nel caso in cui fra detti Investitori Professionali e l'Emittente risultino già instaurati (o si instaurino in futuro) altri negozi giuridici e/o contratti a titolo oneroso diversi dall'Emissione.

Nel caso di specie gli Investitori Professionali che siano al tempo stesso erogatori/fruitori di prodotti/servizi da/verso l'Emittente diversi dall'Emissione, sono liberi di applicare a tali prodotti/servizi, in ragione dell'attività esercitata, gli oneri e le spese connessi con detta attività, ivi compresi, per la Banca di Regolamento, tutti gli eventuali oneri e spese connessi con tale funzione.

3.8.5. Accordi societari

Gli Amministratori dichiarano che *alla data del presente Documento di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare una variazione sostanziale dell'assetto proprietario.*

4. FINALITA' DELL'EMISSIONE

I Minibond verranno emessi nell'ambito di un'attività ordinaria di provvista da parte dell'Emittente da utilizzare per sostenere lo sviluppo strutturale del capitale circolante che ha natura di buona qualità in virtù dei contratti ormai consolidati strutturati dall'Emittente (e che sono a disposizione degli investitori, in versione criptata per evidenti motivi di Privacy e di riservatezza Aziendale, dietro semplice richiesta scritta all'Azienda Emittente a mezzo lettera raccomandata, fino al trentesimo giorno successivo al rimborso di ciascuna emissione).

Gli Amministratori dichiarano che *alla data del presente Documento di Ammissione non sono in programma nuovi investimenti di importo significativo in assets materiali e/o immateriali di dimensione rilevante per l'Emittente.*

Le risorse finanziarie ottenute dall'Emittente attraverso l'Emissione e la sottoscrizione degli strumenti finanziari oggetto del presente Documento di Ammissione, non saranno utilizzate per effettuare nuovi investimenti di importo

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



significativo finalizzati all'aumento della capacità produttiva dell'Azienda. L'utilizzo dei fondi, invece, è destinato a sostenere il fabbisogno finanziario commerciale netto. L'Emissione dei Minibond è volta, altresì, al reperimento di risorse finanziarie che abbiano scadenze coerenti e parametrize con la durata del ciclo monetario aziendale.

I crediti indicati nell'attivo circolante richiamati nel presente paragrafo sono da considerarsi una mera indicazione finalizzata a rendere conto della composizione dell'attivo circolante e non possono in alcun modo essere considerati vincolati e/o posti a garanzia del puntuale adempimento degli obblighi derivanti dall'emissione di Minibond di cui al presente Documento di Ammissione, tuttavia l'Emittente ha ritenuto opportuno fornire agli investitori un'indicazione chiara della qualità dei crediti ricompresi nel proprio attivo circolante.

L'Emittente produce in tabella 5 una situazione relativa al ciclo del circolante per rendere più chiara l'esigenza di funding-gap.

Contestualmente l'Azienda Emittente dichiara che non utilizzerà interamente tali crediti per ottenere anticipazioni bancarie, né li cederà interamente a terzi, pur non esistendo su tali crediti vincoli e/o privilegi costituenti collateral a supporto della presente emissione di Minibond.

PROGETTI ACQUISITI

Contratto	Valore Fornitura	Minimo garantito	
2200001030	868.564	40%	347.425
2200000953	147.256	50%	73.628
5500037890	214.856	-	214.856
			635.909

Tabella 5 - Dettaglio Crediti

5. INFORMAZIONI ECONOMICO-PATRIMONIALI-FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA, I PROFITTI E LE PERDITE, E GLI IMPEGNI DELL'EMITTENTE

5.1. Informazioni finanziarie relative agli Esercizi passati e presenti

Per quanto riguarda le informazioni finanziarie complete relative all'Emittente si invita a prendere visione dei seguenti documenti:

- Bilancio d'Esercizio chiuso al 31.12.2015 e relativa certificazione;
- Bilancio d'Esercizio chiuso al 31.12.2016 e relativa certificazione;
- Situazione intermedia al 30.06.2017*.

(*) Dati provvisori.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc: I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



EBITDA indica il risultato prima della gestione finanziaria, delle imposte, degli ammortamenti, delle immobilizzazioni, degli accantonamenti e della svalutazione dei crediti e delle rimanenze di magazzino. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli Amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.248.553	7.689.669	3.767.473
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	105.849	798.304	(559.541)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	463.775	317.854	-
5) altri ricavi e proventi	64.407	87.177	1.727
A) Valore della produzione:	7.882.584	8.893.004	3.209.660
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(4.186.121)	(4.905.278)	(2.155.622)
7) per servizi	(1.305.014)	(1.391.707)	(584.862)
8) per godimento di beni di terzi	(119.620)	(110.635)	(64.965)
9) Totale costi per il personale	(1.447.017)	(1.764.527)	(846.435)
10) ammortamenti e svalutazioni:			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	(52.952)	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	134.718	531.595	(202.671)
12) accantonamenti per rischi	-	-	-
13) altri accantonamenti	-	-	-
14) Oneri diversi di gestione	(145.109)	(67.959)	(53.273)
B) Costi della produzione:	(7.068.163)	(7.761.463)	(3.907.829)
EBITDA	814.421	1.131.541	(698.169)

(*) Dati provvisori

Tabella 6 - Andamentale EBITDA

Occorre rilevare che i dati al 30.06.2017 rappresentano una situazione provvisoria e pertanto per fornire agli investitori uno scenario più ampio per poter effettuare le opportune valutazioni, si rappresenta di seguito il budget triennale sulla base del portafoglio ordini attualmente in essere e di prossima acquisizione.

Portafoglio Ordini al 30.06.2017	2017	%	2018	%	2019	%	Totale triennio	%
Ferroviario Acquisito	9.587.502	61	7.593.893	40	5.215.778	29	22.397.173	43
Interluce acquisito	2.378.941	15	2.020.000	11	2.060.000	12	6.458.941	12

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Nuovi Business Interluce acquisito	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuovi Prodotti acquisito	393.000	2	437.000	2	320.000	2	1.150.000	2
Acquisito	12.359.443	78	10.050.893	53	7.595.778	43	30.006.114	57
Ferroviario da acquisire	1.381.220	9	6.577.953	35	6.512.589	37	14.471.762	28
Interluce da acquisire	1.694.325	11	1.028.100	5	240.000	1	2.962.425	6
Nuovi Business Interluce da acquisire	320.000	2	1.275.000	7	3.355.000	19	4.950.000	9
Nuovi Prodotti da acquisire	-	-	-	-	-	-	-	-
Da acquisire	3.395.545	22	8.881.053	47	10.107.589	57	22.384.187	43
Ferroviario totale a budget	10.968.722	70	14.171.846	75	11.728.367	66	36.868.935	70
Interluce totale a budget	4.073.266	26	3.048.100	16	2.300.000	13	9.421.366	18
Nuovi Business Interluce totale a budget	320.000	2	1.275.000	7	3.355.000	19	4.950.000	9
Nuovi Prodotti totale a budget	393.000	2	437.000	2	320.000	2	1.150.000	2
Totale Budget	15.754.988	100	18.931.945	100	17.703.367	100	52.390.301	100

Tabella 7 - Portafoglio Ordini al 30.06.2017

Il primo semestre del 2017 risente di uno slittamento dei fatturati alla seconda metà del 2017 e prevalentemente al primo semestre del 2018. I programmi delle maggiori commesse che parteciperanno in misura rilevante alla costituzione del fatturato hanno subito uno spostamento dell'avvio cantieri al 2018. Anche le nuove attività nell'illuminotecnica e nei progetti speciali ancora non si sono sviluppati rimanendo alle fasi iniziali di studio ricerca e sviluppo producendo insieme a determinati progetti sul ferroviario momentanei squilibri fra costi ricavi e fabbisogni finanziari.

L'aggiudicazione di nuove commesse attraverso i bandi richiede delle garanzie in grado di deteriorare la posizione finanziaria della Società e al contempo rappresenta un aggravio in termini di risorse finanziarie data la dilatazione dei tempi rispetto alla definizione dell'offerta, l'aggiudicazione e la realizzazione e consegna dei prodotti che genereranno flussi di cassa in ingresso. Al fine di meglio comprendere i tempi necessari l'Emittente ha ritenuto opportuno rappresentare le varie fasi ed i tempi medi che richiede ciascuna di esse per il completamento:

Fase 1: Analisi dell'opportunità e definizione dell'offerta - tempi 4 settimane

Fase 2: Progettazione degli apparati - tempi da 12 a 24 settimane

Fase 3: Realizzazione prototipi ed industrializzazione apparati -tempi 4 settimane

Fase 4: Produzione di serie - tempi da 1 anno a 4 anni.

Dai tempi indicati si evince da un lato come una commessa possa richiedere un arco temporale rilevante per entrare a regime con conseguenti aggravii dal punto di vista economico e finanziario per la Società nel breve termine, dall'altro giova rilevare che si tratta di commesse pluriennali in grado di garantire flussi costanti in ingresso una volta raggiunto il punto di pareggio.

EBIT indica il risultato prima della gestione finanziaria e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. i.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
EBITDA	814.421	1.131.541	(698.169)
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(448.171)	(781.168)	(206.231)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(46.482)	(79.514)	(49.402)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(8.915)	-	-
EBIT	310.853	270.859	(953.802)

(*) Dati provvisori

Tabella 8 - Andamentale EBIT

Secondo i dati provvisori c'è un calo della produzione non compensato da un calo dei costi tali per cui l'EBIT al 30.06.2017 espone un risultato negativo di € (953.802). Il valore rientra all'interno di una dinamica per la quale la Società ha dovuto sostenere i costi relativi all'approvvigionamento e la messa in produzione dei beni per la consegna con conseguente aggravio in termini di costi a fronte di mancati ricavi ricavi non avendo ancora consegnato e contabilizzato le vendite di prodotti, per i quali, il pagamento viene disposto alla consegna della merce senza alcun contributo a SAL. L'emittente stima che il fatturato a chiusura dell'esercizio 2017 dovrebbe essere stimato a 12 Mln.

5.2. Capitale Circolante Netto

Di seguito si fornisce il dettaglio del Capitale Circolante Netto dell'Emittente relativo agli esercizi chiusi al 31.12.2015, 31.12.2016 e situazione intermedia al 30.06.2017:

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze	3.018.327	4.458.936	3.636.682
II - Crediti			
1) verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo	3.012.771	3.822.623	4.219.815
2) verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
3) verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
4) verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
5-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	213.983	147.172	147.173
5-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo	877	2.245	2.245
5-quater) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	103.198	10.360	23.157
IV - Disponibilità liquide Totale	254.632	12.990	410.198
D) Ratei e risconti attivi	11.149	57.892	54.682
Attività Correnti	6.614.937	8.512.218	8.493.952

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



D) Debiti			
1) obbligazioni esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
2) obbligazioni convertibili esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo	(500)	-	-
4) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(2.503.024)	(4.164.154)	(4.820.219)
5) debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	(399)	(8.504)	(3.785)
6) acconti esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
7) debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	(2.129.245)	(1.930.340)	(1.997.850)
8) debiti rappresentati da titoli di credito esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
9) debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
10) debiti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
11) debiti verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
12) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	(162.135)	(137.720)	(209.019)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	(58.063)	(116.028)	(86.869)
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	(472.180)	(493.584)	(534.475)
E) Ratei e risconti Totale	(1.058)	(1.237)	(1.237)
Passività Correnti	(5.326.604)	(6.851.567)	(7.653.454)

Capitale Circolante Netto Finanziario	1.288.333	1.660.651	840.497
----------------------------------------------	------------------	------------------	----------------

(*) Dati provvisori

Tabella 9 - Andamentale CCN Finanziario

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze	3.018.327	4.458.936	3.636.682
II - Crediti			
1) verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo	3.012.771	3.822.623	4.219.815
2) verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
3) verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
4) verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
5-bis) crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	213.983	147.172	147.173
5-ter) imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo	877	2.245	2.245

INTERSYS S.R.L.

Strada Corbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



5-quater) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	103.198	10.360	23.157
D) Ratei e risconti attivi	11.149	57.892	54.682
Attività Correnti	6.360.305	8.499.228	8.083.754
D) Debiti			
6) acconti esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
7) debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	(2.129.245)	(1.930.340)	(1.997.850)
8) debiti rappresentati da titoli di credito esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
9) debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
10) debiti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
12) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	(162.135)	(137.720)	(209.019)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	(58.063)	(116.028)	(86.869)
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	(472.180)	(493.584)	(534.475)
E) Ratei e risconti Totale	(1.058)	(1.237)	(1.237)
Passività Correnti	(2.822.681)	(2.678.909)	(2.829.450)
Capitale Circolante Netto Operativo	3.537.624	5.820.319	5.254.303

(*) Dati provvisori

Tabella 10 - Andamentale CCN Operativo

5.3. Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta esposta è dettagliata nella tabella seguente:

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
D) Debiti			
1) obbligazioni esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
2) obbligazioni convertibili esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	500	-	-
4) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	2.503.024	4.164.154	4.820.219
5) debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	399	8.504	3.785
Parziale positivi	2.503.923	4.172.658	4.824.004
C) Attivo circolante			
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
4) altre partecipazioni	-	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	(40)	-
6) altri titoli	-	-	(40)
IV - Disponibilità liquide Totale	(254.632)	(12.990)	(410.198)
Parziale negativi	(254.632)	(13.030)	(410.238)
Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine	2.249.291	4.159.628	4.413.766

(*) Dati provvisori

Tabella 11 - Andamentale Posizione Finanziaria Netta a Breve termine

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
D) Debiti			
1) obbligazioni	-	-	-

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



2) obbligazioni convertibili	-	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	500	-	-
4) debiti verso banche	4.024.135	5.955.307	6.658.286
5) debiti verso altri finanziatori	399	8.504	3.785
Parziale positivi	4.025.034	5.963.811	6.662.071

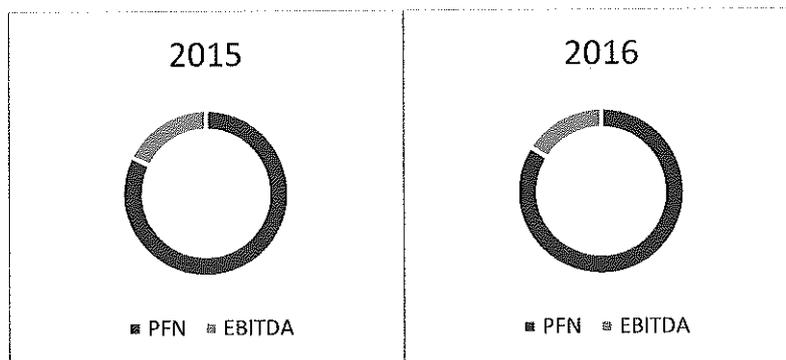
C) Attivo circolante			
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
4) altre partecipazioni	-	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	(40)	(40)
6) altri titoli	-	-	-
IV - Disponibilità liquide Totale	(254.632)	(12.990)	(410.198)
Parziale negativi	(254.632)	(13.030)	(410.238)

Posizione Finanziaria Netta Totale	3.770.402	5.950.781	6.251.833
-------------------------------------------	------------------	------------------	------------------

(*) Dati provvisori

Tabella 12 - Andamentale Posizione Finanziaria Netta Totale

A seguito di questo incremento il valore PFN/EBITDA ha subito il seguente andamento:



	31.12.2015	31.12.2016
PFN/EBITDA	4,62	5,26

Tabella 13 - Andamentale rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO




5.4. Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO

Metodo Indiretto

31.12.2016 31.12.2015

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale

1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	270.897	309.353
Utile (perdita) dall'esercizio	65.110	30.787
Imposte sul reddito	42273	124.404
Interessi passivi/(attivi)	163.514	154.162
(Dividendi)	-	-

2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.184.531	812.921
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle Immobilizzazioni	860.682	494.653
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento/ (in diminuzione) per elementi non monetari	52.952	8.915
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	913.934	503.568

3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(1.435.774)	(1.174.864)
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.440.609)	(238.082)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(862.804)	(516.331)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(198.905)	468.308
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(46.743)	5.375
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	179	722
Altri decrementi / (Altri incrementi) del Capitale Circolante Netto	(73.393)	(1.707.777)
Totale Variazioni CCN	(2.620.275)	(1.987.785)

4. Altre rettifiche

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Interessi incassati/(pagati)	(163.514)	-
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi Incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	47.653	25.132
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
Totale altre rettifiche	(115.861)	25.132

Flusso finanziario della gestione reddituale (A)

(1.551.605) (1.149.732)

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

Immobilizzazioni materiali		
(Flussi da investimenti)	(221.137)	(97.260)
Flussi da disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Flussi da investimenti)	(397.102)	(615.852)
Flussi da disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Flussi da investimenti)	(2.930)	(3.516)
Flussi da disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(40)	-

Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento (B)

(621.209) (716.628)

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.661.130	530.639
Accensione finanziamenti	1.350.000	1.234.869
(Rimborso finanziamenti)	(1.079.958)	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)

1.931.172 1.765.508

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)

(241.642) (100.852)

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Disponibilità liquide a inizio esercizio			
Depositi bancari e postali	253.916	355.484	
Assegni	-	-	
Danaro e valori in cassa	716	-	
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	254.632	355.484	
Disponibilità liquide a fine esercizio			
Depositi bancari e postali	11.473	253.916	
Assegni	-	-	
Danaro e valori in cassa	1.517	716	
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	12.990	254.632	

5.5. Giorni medi di dilazione clienti e fornitori

Di seguito viene fornita una rappresentazione dei giorni medi di credito concessi ai clienti e dai fornitori per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31.12.2015 e 31.12.2016:

	31.12.2015	31.12.2016
gg. medi di dilazione concessi ai clienti	150	179
gg. medi di dilazione concessi dai fornitori	137	108

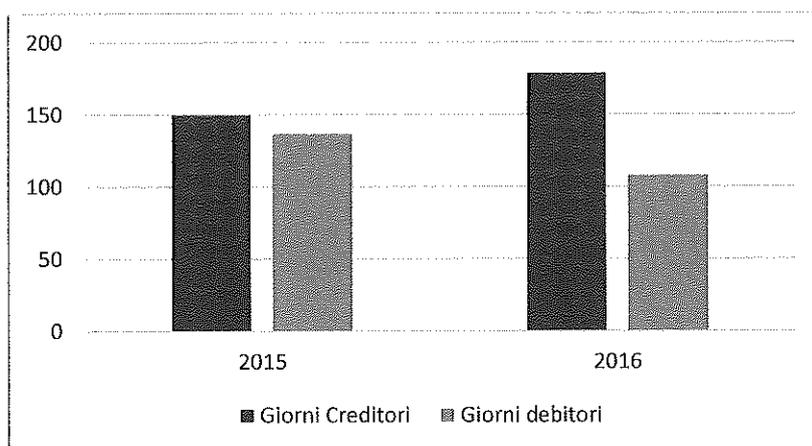


Figura 2 - Andamentale rapporto Giorni Creditori/Giorni Debitori 31.12.2015 - 31.12.2016

La discrepanza tra giorni creditori e giorni debitori è legata al fatto che la Società registra uno scostamento tra ciclo economico e finanziario riveniente dai giorni di dilazione applicati dai principali clienti che assumono valori di 120 giorni, con estremi fino a 240 giorni rispetto alla data di fatturazione. Alcuni fornitori al contrario chiedono il pagamento della merce all'ordine o alla consegna, determinando quindi un ciclo finanziario molto ampio.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €

L'andamento evidenziato all'interno del paragrafo che precede rientra in una più ampia dinamica in cui si rilevano da un lato clienti di elevato standing con un rilevante potere contrattuale data la loro dimensione sul mercato, che effettuato pagamenti alla consegna della merce: nella situazione intermedia si sono verificati slittamenti che hanno dilatato ulteriormente i tempi di incasso. Contestualmente la Società deve far fronte a tempi medi di pagamento per i rapporti di fornitura che ricadono all'interno dei tempi medi commerciali di incasso richiedendo l'Emittente ad uno sbilanciamento a breve del fabbisogno finanziario corrente.

5.6. Analisi Centrale Rischi Banca d'Italia (CRBI)

Al 31.08.2017 (tabella 15 - Fonte CRBI) l'utilizzo totale puntuale delle linee di credito è pari a € 7.785.624 su un totale accordato di € 9.003.504 - utilizzo pari al 86,47% dell'accordato. L'incidenza percentuale rilevata a agosto 2017 risulta essere in diminuzione rispetto alla precedente rilevazione a maggio 2017 in cui il rapporto era pari al 88,51% a fronte di un valore del totale accordato di € 9.069.453 a fronte di un utilizzato pari a € 8.027.609.

Il rapporto tra credito utilizzato e concesso rientra quindi in parametri di leggera tensione. Inoltre, se rapportiamo l'Utilizzato sul valore della produzione si ottiene un rapporto che si attesta intorno all'87%, delineando una situazione di tensione negli indicatori appena descritti.

Si rileva presenza di crediti scaduti ed impagati per € 278 (pari allo 0,15% del totale dei crediti scaduti) che non rilevano ai fini dell'analisi.

Situazione crediti

Totali dei crediti

Crediti correnti	Totale Accordato	9.003.504,00	
	Totale Utilizzato	7.785.624,00	(86,47%)
	Totale Scorfino	0,00	(0,00%)
Crediti scaduti	Pagati	183.666,00	
	Impagati	278,00	(0,15%)

Tabella 14 - CRBI al 31.08.2017

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

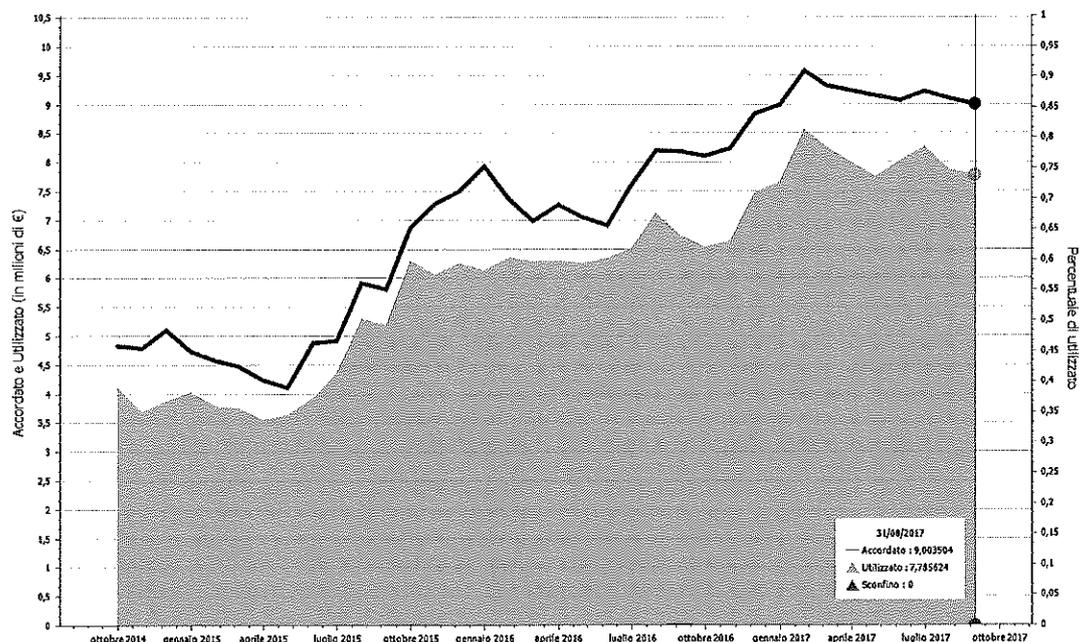
Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO





In particolare, nella tabella 16 che segue, si evidenzia l'accordato e l'utilizzato per ciascuna categoria di crediti.

Tabella 15 - Andamentale accordato, utilizzato rilevazioni ottobre 2014 - ottobre 2017

Situazione corrente

Sintesi per categoria di credito

Categoria	Accordato	Utilizzato	% Utilizzato	Sconfino	Crediti scaduti	Derivati
RISCHI AUTOLIQUIDANTI < 1 anno	3.668.076,00	2.638.879,00	71,94	0,00	0,00	0,00
RISCHI A SCADENZA > 1 anno	2.779.435,00	2.779.435,00	100,00	0,00	0,00	0,00
GARANZIE CONNESSE CON OPERAZIONI DI NATURA FINANZI	1.474.818,00	1.474.818,00	100,00	0,00	0,00	0,00
RISCHI A SCADENZA < 1 anno	784.261,00	669.007,00	85,30	0,00	0,00	0,00
RISCHI A REVOCA	181.179,00	107.750,00	59,47	0,00	0,00	0,00
GARANZIE CONNESSE CON OPERAZIONI DI NATURA COMMERC	115.735,00	115.735,00	100,00	0,00	0,00	0,00
RISCHI AUTOLIQUIDANTI - CREDITI SCADUTI pagati	0,00	0,00	0,00	0,00	183.666,00	0,00
RISCHI AUTOLIQUIDANTI - CREDITI SCADUTI Impagati	0,00	0,00	0,00	0,00	278,00	0,00
Totale	9.003.504,00	7.785.624,00	79,82	0,00	183.944,00	0,00

Tabella 16 - CRBI dettaglio 31.08.2017

5.7. Analisi della voce totale Ricavi

Di seguito si rappresenta il dettaglio della composizione della voce totale ricavi per gli esercizi chiusi al 31.12.2015, 31.12.2016 e la situazione intermedia al 30.06.2017 suddivisi per tipologia di prodotto:

Business Unit	31.12.2015	%	31.12.2016	%	30.06.2017	%
---------------	------------	---	------------	---	------------	---

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €



Ferroviario	7.248.553	100	7.569.439	98,44	3.052.344	81,02
Illuminotecnica	-	-	120.230	1,56	715.129	18,98
Totale	7.248.553	100	7.689.669	100	3.767.473	100

Tabella 17 - Composizione Ricavi

Di seguito si rappresenta il dettaglio della composizione della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni gli esercizi chiusi al 31.12.2015, 31.12.2016 e la situazione intermedia al 30.06.2017 suddivisi in Italia ed estero:

(in unità di Euro)	31.12.2015	%	31.12.2016	%	30.06.2017	%
ITALIA	6.607.253	91,15	7.130.698	92,73	3.446.572	91,48
UE	560.334	7,73	506.250	6,58	160.731	4,27
GERMANIA	4.530	0,06	4.270	0,06	-	-
SPAGNA	85.361	1,18	203.222	2,64	140.908	3,74
DANIMARCA	469.784	6,48	270.279	3,51	5.721	0,15
CROAZIA	270	0,00	-	-	1.315	0,03
REPUBBLICA CEKA	389	0,01	-	-	-	-
POLONIA	-	-	105	0,00	1.230	0,03
SLOVACCHIA	-	-	5.950	0,08	-	-
ROMANIA	-	-	22.424	0,29	1.929	0,05
SVEZIA	-	-	-	-	9.628	0,26
EXTRA UE	80.966	1,12	52.721	0,69	160.170	4,25
SVIZZERA	17.411	0,24	25.696	0,33	25.601	0,68
CINA	5	0,00	3.025	0,04	3.040	0,08
MAROCCO	40.050	0,55	-	-	43.529	1,16
STATI UNITI D'AMERICA	23.500	0,32	24.000	0,31	88.000	2,34
	7.248.553	100	7.689.669	100	3.767.473	100

Tabella 18 - Incidenza ricavi Italia/Estero

6. FATTORI DI RISCHIO

L'operazione descritta nel presente documento presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in Titoli di Debito emesse da una "PMI", da considerarsi precauzionalmente come strumento illiquido pur se con scadenza "a breve termine" (<12 mesi dall'Emissione).

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare con la massima attenzione gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui essa opera, agli strumenti finanziari offerti ed alle finalità dell'emissione. I potenziali investitori dovrebbero comunque sempre considerare, prima di ogni decisione di investimento, che l'Emittente, nello svolgimento della propria attività, si espone, inter alia, anche ai fattori di rischio specificati di seguito.

6.1. Fattori di Rischio relativi all'Emittente

Gli strumenti finanziari oggetto della presente emissione sono soggetti in generale al "rischio Emittente", rappresentato dalla probabilità che la Società, quale Emittente dei Minibond, non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



6.1.1. Rischi connessi all'indebitamento

L'Emittente reperisce le proprie risorse finanziarie prevalentemente tramite il tradizionale canale bancario e con strumenti quali finanziamenti a medio/lungo termine, mutui, leasing, affidamenti bancari a breve termine, unitamente al ricorso di strumenti alternativi al tradizionale canale bancario.

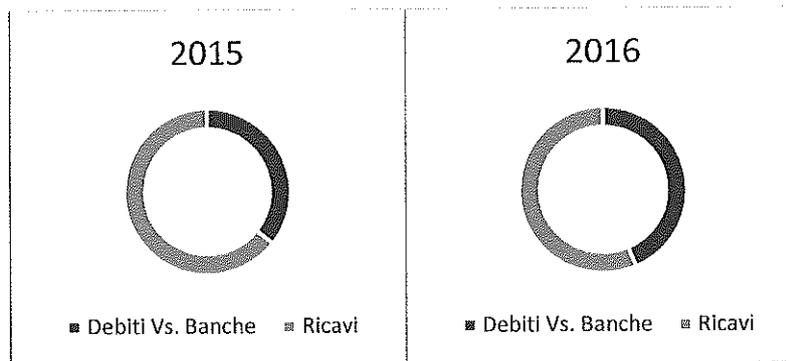
I debiti bancari manifestano il seguente andamento nel tempo:

- al 31.12.2015 il totale debiti verso banche ammonta a € 2.707.355 (di cui € 1.972.385 a breve termine);
- al 31.12.2016 il totale debiti verso banche ammonta a € 4.024.135 (di cui € 2.503.024 a breve termine);
- Al 30.06.2017 il totale debiti verso banche ammonta a € 6.658.286,32 (di cui € 4.820.219,19 a breve termine).

Nel corso dell'esercizio 2016 la struttura finanziaria evidenzia una progressiva aumento dei debiti a breve termine rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente ed un contestuale incremento dei debiti a medio lungo termine. Nella situazione intermedia al 30.06.2017, la dinamica, di cui al paragrafo che precede, viene confermata con particolare riferimento ad un incremento dell'esposizione a breve che evidenzia un aumento di € 2.317.195.

L'incremento delle posizioni debitorie a breve termine, come ampiamente descritto nei paragrafi che precedono, risulta essere legato alla necessità per l'Emittente di gestire l'approvvigionamento al fine di garantire i tempi di consegna della merce; questo impone un incremento del fabbisogno corrente atto a finanziare i costi di struttura e di fornitura a fronte di un incasso posticipato alla consegna dei prodotti.

In conseguenza di quanto sopra, il rapporto Debiti vs. Banche/Ricavi segnala questo trend:



	31.12.2015	31.12.2016
DEBITI VS. BANCHE/RICAVI	56%	77%

Figura 3 - Andamentale

rapporto Debiti vs. Banche /

Ricavi

Sempre con riferimento ai rischi, anche in relazione alla dinamica dei tassi, va rilevato che non vi è garanzia che l'Emittente per il futuro possa negoziare e ottenere finanziamenti nei termini e con le modalità, ed alle condizioni fino ad oggi ottenuti. Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti

e l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e/o limitarne la capacità di sviluppo dell'Emittente.

ISTITUTO DI CREDITO	TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONI	IMPORTO AFFIDATO	IMPORTO UTILIZZATO AL 30.06.2017
Istituto 1	c/c	50.000	263619
	c/anticipi	600.000	-579790
Istituto 2	c/c	20000	-7.758
	c/anticipi	300000	-273.221
Istituto 3	c/c	50.000	-24023
	c/anticipi	1.200.000	-1042777
	ant. ord.	200.000	-200000
Istituto 4	c/c	20.000	35356
	c/anticipi	300.000	-290000
Istituto 5	c/c	20.000	-7972
	c/anticipi	400.000	-186607
Istituto 6	c/c	20.000	128806
	c/anticipi	1.000.000	-833635
	ant. ord.	200.000	-60619

Tabella 19 - Affidamenti al 30.06.2017

ISTITUTO DI CREDITO	DURATA TOTALE MUTUO	DATA INIZIO	DATA SCADENZA MUTUO	CAPITALE INIZIALE	CAPITALE RESIDUO AL 30.06.2017	IMPORTO RATA ANNUALE	IMPORTO SINGOLA RATA
ICCREA	60 mesi	31.07.2013	30.09.2018	500.000	133.879	110.000	27.500
B. CHIANTI	84 mesi	06.08.2016	06.07.2023	450.000	396.303	70.800	5.900
B. CHIANTI	84 mesi	14.11.2016	14.10.2023	250.000	231.090	39.600	3.300
CRF	60 mesi	26.01.2017	31.12.2022	650.000	598.016	144.000	12.000
CRF	18 mesi	18.11.2016	18.05.2018	150.000	92.100	99.600	8.300
CRF	60 mesi	14.12.2014	14.11.2019	300.000	149.697	63.600	5.300
B. CAMBIANO	60 mesi	01.09.2016	01.08.2021	300.000	252.817	63.600	5.300
BPM	48 mesi	31.05.2015	30.04.2019	250.000	252.817	65.200	16.300
B. POP. VICENZA	18 mesi	31.10.2016	28.02.2018	40.000	18.994	28.800	2.400
B. POP. VICENZA	36 mesi	31.01.2017	31.12.2019	160.000	134.191	55.200	4.600
MPS	48 mesi	31.12.2016	31.12.2020	800.000	525.000	150.000	75.000

Tabella 20 - Finanziamenti a M/L termine al 30.06.2017

Tipologia	Rilasciata da	a favore di	oggetto della garanzia	importo	Scadenza
Fideiussione Bancaria	B. POPOLARE VICENZA	PRODUCTION GROUP SRL	ACQUISTO AZIENDA	250.000	31.12.2017
Fideiussione Bancaria	CRF	TRENITALIA	CONTRATTO	115.733	Senza scadenza solo a revoca

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Tabella 21 - Fideiussioni

Qualora i creditori della Società dovessero escutere le garanzie e le fideiussioni attualmente in essere ovvero l'Emittente in futuro avesse eventuali difficoltà ad ottenere le suddette garanzie da parte di istituti di credito o compagnie assicurative, non è possibile escludere che possano verificarsi ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e delle altre società del Gruppo.

6.1.2. Rischi connessi all'allungamento dei tempi di incasso e al conseguente accrescimento del fabbisogno finanziario corrente

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la Società dimostra un aumento dei crediti verso la clientela, passando a € 3.822.623 contro i € 3.012.771 del 2015 a seguito di un incremento del fatturato e a fronte di un incremento delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti per 692.845 in cui rientrano commesse relative a prestazioni svolte in base a contratti di servizi contrattualizzati nell'esercizio. Tale andamento va considerato unitamente ad un incremento dei giorni medi di dilazione concessi ai clienti come trattato all'interno del paragrafo 5.5 (Giorni medi di dilazione clienti e fornitori) del presente Documento: il valore relativo ai giorni creditori è principalmente legato alla tipologia di controparti con cui la Società intrattiene rapporti commerciali, che comportando uno scostamento tra il ciclo economico e finanziario con conseguente incremento del fabbisogno finanziario corrente il quale potrebbe comportare un ulteriore aggravio in termini di oneri finanziari. La Società da un lato opera uno smobilizzo dei crediti commerciali attraverso l'utilizzo di affidamenti da parte degli istituti di credito, unitamente ad un sempre maggior controllo sulle dinamiche di incassi evitando la dilatazione ulteriore dei tempi.

Di seguito viene fornita una rappresentazione della variazione dei crediti commerciali al 31.12.2016:

	Valore inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	€ 3.012.771	809.772	€ 3.822.623	-	-

Tabella 22 - Variazione e scadenza crediti al 31.12.2016

Nella situazione intermedia al 30.06.2017, dato provvisorio, tale voce si attesta a € 4.219.814,80 suddivisa come di seguito descritta:

	Valore al 30.06.2017
Crediti verso clienti esigibili entro i 12 mesi	€ 4.219.814,80
Crediti v/clienti nazionali	€ 4.287.082,38
Note di credito da emettere	(1.484,70)
Fondo svalutazione crediti	(29.307,60)
Fondo svalutazione crediti tassato	(36.475,28)

Tabella 23 - Dettaglio crediti commerciali al 30.06.2017

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Handwritten signature

I suddetti tempi di pagamento rappresentano un fattore di rischio del quale si deve tenere conto.

I singoli crediti verso clienti sono complessivamente iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo, che corrisponde al loro valore nominale (pari a Euro € 3.822.623) al netto del Fondo svalutazione crediti (Euro 65.183).

SCADENZA	AMMONTARE COMPLESSIVO DEL CREDITO (€)
Oltre 120 gg	889.692,05
Tra 90 e 120 gg	16.612,44
Tra 60 e 90 gg	114.694,01
Tra 30 e 60 gg	3.978,63
Fino a 30 gg	182.099,46
TOTALE SCADUTO	1.244.213,14
TOTALE A SCADERE	2.117.594,93
TOTALE CREDITI 31.12.2016	3.822.623,32

Oltre 120 gg	616.368,26
Tra 90 e 120 gg	215.267,57
Tra 60 e 90 gg	538.039,69
Tra 30 e 60 gg	584.001,16
Fino a 30 gg	490.560,12
TOTALE SCADUTO	2.443.954,98
TOTALE A SCADERE	1.487.643,87
TOTALE CREDITI 30.06.2017	4.219.814,80

Tabella 24 - Composizione e grado di anzianità del credito

Il Fondo svalutazione crediti ha subito la seguente movimentazione:

Descrizione	F.do Svalutazione Crediti (€)
Saldo al 31.12.2015	308.931
Utilizzo dell'esercizio	296.101
Accantonamenti e rettifiche di valore dell'esercizio	52.953
Saldo al 31.12.2016	65.783

Tabella 25 - Movimentazione fondo svalutazione crediti

INTERSYS S.R.L.

Strada Carbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO




6.1.3. Rischi connessi all'indebolimento della struttura finanziaria.

La voce Totale Debiti è passata da € 7.096.657 del 2015 a € 8.641.483, in presenza di un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto all'esercizio precedente che passa da € 7.248.553 a € 7.689.669 a fronte di un aumento più rilevante del Valore della Produzione di € 1.010.420. Giova precisare che nella valutazione si deve tener conto altresì di un incremento della marginalità: negli esercizi presi in esame l'EBITDA margin presenta un incremento di circa 3,5 punti percentuali passando dall'11,24% nell'esercizio chiuso al 31.12.2015 al 14,72% nel 2016.

Di seguito viene riportato l'andamento degli ultimi due bilanci depositati di EBITDA, EBIT, e Risultato d'esercizio:

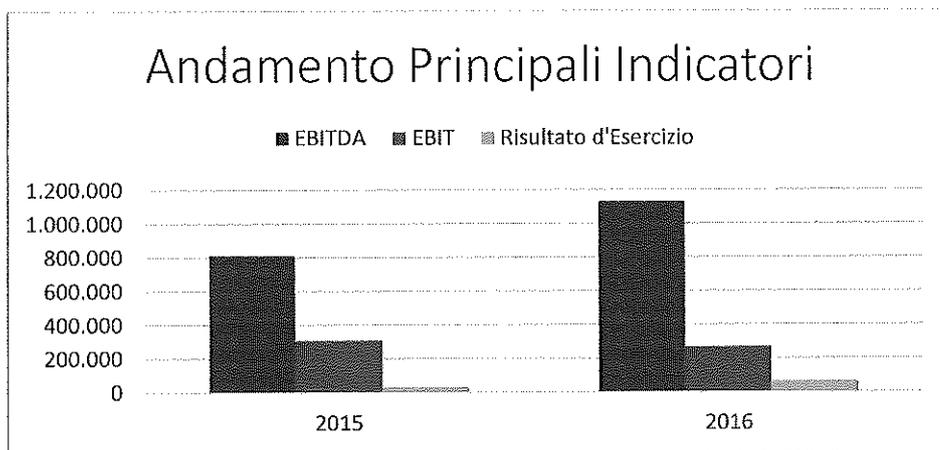


Figura 4 -
EBIT e Risultato di

	31.12.2015	31.12.2016
EBITDA	814.421	1.131.541
EBIT	310.853	270.859
Risultato d'Esercizio	30.787	65.110

Andamento EBITDA,
Esercizio

Giova tuttavia rilevare che nel corso dell'esercizio 2016 la Società ha acquisito due importanti commesse per un valore di circa 11 milioni di euro nel comparto ferroviario unitamente all'ulteriore aggiudicazione attraverso gare dirette, per 4 milioni di euro, portando la copertura di ordini nel triennio 2017 / 2019 al 52% del budget previsto.

Nello stesso Esercizio la Società ha incrementato il ricorso al finanziamento bancario al fine di poter finanziare la nascita e lo sviluppo della divisione che si occupa dell'efficiamento energetico e degli apparati illuminotecnici (INTERLUCE) ed inoltre per poter ridurre la tensione finanziaria e di liquidità conseguente allo scostamento tra ciclo economico e ciclo finanziario della gestione.

A parziale mitigazione del rischio occorre evidenziare che se rapportiamo l'indicatore ROD (Return on Debt), che misura il costo dell'indebitamento, il rendimento del capitale investito (ROI - Return on Invest) è stabilmente superiore al costo per finanziarlo.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €

ROD	31.12.2015	31.12.2016
Oneri Finanziari	154.170	163.531
Debiti Finanziari	4.026.092	5.965.048
Debito vs. soci per finanziamenti	500	-
Debito vs. banche	4.024.135	5.955.307
Debito vs. altri finanziatori	399	8.504
Risconti passivi	1.058	1.237
	3,83%	2,74%

ROI	31.12.2015	31.12.2016
EBIT	310.835	270.859
Capitale investito netto	5.924.951	8.170.980
	5,25%	3,31%

Il capitale Investito Netto è stato calcolato prendendo in considerazione le seguenti voci dei bilanci in esame:

	31.12.2015	31.12.2016
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali.	2.667.748	2.283.682
II - Immobilizzazioni materiali	162.852	304.475
III - Immobilizzazioni finanziarie	61.846	64.776
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	3.018.327	4.458.936
II - Crediti.1) verso clienti	3.012.771	3.822.623
II - Crediti.2) verso imprese controllate	-	-
II - Crediti.3) verso imprese collegate	-	-
II - Crediti.4) verso controllanti	-	-
II - Crediti.5-bis) crediti tributari	213.983	147.172
II - Crediti.5-ter) imposte anticipate	877	2.245
II - Crediti.5-quater) verso altri	103.198	10.360
D) Ratei e risconti	11.149	57.892
	9.252.751	11.152.161

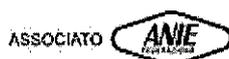
B) Fondi per rischi e oneri	(2.572)	-
-----------------------------	---------	---

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(252.047)	(302.272)
D) Debiti		
3) debiti verso soci per finanziamenti	(500)	-
6) acconti	-	-
7) debiti verso fornitori	(2.129.245)	(1.930.340)
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate	-	-
10) debiti verso imprese collegate	-	-
D) Debiti.12) debiti tributari	(162.135)	(137.720)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	(58.063)	(116.028)
4) altri debiti	(722.180)	(493.584)
E) Ratei e risconti	(1.058)	(1.237)
	(3.327.800)	(2.981.181)
	5.924.951	8.170.980

Tabella 26 - Capitale Investito Netto

Nella situazione intermedia al 30.06.2017 si registra una flessione rispetto all'andamento descritto nel paragrafo che precede dove a fronte di un forte incremento rilevate del debito (€ 9.490.285) si assiste ad una lieve flessione del fatturato che nel primo semestre ammonta ad € 3.767.473. Tale andamento, come anticipato all'interno del paragrafo 5.1 (Informazioni finanziarie relative agli Esercizi passati e presenti) deriva da una concentrazione nel primo semestre di costi per l'avvio delle commesse acquisite che avranno riverbero nella seconda metà dell'anno generando un andamento asincrono all'interno del ciclo dell'attivo della Società che vede la stessa con un aggravio di costi maggiormente concentrati nella prima parte dell'esercizio, unitamente all'avvio di nuovi progetti che saranno in grado di portare i primi risultati concreti nell'ultima parte dell'anno e nel primo semestre dell'esercizio successivo.

6.1.4. Rischi connessi all'eccessivo peso degli oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio 2015 gli Oneri Finanziari si sono attestati a € 154.170, mentre alla data di chiusura dell'esercizio 2016 la voce presentava un valore totale pari a € 163.531, ripartito come indicato nella tabella che segue:

Tipologia	31.12.2016
Prestiti obbligazionari	€ -
Interessi passivi per finanziamenti bancari	€ 162.103
Altri	€ 1.428

Tabella 27 - Ripartizione interessi e altri oneri finanziari al 31.12.2016

In relazione a questo andamento, il rapporto Oneri Finanziari/Ricavi subisce un lieve incremento principalmente dovuto ad un incremento del fatturato che ha portato ad un ulteriore divario tra ciclo economico e finanziario generando un lieve incremento degli oneri finanziari, per € 9.361 a seguito di un aumento dell'esposizione debitoria

INTERSYS S.R.L.

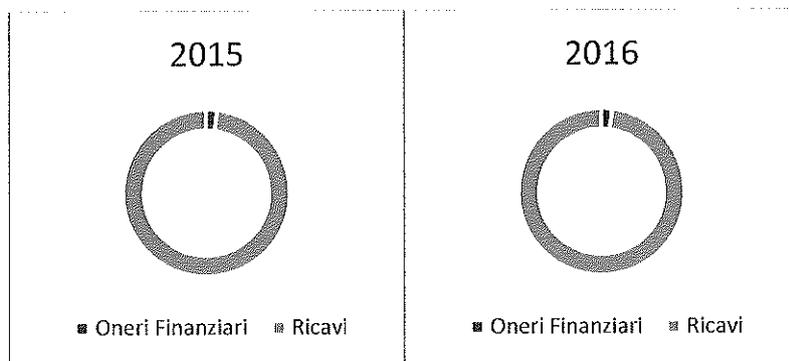
Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €




nei due esercizi considerati con particolare evidenza del ricorso all'indebitamento a breve termine. L'incremento proporzionale, come si evince dal grafico sottostante, ha comunque mantenuto stabile il rapporto tra ricavi delle vendite e delle prestazioni e oneri finanziari.



	31.12.2015	31.12.2016
ONERI FINANZIARI/RICAVI	2,13%	2,13%

Figura 5 - Andamentale

Finanziari/Ricavi

rapporto Oneri

6.1.5. Rischi connessi al mancato rispetto dei Covenant Finanziari e impegni previsti nei contratti di finanziamento

Per finanziare la propria attività l'Emittente ha fatto ricorso all'indebitamento finanziario e ha stipulato alcuni contratti di finanziamento con diversi istituti di credito. Si precisa che i contratti di finanziamento a medio termine non contengono impegni tipici della prassi nazionale/internazionale in capo alla Società debitrice né *covenant* finanziari. Per i *covenants* eventualmente connessi con l'emissione dei Minibond si fa rimando al punto 7.13 del presente Documento di Ammissione.

6.1.6. Rischi connessi al tasso di interesse

Alla data del 31.12.2016 il debito verso banche era quasi interamente a tasso variabile. Su tutto l'indebitamento bancario non sono state adottate strategie di copertura sul tasso ad eccezione del derivato riportato nella tabella che segue:

Tasso Massimo – Amortizing CAP	
Valore nominale iniziale	250.000
Data Iniziale	30.06.2015
Data di Scadenza	30.06.2019
Tipologia Opzione	CAP (Tasso massimo)
Parametro di riferimento	Euribor 3 mesi
Strike del Cap	0,25%
Data di Esercizio	31.03,30.06, 30.09, 31.12 di ogni anno
Base Tasso	Act/360
Data di Calcolo del MTM	30.06.2017
Valore nominale residuo	125.000

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €

Tabella 28 - Struttura Derivato

Una crescita dei tassi di interesse potrebbe impattare negativamente sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente con riferimento al debito bancario ed un corrispondente beneficio sulla quota parte di debito espressa dai Minibond Short Term che tuttavia risultano essere strumenti di *duration* infrannuale.

6.1.7. Rischi connessi al tasso di cambio

Alla data di redazione del presente Documento di Ammissione i rischi connessi alle variazioni dei tassi di cambio che possano avere un impatto rilevante sulla situazione economico patrimoniale e finanziaria dell'Emittente sono contenuti in quanto la Società opera principalmente in Italia (92,73% al 31.12.2016 e 91,48% alla situazione intermedia al 30.06.2016) o in paesi dell'area Euro: solamente una piccola percentuale (0,69 al 31.12.2016 e 4,25 al 30.06.2017) sull'intero volume di affari risulta effettuato con paesi al di fuori della Comunità Economica Europea in grado di poter incidere su un possibile rischio valuta Euro/Dollaro USA.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono stati contabilizzati al cambio corrente alla data di compimento della relativa operazione.

L'incasso dei crediti e il pagamento dei debiti nelle valute extra U.E. per percentuali trascurabili rispetto al volume complessivo del fatturato - nell'esercizio chiuso al 31.12.2016, hanno generato un saldo positivo netto per differenze di cambio pari a euro 38; nonostante il saldo di tale voce presenta una valorizzazione estremamente contenuta se paragonato al volume del giro di affari complessivo, la Società tuttavia non può escludere che futuri significativi deprezzamenti delle valute locali nei Paesi fuori dall'area Euro nella quale la Società vende i propri prodotti possano determinare effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017
Utile/(Perdite)Cambi	(1.500)	38	85

Tabella 29 - Dettaglio utile e perdite su cambi

Le transazioni degli acquisti di beni e servizi vengono regolate principalmente in Euro e pertanto l'Emittente non è soggetto in modo significativo al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio tra le diverse divise, se non, indirettamente, per quanto concerne i riflessi sul costo e quindi sulla competitività dei prodotti della Società derivanti dal possibile apprezzamento dell'Euro rispetto alle divise dei Paesi nei quali la Società esporta i propri prodotti.

6.1.8. Rischi connessi al grado di patrimonializzazione

Al 31.12.2016 la composizione del Patrimonio Netto si presenta come nel dettaglio della seguente tabella:

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

 Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



	SALDO INIZIALE	DESTINAZIONE RISULTATO PRECEDENTE		ALTRE VARIAZIONI		RISULTATO D'ESERCIZIO	SALDO FINALE
		Altre destinazioni	Incrementi	decrementi			
CAPITALE	200.000	-	-	-	-	-	200.000
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-	-	-	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	-	-	-	-	-	-	-
RISERVA LEGALE	11.596	-	1.150	-	-	-	13.136
RISERVA STATUTARIA	-	-	-	-	-	-	-
VARIE ALTRE RISERVE	1.538.019	-	-	-	-	-	1.538.019
RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	-	-	40	-	-	-	40
UTILE/(PERDITA) PORTATI A NUOVO	374.647	-	29.247	-	-	-	403.894
UTILE/(PERDITA) ESERCIZIO	30.787	(30.787)	-	-	-	65.110	65.110
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.155.049	(30.787)	30.827	65.110	2.220.199		

Tabella 30 - Composizione PN al 31.12.2016

Il Patrimonio Netto dell'Emittente al 31.12.2016 evidenzia un aumento rispetto all'esercizio precedente e tale variazione è legata alla destinazione a Riserva Legale dell'utile di esercizio 2015 per € 30.827 di cui € 1.150 a Riserva Legale (passata da € 11.596 a € 13.136) ed alla destinazione del residuo alla Riserva per utili portati a nuovo per Euro 29.247;

L'indicatore del grado di patrimonializzazione, calcolato come il rapporto tra Patrimonio Netto e totale attivo, passa dal 22,67% al 31.12.2015, attestandosi al 19,89% nel 2016 per il l'incremento del valore totale dell'Attivo passando da € 9.507.383 a € 11.165.191.

6.1.9. Rischio di liquidità propria dell'Emittente

Si definisce rischio di liquidità propria dell'Emittente il rischio che l'Emittente non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza. La liquidità dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di vendere i propri prodotti e servizi, da imprevisti flussi di cassa in uscita, da imprevisti ritardi nei flussi di cassa in entrata, dall'obbligo di prestare maggiori garanzie ovvero dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali. Tale situazione potrebbe essere dovuta anche a un rapporto mezzi di terzi e mezzi propri eccessivamente squilibrato

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



o alla mancata coerenza tra la durata delle fonti e degli impieghi. In talune condizioni la liquidità potrebbe diminuire ove vi fossero ritardi negli incassi da parte dei Clienti.

6.1.10. Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione della strategia industriale
L'Emittente è focalizzata sullo sviluppo ulteriore del business che viene declinato attraverso l'acquisizione di nuove quote di mercato e consolidamento della leadership sul mercato nazionale nel settore ferroviario unitamente sviluppo della divisione Interluce da raggiungersi sia incrementando la propria quota di mercato nel settore privato sia attraverso l'ingresso nel settore dell'illuminazione pubblica tramite la costruzione e la commercializzazione di corpi illuminanti stradali.

La crescita dimensionale del core business sarà accompagnata dalla crescita di alcune aree funzionali all'interno dell'attuale struttura organizzativa attraverso il rafforzamento dell'organizzazione sia in area Finanza e Controllo, con l'inserimento di nuove figure, che nell'area Commerciale, tramite la stipula di nuovi accordi e partnership e l'apertura di filiali estere.

Qualora l'Emittente non fosse in grado di realizzare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali la strategia è fondata, la capacità dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata e ciò potrebbe avere un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria. I rinnovi periodici degli appalti non garantiscono che un appalto in essere possa esserlo anche per il futuro.

6.1.11. Rischi legali

Gli Amministratori dichiarano che *alla data di redazione del presente documento non vi sono contenziosi in essere il cui esito possa essere in grado di influire sull'attività d'impresa.*

6.1.12. Rischi connessi ai fornitori

Si evidenzia che i primi dieci fornitori incidono complessivamente sul totale dei volumi relativi ai costi per fornitura, per un valore di circa il 49% ed il Fornitore 1, se isolatamente considerato incide per circa il 15%. Il portfolio risulta atomizzato non rilevando particolari posizioni di dipendenza economica o contrattuale tali da portare ad un fattore di rischio che possa avere un impatto negativo sulla situazione economico patrimoniale della Società. L'eventuale rischio legato alla scarsa reperibilità di materia prima e/o la presenza di un unico fornitore tale da generare esternalità negative è marginale ed è riscontrabile sulle componenti in alluminio.

FORNITORE	Volume costi per fornitura (€)	INCIDENZA %
FORNITORE 1	332.800	14,89
FORNITORE 2	104.406	4,67
FORNITORE 3	96.151	4,30

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrl.it - e-mail: commerciale@intersysrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



FORNITORE 4	90.545	4,05
FORNITORE 5	87.264	3,90
FORNITORE 6	82.369	3,69
FORNITORE 7	80.237	3,59
FORNITORE 8	72.948	3,26
FORNITORE 9	71.540	3,20
FORNITORE 10	68.940	3,08
TOTALE	1.087.200	48,65

Tabella 31 - Incidenza primi 10 fornitori al 30.06.2017 sul totale del volume dei costi per la fornitura

Non sono attualmente presenti nel portfolio fornitori, delle controparti strategiche – legate a bassi tempi di approvvigionamento in grado di garantire la logica *just in time* - la cui defezione sarebbe in grado di incidere negativamente sulla situazione economico patrimoniale e finanziaria.

Per ciò che concerne il rischio legato all'oscillazione delle materie prime, la Società dichiara che è marginale ed è riscontabile su determinate componenti che possono essere soggette a fluttuazioni relative a possibili cambi della divisa Euro contro Dollaro USA. Nel caso si riscontrasse un possibile incremento sia che si tratti di una commessa o di un'aggiudicazione di una gara di appalto, l'aumento del prezzo generato da tale dinamica avrebbe un impatto in termini di riduzione dei margini applicati.

Gli Amministratori dichiarano pertanto che *non vi sono ad oggi rischi connessi con i fornitori dei prodotti che possano avere un impatto rilevante sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.*

6.1.13. Rischio di dipendenza da singoli clienti

Si evidenzia che i primi 10 Clienti per incidenza di fatturato, rappresentati in tabella 32, rappresentano complessivamente circa il 82% circa dei ricavi delle vendite dell'Emittente desumibili dalla situazione intermedia al 30.06.2017 e il primo cliente da solo rappresenta circa il 26%. Dai dati si evince che il portafoglio clienti non risulta parcellizzato e si rilevano posizioni di particolare dipendenza economica con le controparti commerciali. Giova tuttavia rilevare che tra i primari clienti sono presenti soggetti di primario standing caratterizzati di un elevato grado di solvibilità unitamente a commesse pluriennali relative a gare già vinte che contribuiscono per circa il 52% del budget per il triennio successivo garantendo una stabilità dei flussi in entrata.

CLIENTE	VOLUME COMMESSA	INCIDENZA % SUL FATTURATO
CLIENTE 1	985.193	26,15

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO




CLIENTE 2	650.000	17,25
CLIENTE 3	376.880	10,00
CLIENTE 4	273.487	7,26
CLIENTE 5	240.508	6,38
CLIENTE 6	150.979	4,01
CLIENTE 7	117.510	3,12
CLIENTE 8	106.400	2,82
CLIENTE 9	94.533	2,51
CLIENTE 10	88.000	2,34
TOTALE	3.083.490	81,85

Tabella 32 - Incidenza dei clienti al 30.06.2017 sul fatturato complessivo

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2016, la Società ha acquisito due importanti commesse per il Cliente 1 per un valore di 11 milioni di euro sui due nuovi treni regionali ed inoltre sono state vinte gare dirette per ulteriori 4 milioni di euro. Se viene rapportata l'incidenza percentuale rispetto alla chiusura dell'esercizio 2016 (tabella 33), si può osservare l'incremento che risulta ancora più significativo se consideriamo la proiezione prospettica dei ricavi considerato che le rilevazioni fanno riferimento al primo semestre.

CLIENTE	VOLUME COMMESSA	INCIDENZA % SUL FATTURATO
CLIENTE 1	1.354.445	17,61
CLIENTE 2	1.317.608	17,13
CLIENTE 3	873.950	11,37
CLIENTE 4	794.025	10,33
CLIENTE 5	353.031	4,59
CLIENTE 6	263.154	3,42
CLIENTE 7	243.170	3,16
CLIENTE 8	218.499	2,84
CLIENTE 9	187.733	2,44
CLIENTE 10	177.448	2,31

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (Fi)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



TOTALE**5.783.063****75,21****Tabella 33 - Incidenza dei clienti al 31.12.2016 sul fatturato complessivo**

Il principale rischio identificato è connesso al rapporto di forza che i principali clienti possono esercitare. È possibile infatti che, a seguito dell'aggiudicazione di una commessa, la stessa venga posticipata, ridotta nelle quantità oppure annullata. Tale situazione si traduce per la Società in una difficoltà nella pianificazione delle commesse e nella gestione degli approvvigionamenti. Tale fenomeno risulta maggiormente rilevante qualora all'interno del contratto quadro non sia stato indicato il lotto minimo di ritiro. Tale fattispecie non consente la determinazione esatta del volume di affari che verrà generato con tali contratti in portafoglio e contestualmente la programmazione della produzione e la gestione degli acquisti potrà essere pianificata solo una volta ricevute da parte del cliente le specifiche d'ordine con indicazioni delle quantità richieste e della data di consegna. Per tutte le ragioni esposte nel paragrafo che precede, la Società, al fine di ridurre gli eventuali rischi connessi con tali variabili, applica la pianificazione degli ordini di lavorazione e l'acquisto delle materie prime e semilavorati con la logica del "just in time".

Giova altresì precisare che alla data di redazione del presente Documento l'Emittente *dichiara che non sono presenti rischi di solvibilità riscontrati all'interno del portafoglio clienti, che risulta essere fortemente diversificato al proprio interno, tali da poter impattare negativamente sulla situazione economico patrimoniale della Società.*

6.1.14. Rischi connessi agli investimenti effettuati o in progetto da parte dell'Emittente
I Minibond sono emessi nell'ambito di un'attività ordinaria di provvista da parte dell'Emittente da utilizzare per sostenere lo sviluppo del capitale circolante, che ha caratteristiche di ritenuta buona qualità. *Al momento della redazione del presente Documento di Ammissione non sono in programma nuovi investimenti in assets materiali e/o immateriali di dimensione rilevante per l'Emittente in aggiunta a quelli già desumibili dai bilanci.*

6.1.15. Rischi legati alla dipendenza dell'Emittente da alcune figure chiave e alla concentrazione delle deleghe in capo ad alcuni soggetti
Il successo dell'Emittente dipende in misura significativa da alcune figure chiave all'interno del proprio management, in particolare da Piccioli Gianluca in qualità di Amministratore Delegato e Rappresentante dell'impresa, Trambusti Daniele in qualità di Amministratore e Direttore Generale che, a giudizio dell'Emittente, appaiono come figure determinanti (KeyMen) per le specifiche competenze ed hanno contribuito (e tuttora contribuiscono) in maniera determinante allo sviluppo della Società e delle proprie.

La concentrazione delle deleghe operative in mano ai sopra indicati soggetti li rende certamente Key Men dell'Emittente con i rischi che ne conseguono al riguardo, si segnala che l'Amministratore Delegato (Piccioli Gianluca) è titolare di una partecipazione pari al 85% del capitale sociale e il Direttore Generale della Società (Trambusti Daniele) è titolare del 10% del capitale sociale dell'Emittente e da tale condizione scaturisce una maggiore stabilità attesa anche rispetto alla continuità del rapporto professionale. In ragione di quanto precede, sebbene sotto il profilo operativo e della struttura dirigenziale la Società si sia dotata di una organizzazione capace di assicurare la continuità nella gestione

delle attività, il venir meno dell'apporto professionale di una o più di tali figure chiave sopra indicate e la contestuale incapacità o difficoltà della Società di sostituirli con figure altrettanto qualificate, nonché l'eventuale incapacità o difficoltà dell'Emittente di attrarre, formare e trattenere ulteriore management qualificato, potrebbe comportare un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita della Società e condizionarne gli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente.

Si rimanda al C.V. dei KeyMen nella Sezione Allegati del presente Documento.

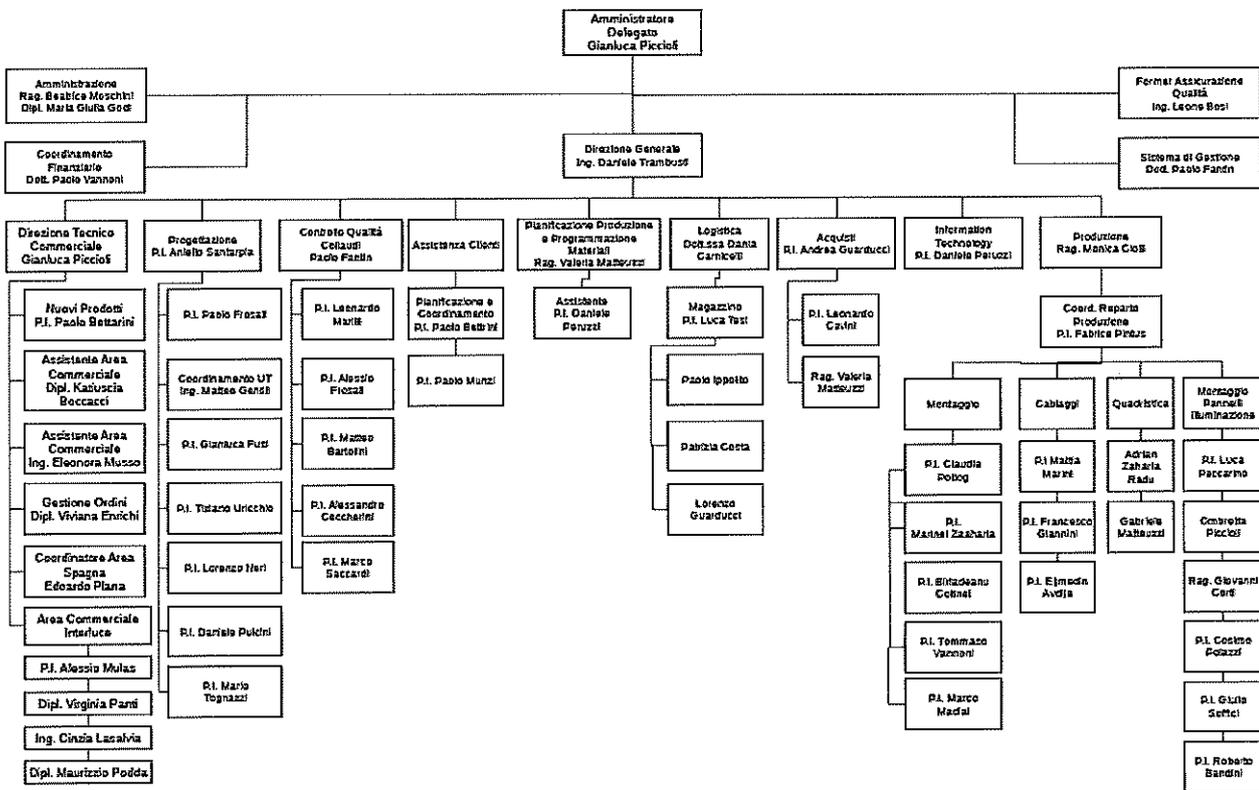


Figura 6 - Organigramma Intersys S.R.L. edizione giugno 2017

6.1.16. Rischi connessi ai contratti di lavoro

Di seguito viene riportata la composizione dell'organico alla data del 31.12.2015, per un totale di 47 e alla data del 31.12.2016, per un totale di 45.

	DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	OPERAI	TOTALE
Numero Medio 2015	-	3	21	23	47
Numero Medio 2016	-	3	20	22	45

Tabella 34 - Dati sull'occupazione al 31.12.2015 e 31.12.2016

INTERSYS S.R.L.
 Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)
 Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it
 P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



La Società, in parallelo alla crescita delle attività, ha valorizzato la crescita del personale, ponendo attenzione alla formazione e alla cultura organizzativa e di condivisione delle informazioni, considerando come grande valore aggiunto per la società la cultura interna delle persone che la compongono.

L'Emittente dichiara che non si ravvisano elementi di particolare rilievo da segnalare in riferimento a possibili rischi connessi ai contratti di lavoro, né vi sono stati eventi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o mortali al personale dipendente.

Non è possibile escludere che taluni dipendenti possano avanzare pretese circa la riqualificazione del rapporto di lavoro sulla base delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e di alcuni orientamenti giurisprudenziali e che tali pretese siano accolte dall'autorità giudiziaria con aggravio dei costi e degli oneri a carico dell'Emittente che potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

6.1.17. Rischio di mancata reperibilità di manodopera qualificata

nte dispone di Know-How e manodopera altamente qualificata al fine di mantenere il proprio posizionamento competitivo all'interno del settore creando valore aggiunto per il committente. Il venir meno di queste condizioni e la difficoltà di reperire nuovo personale con eguali livelli di competenze potrebbe ridurre o limitare la capacità della Società di far fronte alle commesse in essere, o pregiudicarne l'aggiudicazione di nuove con effetti negativi sulla situazione economico patrimoniale della Società.

6.1.18. Rischi connessi all'evoluzione dei servizi tecnologici e progettuali

nte opera in un settore caratterizzato da rapidi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione delle professionalità e delle competenze richieste. Qualora la Società non dovesse perseguire e/o anticipare l'evoluzione tecnologica adattando i servizi ed i prodotti offerti, potrebbero ridurre la propria competitività e perdere il posizionamento acquisito e tale esternalità negativa potrebbe incidere sfavorevolmente sulla situazione economico patrimoniale dell'Emittente. Non vi è garanzia che l'Emittente in futuro possa far convergere la propria linea produttiva allo sviluppo riscontrato dal settore.

6.1.19. Rischi connessi alla obsolescenza dei prodotti e/o servizi offerti

I mercati in cui opera la Società, sono caratterizzati da una elevata crescita del tasso di sviluppo tecnologico rendendo necessario un continuo aggiornamento e miglioramento dei prodotti offerti che, altrimenti, rischierebbero di diventare obsoleti perdendo il loro potenziale commerciale.

In particolare, il successo dell'Emittente dipende da un lato dalla capacità di continuare ad offrire prodotti che riescano a soddisfare le esigenze riscontrate dai propri clienti e del mercato - unitamente al rispetto degli standard qualitativi e delle specifiche richieste - e dall'altro dalla capacità dell'Emittente di anticipare eventuali concorrenti nell'individuazione di nuovi prodotti e/o nuove tecnologie applicate alla realizzazione delle commesse.

Giova precisare che la Società ha investito importanti risorse in termini di ricerca e sviluppo interno, Nel corso dell'esercizio 2016 la Società ha sostenuto, e in parte capitalizzato, costi in attività di sviluppo che attengono a specifici progetti.

Le attività in esame sono finalizzate a mantenere elevata la competitività aziendale sul mercato ampliando la gamma di prodotti/servizi offerti alla clientela.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Le risorse finanziarie impegnate sono pari a € 317.854,20, contro i circa € 463.775,00 dello scorso esercizio, ripartite tra costi per l'acquisto di materiali e di consulenze esterne per € 128.215,90 e tra costi del personale tecnico addetto alla funzione R & S per complessivi euro 189.638,30.

I progetti ed i prodotti sviluppati nel corso dell'esercizio 2016 degni di nota sono:

- TOMPAC;
- Dimmerizzazione TI;
- Toilette Trentino Trasporti TAF;
- Revamping ETR 485;
- Progetto C 30 Illuminazione NTV.

A dimostrazione della realizzabilità dei suddetti progetti la società ha già acquisito importanti ordini che nei prossimi anni dovrebbero essere destinati ad aumentare.

L'ammortamento dei costi di sviluppo, capitalizzati per euro 317.854,20 nell'esercizio in esame, ha inizio dal momento in cui il processo/prodotto è disponibile per l'utilizzazione economica ed è stimato in un arco temporale di 3 anni.

La capacità dimostrata dalla società nello sviluppo di progetti/prodotti già realizzati ha consentito una importante fidelizzazione di primari clienti del settore.

6.1.20. Rischi connessi alla violazione da parte di terzi dei diritti di proprietà intellettuale dell'Emittente
L'Emittente opera grazie allo sviluppo di tecnologia proprietaria applicata ai prodotti ed i servizi offerti nei paesi in cui svolge la propria attività attraverso anche la registrazione dei propri marchi.

Alcune tipologie di prodotto, in particolare l'illuminazione e le componenti elettroniche, una volta immesse sul mercato possono essere riprodotte dai competitors attraverso attività di "reverse-engineering". Questa tipologia di rischio può essere mitigata richiedendo, per i nuovi prodotti progettati e realizzati dalla Società, la registrazione del brevetto.

Si segnala, tuttavia, che la registrazione dei marchi o brevetti non consente di escludere che l'effettiva validità degli stessi possa essere contestata da soggetti terzi, inoltre, l'Emittente potrebbe non riuscire ad identificare prontamente eventuali violazioni dei propri marchi e/o brevetti da parte di terzi o non riuscire a tutelare adeguatamente i propri marchi e/o in Paesi in cui gli stessi non sono attualmente registrati, così consentendo ai concorrenti, anche internazionali, di utilizzare gli stessi in detti Paesi con conseguenti effetti pregiudizievoli per la Società.

L'Emittente si affida alla protezione legale dei propri diritti di proprietà industriale derivante dalla registrazione degli stessi. Tuttavia non è possibile escludere che le misure adottate possano risultare insufficienti per tutelarli da fenomeni di sfruttamento abusivo di tali diritti da parte di terzi generando effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap: Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO

A handwritten signature or mark, possibly a stylized "S" or "D", located at the bottom center of the page.

6.1.21. Rischi connessi alla violazione da parte dell'Emittente di diritti di proprietà intellettuale di terzi
Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente ed il Gruppo potrebbero essere sottoposti a contestazioni da parte di terzi per presunte violazioni dei loro diritti di proprietà intellettuale a causa dei prodotti e servizi erogati dall'Emittente.

Da tali contestazioni potrebbero derivare contenziosi ovvero la necessità di giungere ad accordi stragiudiziali che potrebbero comportare un aggravio di costi non considerati e di difficile stima quantitativa per l'Emittente. Sebbene alla Data del Documento di Ammissione non vi siano contestazioni da parte di soggetti terzi e che l'Emittente verifichi costantemente di agire nel rispetto dei diritti intellettuali di terzi, non è possibile escludere che in futuro possa essere sottoposto a tale tipo di contestazioni con effetti pregiudizievoli sull'operatività nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

6.1.22. Rischi connessi alla responsabilità da prodotto

Alla data di redazione del presente Documento di Ammissione, l'Emittente non è stata coinvolta in controversie da responsabilità da prodotto con i propri clienti tali da compromettere la propria reputazione con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tuttavia, qualora nei confronti dell'Emittente fossero instaurati procedimenti giudiziari volti a far accertare e dichiarare la loro responsabilità da prodotto, non si può escludere che dall'eventuale esito negativo di tali procedimenti giudiziari possano derivare conseguenze pregiudizievoli per la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. L'Emittente è altresì esposto ai rischi connessi ai danni derivanti dalla commercializzazione dei prodotti in termini di utilizzo dei prodotti medesimi (quali a titolo esemplificativo, rispetto delle caratteristiche progettuali e dei parametri contrattualmente concordati) e in termini di eventuali costi di richiamo dei lotti commercializzati interessati dalle possibili contestazioni i quali possono variare a seconda del luogo in cui il prodotto è distribuito. Giova precisare a parziale mitigazione del rischio che l'Emittente è coperto da idonee polizze assicurative così come descritto all'interno del paragrafo 6.1.28 (Rischio Operativo).

6.1.23. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle informazioni sui mercati

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza, stime sulla natura e dimensioni del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo della Società, valutazioni di mercato e comparazioni formulate, ove non diversamente specificato, dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici o stimati, dei bilanci ufficiali delle imprese concorrenti o della propria esperienza.

Tali informazioni potrebbero tuttavia non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento della Società, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività della stessa, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori, tra l'altro, indicati nella presente sezione Fattori di Rischio. Non è pertanto possibile garantire che tali dichiarazioni ed informazioni possano essere mantenute e/o confermate in futuro.

6.1.24. Rischi connessi alla vendita dei prodotti su più mercati internazionali

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 i ricavi della Società in mercati diversi da quello italiano, sono stati pari al 7,27% del totale (elaborazioni della Società sulla base di dati gestionali non oggetto di revisione legale; ricavi al lordo di eventuali resi, sostituzioni e riassortimenti di prodotti) di cui solamente lo 0,69% rientra tra le transazioni effettuate

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



al di fuori dell'Unione Europea e pertanto risibili se rapportate al giro d'affari complessivo. La strategia di crescita della Società è rivolta al potenziamento della distribuzione dei propri prodotti su mercati internazionali proseguendo l'azione di internazionalizzazione accanto al consolidamento delle quote sul mercato domestico.

Tale operatività su più mercati internazionali espone la Società a vari rischi, derivanti da diversi fattori quali la necessità di fronteggiare la concorrenza di operatori di diversi mercati, l'introduzione o l'inasprimento di limitazioni alle importazioni nei Paesi esteri di riferimento, i possibili cambiamenti nella normativa di detti Paesi e la necessità di destinare specifiche risorse, umane e finanziarie, alla gestione dell'operatività sui singoli mercati, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

6.1.25. Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo nazionale e internazionale ove è attiva la Società

La Società è soggetta, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle disposizioni di legge e alle norme tecniche applicabili ai prodotti dalla stessa realizzati e/o commercializzati. Rivestono particolare rilievo le norme in materia di tutela dei diritti di proprietà industriale e intellettuale e della concorrenza, della salute e sicurezza dei lavoratori, dell'ambiente e la normativa per la riorganizzazione delle pubbliche amministrazioni. L'emanazione di nuove normative ovvero modifiche alla normativa vigente potrebbero comportare per la Società costi di adeguamento delle strutture produttive o delle caratteristiche dei prodotti ovvero incidere negativamente sulla competitività degli stessi ovvero, ancora, limitare l'operatività della Società con un conseguente effetto negativo sull'attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

6.1.26. Rischi Fiscali

Gli Amministratori dichiarano che *alla data di redazione del presente Documento non vi sono vertenze fiscali in essere il cui esito possa essere in grado di influire sull'attività d'impresa.*

6.1.27. Rischio Politico

Si definisce Rischio Politico l'insieme di eventi non economici legati a fattori politici di grande impatto, al cambio di direzione delle politiche economiche come nel caso di espropri e nazionalizzazioni legati a mutamenti istituzionali e atti unilaterali dei governi. Gli Amministratori dichiarano che *alla data di redazione del presente Documento non vi sono elementi che possano il cui esito possa essere in grado di influire sull'attività d'impresa nei paesi in cui sono presenti le controparti commerciali.*

Inoltre, la strategia di crescita della Società è rivolta al potenziamento della distribuzione dei propri prodotti e servizi su mercati internazionali. Tale operatività su mercati internazionali espone la Società a vari rischi, derivanti da diversi fattori quali il possibile mutamento delle condizioni geopolitiche e macroeconomiche dei vari Paesi, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Il fatturato derivante dalle operazioni al di fuori del territorio europeo si attesta approssimativamente intorno al 4,25% al 30.06.2017 in aumento rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava allo 0,69%. Giova rilevare che alla data del 30.06.2017 i ricavi al di fuori del territorio europeo si concentrano maggiormente negli Stati Uniti (2,34%) pertanto l'eventuale Rischio politico risulta essere marginale per le previsioni di vendita a livello internazionale e per i valori fino ad oggi espressi.

Alla luce di quanto descritto nei paragrafi che precedono, l'Emittente dichiara che non sono ravvisabili elementi di rischio politico tali da poter compromettere la situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Società.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05989570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



6.1.28. Rischio Operativo

Si definisce Rischio Operativo il rischio di perdite dovute ad errori, violazioni, interruzioni, danni causati da processi interni, personale, sistemi ovvero causati da eventi esterni.

L'Emittente è pertanto esposto a molteplici tipologie di Rischio Operativo, compreso il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti oppure il rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione. I sistemi e le metodologie di gestione del Rischio Operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Qualunque inconveniente o difetto di natura rilevante di tali sistemi potrebbe incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui Risultati Operativi dell'Emittente. Tali fattori, in particolar modo in periodi di crisi economico-finanziaria, potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità dell'Emittente e sulla sua stessa solidità patrimoniale.

L'Emittente dichiara che non ha adottato il Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01, Responsabilità Amministrativa degli Enti e pertanto l'Emittente potrebbe risultare esposto a sanzioni di natura pecuniaria) ed interdittiva quali:

- interdizione dall'esercizio dell'attività;
- sospensione o revoca di autorizzazioni, licenze o concessione;
- divieto di contrattare con la P.A.;
- esclusione da agevolazioni, finanziamenti, contributi o sussidi e revoca di quelli concessi;
- divieto di pubblicizzare beni o servizi.

Giova precisare che per la Società, ad oggi sprovvista del Modello Organizzativo di cui al precedente paragrafo, il rischio è parzialmente mitigato dalle coperture assicurative poste in essere, elencate nella seguente tabella:

COPERTURE ASSICURATIVE	<i>Polizza copertura multirischio</i>	garanzie su incendio attrezzature, merci, apparecchiature elettroniche, rischio locativo, ricorso terzi. Responsabilità civile terzi e prestatori di lavoro e sezione responsabilità civile prodotti.
	<i>Polizza responsabilità verso terzi</i>	attività per danni a conduttore e di impianti sotterranei, danni da cedimento o franamento del terreno, infortuni subiti da dipendenti non soggetti all'obbligo di assicurazione INAIL, fornitori, responsabilità personale di tutti i dipendenti, committenza auto
	<i>Responsabilità civile da prodotti</i>	danni involontariamente cagionati a terzi per difetto dei prodotti oggetto della propria attività

Tabella 35 - Dettagli coperture assicurative

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €.



ASSOCIATO



6.1.29. Rischi connessi al magazzino

L'Emittente progetta, sviluppa e produce sistemi per la segnalazione e illuminazione per le principali aziende operanti nel settore ferroviario nazionale, nonché industrializzazione e produzione di componenti e sistemi per il materiale rotabile.

Tali prodotti vengono commercializzati sulla base di specifiche contenute all'interno dei contratti stipulati con la clientela a seguito dell'aggiudicazione di specifiche commesse le quali possono subire delle modificazioni in termini di ordini, essere posticipati o annullate e la movimentazione del magazzino risulta un fattore esposto e condizionato da tali variabili.

Nelle Rimanenze vengono considerati i beni esistenti presso i magazzini della società, ad esclusione di quelli ricevuti da terzi per i quali non è stato acquisito il diritto di proprietà (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito), i beni di proprietà verso terzi (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito) e i beni in viaggio ove siano stati già trasferiti i rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti.

Nell'esercizio in esame si rileva un incremento delle rimanenze imputabile ad un incremento sia delle materie prime necessarie per la produzione programmata che dei prodotti finiti da consegnare nel 2017.

Inoltre si evidenzia che l'incremento delle rimanenze, per circa euro 100.000, è connesso all'avvio delle attività di illuminotecnica ed al progetto INTERLUCE.

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a € 4.458.936 (€ 3.018.327 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono rappresentati nella tabella che segue:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.676.089	435.959	2.112.028
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	718.315	(395.966)	322.349
Prodotti finiti e merci	598.596	1.289.906	1.888.502
Acconti	25.347	110.710	136.057
Totale rimanenze	3.018.327	1.440.609	4.458.936

Tabella 36 - Composizione rimanenze al 31.12.2016

In caso di mancata, errata o rallentata movimentazione del magazzino, gli elementi che lo compongono potrebbero deteriorarsi con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

6.1.30. Rischio legato al mancato rinnovo delle certificazioni e/o autorizzazioni

L'Emittente, al fine di poter operare all'interno del settore, dispone di specifiche certificazioni, autorizzazioni e attestazioni rilasciate dagli organismi preposti e rinnovate periodicamente da enti certificatori esterni. Il mancato rinnovo e/o il venir meno delle suddette autorizzazioni, attestazioni e/o certificazioni potrebbe limitare, impedirne l'operatività con dirette conseguenza negative sulla situazione economico patrimoniale della Società. Giova precisare

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysr.it - e-mail: commerciale@intersysr.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. i.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



che alla data di redazione del presente documento l'Emittente dispone di adeguate certificazioni e autorizzazioni - ISO 9001 conseguendo la certificazione di conformità alla suddetta normativa di riferimento, specifica per il settore ferroviario ed inoltre la Società ha implementato il sistema di gestione delle competenze omologandosi alla normativa COCS 30.4 per la gestione dei sistemi di sicurezza a bordo dei veicoli ferroviari. Infine è stata ottenuta la qualificazione ai sensi della normativa IRIS - regolarmente rinnovate da enti certificatori esterni: non vi è garanzia che nel futuro l'Emittente possa detenere ulteriormente suddette autorizzazioni, attestazioni e certificazioni sebbene dichiarati di mantenere standard qualitativi elevati che le permettono il rispetto dei parametri richiesti.

6.1.31. Rischi connessi all'aggiudicazione delle gare di appalto

L'Emittente, nello svolgimento della propria attività, fa ricorso a gare di appalto per l'aggiudicazione di commesse pluriennali. Qualora la Società non fosse in grado di poter partecipare, ovvero aggiudicarsi la commessa e/o la stessa potesse subire dei ritardi, sospensioni o revoche, la Società potrebbe subire aggravii in termini di costi e/o generare effetti negativi sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Società.

L'aggiudicazione di commesse pluriennali richiedono altresì delle garanzie che potrebbero deteriorare la posizione finanziaria netta con conseguente aggravi del fabbisogno finanziario corrente.

6.2. Fattori di Rischio Relativi agli Strumenti Finanziari Offerti

6.2.1. Rischio di Tasso

L'investimento nei "Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable" comporta i fattori di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli di debito a tasso fisso emessi da soggetti privati.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione o di acquisto e dunque il ricavato dalla vendita prima della scadenza potrebbe essere inferiore, anche in maniera significativa, rispetto all'importo inizialmente investito.

Giova ribadire che tali strumenti finanziari per espressa previsione normativa non possono essere sottoscritti né ceduti ad investitori diversi dagli Investitori Professionali come indicati nelle Definizioni del presente Documento di Ammissione e che gli strumenti denominati "Short Term" hanno una durata di norma più limitata nel tempo (nel caso di specie <12 mesi).

6.2.2. Rischio Liquidità

È prevista la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni presso il segmento professionale del mercato denominato ExtraMOT PRO di Borsa Italiana, senza il vincolo di uno Specialist che garantisca la liquidità. Pertanto, l'investitore che intenda disinvestire i Minibond prima della scadenza potrebbe incontrare difficoltà nel trovare una controparte disposta ad acquistarlo e quindi nel liquidare l'investimento, oppure potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad accettarne il prezzo proposto in vendita, con il conseguente rischio di ottenere un controvalore inferiore, anche sensibilmente, a quello di sottoscrizione o di acquisto, o correre il rischio di non poter liquidare affatto l'investimento per mancanza di acquirenti; di conseguenza l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, dovrà in ogni momento avere la consapevolezza che nella peggiore delle ipotesi, (con riferimento anche alla liquidabilità dello Strumento prima della sua naturale scadenza), l'orizzonte temporale

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



dell'investimento nei Minibond andrà sempre precauzionalmente parametrata alla durata effettiva dei Minibond stessi talché non si generino esigenze di liquidità durante la vita dello Strumento Finanziario stesso.

6.2.3. Rischio correlato all'assenza del Rating di titoli

Si definisce *Rischio connesso all'assenza di Rating dell'Emittente* il rischio relativo alla mancanza di informazioni sintetiche sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni, ovvero alla rischiosità di solvibilità dell'Emittente relativa ai titoli emessi dallo stesso.

L'Emittente ad oggi non ha richiesto l'emissione di alcun giudizio di rating ad una CRA (Credit Rating Agency) autorizzata dall'ESMA, pur se prevede di richiederlo in un futuro prossimo.

6.2.4. Rischio relativo alla vendita dei Minibond

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere i Minibond prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita (ammesso che esso esista e sia concretamente utilizzabile come riferimento), potrà comunque essere influenzato da diversi elementi, tra cui:

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

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato dei Minibond anche al di sotto del Valore Nominale. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse i Minibond prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

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

6.2.5. Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

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

6.2.6. Rischio derivante dalle modifiche al regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi dei Minibond, sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di approvazione del presente Documento di Ammissione rimanga invariato durante la vita dei Minibond, con possibile impatto sfavorevole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Giova rilevare che l'Investitore Professionale di Diritto è attualmente definito "lordista" ai fini fiscali.

6.2.7. Fattori di Rischio derivanti dall'Opzione Call

Ai sensi dell'articolo 7.10 ("Facoltà per l'Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione "Call")" - Regolamento dei Minibond) l'Emittente può procedere al Rimborso Anticipato in toto dei Minibond. Non vi è alcuna certezza che,

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



in caso di esercizio della facoltà, la situazione del mercato sia tale per cui l'investitore dei Minibond sia in grado di reinvestire le somme percepite a seguito del rimborso, in altri strumenti finanziari ad un tasso superiore o almeno pari a quello dei Minibond anticipatamente rimborsato. Si precisa inoltre che verrà adottata la parità di trattamento nei confronti di tutti i Portatori in caso di rimborso anticipato dei Minibond.

7. REGOLAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA EMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I Titoli di Debito ammessi alla negoziazione ai sensi del presente Documento di Ammissione sono disciplinati secondo i termini e le condizioni di seguito indicati.

7.1. Caratteristiche del Prestito

Il Titolo di Debito denominato nei "Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable" (di seguito anche "Minibond"), ammonta ad un massimo di € 500.000 (Cinquecentomila/00) (il "Massimo Valore Nominale Complessivo") ed è costituito da un massimo di n. 10 (dieci) titoli del Valore Nominale unitario € 50.000,00 (cinquantamila/00) ciascuno.

Il codice ISIN (International Security Identification Number) rilasciato da Banca d'Italia per i Minibond è il seguente: IT0005317703.

I Minibond avranno durata pari a giorni 182 (centottantadue) dalla Data di Emissione e Godimento.

I Minibond sono al portatore, sono denominati in euro (€), non sono subordinati agli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente, sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata della Monte Titoli S.p.A. ed assoggettati alla disciplina della dematerializzazione ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte III TUF e del "Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con Provvedimento del 22/02/2008, successivamente modificato con provvedimenti congiunti di Banca d'Italia e Consob rispettivamente in data 24/12/2010 e 22/10/2013 e sono immessi nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A..

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

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

I Minibond potranno essere sottoscritti (la prima volta) e/o fatti circolare (successivamente alla prima sottoscrizione da parte di un Investitore Professionale che intenda cederlo), soltanto da (o a favore di) un altro investitore che rivesta la qualifica di "Investitore Professionale" e senza clausola di garanzia (ove il titolo la preveda) o equivalente.

L'investitore che intenda cedere i Minibond di cui è portatore è responsabile della corretta cessione dei Minibond in caso di vendita a terzi e deve preventivamente accertarsi della qualifica di "Investitore Professionale" del cessionario, rispondendo dei danni eventualmente derivanti dalla cessione a soggetti che non rivestano detta qualifica.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



ASSOCIAZIONE ESERCENTI ATTIVITÀ

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'D' or a similar symbol.

Con la sottoscrizione del presente documento, l'investitore accetta integralmente, e senza riserva alcuna, il relativo Regolamento.

È fatto divieto ai soci, diretti e indiretti dell'Emittente di sottoscrivere i Minibond.

La sottoscrizione, il pagamento degli Interessi e il rimborso dei Minibond verranno effettuati per il tramite del seguente soggetto incaricato: Banca di Cherasco Credito Cooperativo Società Cooperativa a Responsabilità Limitata.

I Minibond sono emessi e possono circolare esclusivamente in favore di Investitori Professionali i quali:

- non siano, direttamente o indirettamente, soci dell'Emittente;
- siano i beneficiari effettivi dei proventi derivanti dai Minibond;
- siano residenti in Italia o in altri Stati che consentono un adeguato scambio di informazioni ai sensi delle convenzioni per evitare le doppie imposizioni sul reddito in vigore con la Repubblica Italiana;
- non siano soggetti residenti USA.

I Portatori hanno diritto al pagamento degli Interessi alla Data di Pagamento e al rimborso del capitale alla Data di Scadenza, così come indicata nel paragrafo 7.24 (Condizioni riepilogative dell'Offerta).

I diritti dei Portatori si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli Interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili e, per quanto concerne il diritto al rimborso del capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui i Minibond sono diventati rimborsabili.

Ai Portatori non è attribuito alcun diritto di partecipazione diretta e/o indiretta nella gestione dell'Emittente né di controllo sulla gestione dello stesso.

7.2. Restrizioni alla sottoscrizione ed alla trasferibilità dei Minibond

I Minibond sono riservati esclusivamente alla sottoscrizione da parte di soggetti che rientrino nella categoria di Investitori Professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma delle leggi speciali.

In caso di successiva circolazione dei Minibond, non è consentito il trasferimento dei Minibond stessi a soggetti diversi dagli Investitori Professionali.

Gli investitori si impegnano con la sottoscrizione dei Minibond e/o del Presente Regolamento, a non cedere i Minibond a soggetti diversi dagli Investitori Professionali.

I Minibond sono emessi in esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un Prospetto d'Offerta ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 100 del TUF ed all'articolo 34-ter del Regolamento Emittenti.

I Minibond, inoltre, non sono stati né lo saranno, registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, e successive modificazioni e/o integrazioni, o secondo altre leggi rilevanti, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale la vendita e/o la sottoscrizione dei Minibond non sia consentita dalle competenti autorità.

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

La circolazione dei Minibond avverrà nel rispetto di tutte le normative vigenti applicabili ai titoli di debito, ivi incluse le disposizioni in materia di antiriciclaggio di cui al D.Lgs. 231/2007, come successivamente modificato e integrato.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



7.3. Data di emissione e Prezzo di Emissione

Fatto salvo quanto specificato nel successivo Articolo 7.4, i Minibond sono emessi il **12.12.2017** ("Data di Emissione") ad un prezzo pari al 100% del loro Valore Nominale ("Prezzo di Emissione") e cioè al prezzo di € 50.000,00 (cinquantamila/00) per ciascun Titolo.

7.4. Periodo dell'Offerta

I Minibond potranno essere sottoscritti a partire dal **01.12.2017** e fino al **08.12.2017**, ("Primo Periodo dell'Offerta") e in caso di mancata sottoscrizione dell'intero prestito entro la scadenza del Primo Periodo di Offerta, a partire dal **14.12.2017** e fino al **28.02.2018** ("Secondo Periodo di Offerta" e, congiuntamente con il Primo Periodo di Offerta, il "Periodo di Offerta"), con regolamento sulla base delle norme di mercato. Il prezzo di regolamento dei Minibond sottoscritto nel secondo periodo dell'offerta sarà pari al Prezzo di Emissione maggiorato dell'eventuale rateo interessi della cedola in corso di maturazione a far data dalla data di godimento prevista per il **12.12.2017**.

L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dello stesso, sospendendo l'accettazione di ulteriori richieste, al raggiungimento dell'ammontare complessivo massimo di € 500.000 (cinquecentomila /00), dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito web dell'Emittente www.intersyssrl.it.

L'Emittente potrà inoltre durante il Secondo Periodo di Offerta decidere se dare esecuzione alla sottoscrizione dei Minibond in una o più tranches, ovvero aumentare o ridurre l'ammontare totale dei Minibond, comunque entro l'ammontare complessivo massimo di € 500.000 (cinquecentomila /00), dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito web dell'Emittente www.intersyssrl.it.

Qualora i Minibond non siano integralmente sottoscritti alla data **28.02.2018** la sottoscrizione si intenderà comunque effettuata nella misura parziale raggiunta.

7.5. Decorrenza del Godimento

I Minibond hanno godimento a far data dal **12.12.2017** ("Data di Godimento").

7.6. Durata dei Minibond

I Minibond hanno durata dalla Data di Emissione fino al **12.06.2018** (la "Data di Scadenza" coincidente con la "Data di Pagamento").

7.7. Interessi

I Minibond sono fruttiferi di interessi a partire dalla Data di Godimento (inclusa) sino alla Data di Pagamento (esclusa); gli Interessi, fatte salve le ipotesi di Rimborso Anticipato previste nei successivi Articoli 7.9 (Rimborso Anticipato a favore dei Portatori dei Minibond (Opzione "Put")) e 7.10 (Facoltà per l'Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione "Call")) sono da considerarsi al tasso fisso nominale annuo lordo (il "Tasso di Interesse"), pari al 4,30% (quattro/30 per cento).

Gli Interessi saranno corrisposti in via posticipata alla Data di Pagamento che cadrà il giorno **12.06.2018**.

Ciascun Titolo cesserà di maturare Interessi alla prima tra le seguenti date:

- la Data di Scadenza;

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO

A handwritten signature or mark at the bottom center of the page.

- la Data di Rimborso Anticipato, in caso di Rimborso Anticipato ai sensi degli Articoli 7.9 (Rimborso Anticipato a favore dei Portatori dei Minibond (Opzione "Put")) e 7.10 (Facoltà per l'Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione "Call")), restando inteso che, qualora alla Data di Scadenza o alla data di Rimborso Anticipato l'Emittente non proceda al rimborso integrale del prestito in conformità con il presente Regolamento del prestito, i Minibond continueranno a maturare interessi limitatamente alla quota non rimborsata.

L'importo degli Interessi dovuto in relazione a ciascun Minibond sarà determinato applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale della stessa per i giorni di effettivo godimento.

Gli Interessi sono calcolati sulla base del numero di giorni compreso nel relativo periodo di interesse secondo il metodo di calcolo "Actual/360", dove per Periodo di Interesse si indica il periodo compreso fra la Data di Godimento (inclusa) e la Data di Pagamento (esclusa) fermo restando che, laddove una Data di Pagamento dovesse cadere in un giorno diverso da un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo in favore dei portatori dei Minibond (Following Business Day Convention – Unadjusted).

L'Emittente, in relazione ai Minibond, agisce anche in qualità di agente per il calcolo.

7.8. Modalità di Rimborso

Salve le ipotesi di Rimborso Anticipato previste nei successivi Articoli 7.9 (Rimborso Anticipato a favore dei Portatori dei Minibond (Opzione "Put")) e 7.10 (Facoltà per l'Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione "Call")), i Minibond saranno rimborsati alla pari, alla Data di Scadenza. Qualora la Data di Rimborso non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posposta al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai Portatori dei Minibond.

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

7.9. Rimborso Anticipato a favore dei Portatori dei Minibond (Opzione "Put")

Ciascun Portatore ha la facoltà di richiedere il Rimborso Anticipato integrale del proprio Titolo di Debito al verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi (di seguito "l'Evento Rilevante").

Costituisce un "Evento Rilevante":

- Cambio di controllo: il verificarsi di un qualsiasi evento o circostanza in conseguenza del quale la somma complessiva delle partecipazioni con diritto di voto nel capitale sociale dell'Emittente detenute direttamente o indirettamente, congiuntamente o singolarmente dal Soggetto Rilevante, scenda al di sotto della soglia del 51% (cinquantunopercento);
- Mancato rispetto degli impegni: mancato rispetto da parte dell'Emittente di uno qualsiasi degli obblighi previsti all'interno rispettivamente dell'Articolo 7.13 (Impegni dell'Emittente), a condizione che tale inadempimento si protragga per un periodo di almeno 45 (quarantacinque) giorni;
- Procedure concorsuali e crisi dell'Emittente:

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



- l'avvio nei confronti dell'Emittente di una procedura fallimentare o di altra procedura concorsuale mediante presentazione della relativa istanza, salvo che entro la data dell'udienza camerale di cui all'articolo 15 del R.D. 16 marzo 1942, n. 267 (la "Legge Fallimentare"), ovvero entro la prima data fissata dal giudice competente (a seconda del caso), l'Emittente fornisca evidenza che la relativa istanza è manifestamente infondata o temeraria, ovvero la domanda sia rinunciata e la procedura archiviata, o comunque dichiarata inammissibile o rigettata;
- il venir meno della continuità aziendale dell'Emittente;
- il verificarsi di una qualsiasi causa di scioglimento dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2484 del Codice Civile che non sia sanata in conformità con i termini previsti nel medesimo articolo 2484 del Codice Civile;
- il deposito da parte dell'Emittente presso il tribunale competente di una domanda di concordato preventivo ex articolo 161, anche comma 6, della Legge Fallimentare, ovvero di una domanda di omologa di un accordo di ristrutturazione dei propri debiti ex articolo 182-bis della Legge Fallimentare;
- la formalizzazione di un piano di risanamento ex articolo 67, comma 3, lettera (d) della Legge Fallimentare;
- l'avvio da parte dell'Emittente di negoziati con anche uno solo dei propri creditori, al fine di ottenere moratorie e/o accordi di ristrutturazione e/o di ri-scdenziamento dei debiti (inclusi accordi da perfezionare nelle forme di cui all'articolo 182-bis della Legge Fallimentare ovvero all'articolo 67, comma 3, lettera (d), della Legge Fallimentare) e/o concordati stragiudiziali, e/o al fine di realizzare cessioni di beni ai propri creditori;
- Liquidazione: l'adozione di una delibera da parte dell'organo competente dell'Emittente con la quale si approvi:
 - la messa in liquidazione dell'Emittente stesso;
 - la cessazione di tutta l'attività dell'Emittente;
 - la cessazione di una parte sostanziale dell'attività dell'Emittente.
- Protesti, iscrizioni e trascrizioni: l'elevazione nei confronti dell'Emittente di protesti cambiari, protesti di assegni, iscrizioni di ipoteche giudiziali o trascrizioni pregiudizievoli, in quest'ultimo caso il cui valore sia superiore ad € 50.000,00 (cinquantamila/00);
- Cessione dei beni: la cessione dei beni ai creditori da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 1977 del Codice Civile;
- Mancato rispetto di norme di legge o regolamentari: il mancato rispetto da parte dell'Emittente di una norma di legge o regolamentare, purché tale violazione comporti il verificarsi di un Evento Pregiudizievole Significativo (come specificato in appresso);

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



- Invalidità o illegittimità: il verificarsi di un qualsiasi evento in conseguenza del quale uno o più obblighi di pagamento dell'Emittente ai sensi del Regolamento dei Minibond, ovvero il Regolamento dei Minibond divenga invalido, illegittimo, ovvero cessi di essere efficace o eseguibile;
- Delisting: l'adozione di un atto o provvedimento la cui conseguenza sia l'esclusione dei Minibond dalle negoziazioni sul Segmento professionale ExtraMOT PRO, escluse le cause non imputabili all'Emittente;
- Cross default dell'Emittente: qualsiasi indebitamento Finanziario dell'Emittente (diverso dall'indebitamento assunto a fronte dell'emissione dei Minibond) non venga pagato alla relativa scadenza (tenendo conto di qualsiasi periodo di tolleranza contrattualmente pattuito) ovvero divenga esigibile prima del termine pattuito a causa di un inadempimento dell'Emittente, in entrambi i casi a condizione che (a) detto indebitamento finanziario ecceda la somma di € 100.000,00 (centomila) e (b) l'inadempimento si protragga per oltre 90 (novanta) Giorni Lavorativi;
- Evento Pregiudizievole Significativo: il verificarsi di un *Evento Pregiudizievole Significativo*;
- Autorizzazioni, Permessi, Licenze: le autorizzazioni, i permessi e/o le licenze essenziali per lo svolgimento dell'attività dell'Emittente siano revocate, decadano o vengano comunque meno purché ciò comporti il verificarsi di un Evento Pregiudizievole Significativo;
- Certificazione dei Bilanci: il revisore legale o la società di revisione incaricata della revisione del bilancio di esercizio dell'Emittente e/o del bilancio consolidato del Gruppo (ove previsto) non abbia proceduto alla certificazione dei suddetti documenti contabili per impossibilità di esprimere un giudizio, ovvero abbia sollevato rilievi di particolare gravità in relazione agli stessi.
- Il mancato rispetto dell'impegno dell'Emittente a sottoporre a Revisione Legale i propri bilanci in regime di continuità, per tutto il periodo in cui sono in vita le proprie Emissioni di Titoli di Debito.

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

L'Emittente provvederà ad effettuare idonea comunicazione al Mercato, ai legittimi Portatori dei Minibond (ove i Titoli siano nominativi) ed a Monte Titoli, (in tutti i casi) nel rispetto delle tempistiche e dei requisiti informativi del mercato ExtraMOT, attraverso le modalità descritte all'interno del paragrafo 7.22 (Comunicazioni) del presente Documento.

Il Rimborso Anticipato dei Minibond dovrà essere effettuato dall'Emittente entro 20 (venti) Giorni Lavorativi a partire dalla data di ricevimento della richiesta di Rimborso Anticipato (la "Data di Rimborso Anticipato") sempre nel rispetto dei requisiti informativi del mercato ExtraMOT.

Il Rimborso Anticipato dei Minibond avverrà al Valore Nominale, e comprenderà gli Interessi eventualmente maturati fino alla data di Rimborso Anticipato, senza aggravio di spese o commissioni per i Portatori dei Minibond.

Qualora la data di Rimborso Anticipato non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo, la stessa sarà postposta al primo Giorno lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai Portatori dei Minibond.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



7.10. Facoltà per l'Emittente di procedere al Rimborso Anticipato (Opzione "Call")

È prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente i Minibond. Tale facoltà è esercitabile a titolo oneroso per l'Emittente con metodologia *all or nothing* e cioè l'Emittente, qualora eserciti l'opzione di Rimborso Anticipato secondo le modalità descritte nel presente paragrafo, è tenuto a rimborsare integralmente tutti i Titoli costituenti l'Emissione complessiva dei Minibond.

In caso di esercizio della facoltà, l'Emittente potrà rimborsare i Minibond all'ultimo Giorno Lavorativo del mese antecedente la scadenza, a partire dal **31.03.2018** e fino al **30.04.2018**, come meglio evidenziato all'interno del presente paragrafo, nella tabella riepilogativa che segue. L'Emittente eserciterà tale diritto mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e comunque anche nel rispetto del Regolamento del mercato ExtraMOT di Borsa Italiana e della normativa pro tempore applicabile. Nel caso in cui fosse nota l'identità di ciascun Portatore dei Minibond al momento dell'esercizio dell'opzione, l'Emittente potrà indirizzare loro tale comunicazione anche via PEC con l'obbligo di conservare una conferma da parte di ciascun detentore in esito all'invio. In tal caso, la comunicazione via PEC dovrà essere inoltrata almeno 10 (dieci) Giorni Lavorativi prima della data del Rimborso Anticipato e in ogni caso nel rispetto dei requisiti previsti dal regolamento del mercato ExtraMOT e della normativa pro tempore applicabile. In caso di esercizio della facoltà di Rimborso Anticipato, fermo restando il pagamento dell'interesse pattuito per i giorni di effettivo godimento, i Minibond saranno rimborsate sopra la pari, secondo lo schema qui di seguito indicato nella Tabella 37 che segue:

IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO	
DATA DEL RIMBORSO	PREZZO DI RIMBORSO ALLA DATA
31.03.2018	€ 100,03
30.04.2018	€ 100,01

Tabella 37 - Rimborso Anticipato

A titolo esemplificativo: se l'Emittente esercita la facoltà di Rimborso Anticipato di un singolo Titolo, alla data del 31.03.2018 in luogo del 12.06.2018, rimborserà all'investitore, oltre al previsto interesse per i giorni di effettivo godimento, un capitale complessivo per ciascun Titolo di € 50.015 (cinquantamilaquindici/00) ovvero al Valore Nominale unitario moltiplicato per il prezzo di Rimborso Anticipato corrispondente, per data di rimborso fissata al 31.03.2018, a 100,03 (cento/03) per ogni € 100 di capitale.

Dalla data di Rimborso Anticipato i Minibond rimborsati anticipatamente cesseranno di essere fruttiferi.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



Qualora gli acquisti siano effettuati tramite *Offerta Pubblica*, l'offerta deve essere rivolta a tutti i Portatori a parità di condizioni.

I Minibond possono essere, a scelta dell'Emittente, mantenuti, rivenduti oppure cancellati.

Il rimborso del capitale è garantito dal patrimonio dell'Emittente.

L'Emittente, in relazione ai Minibond agisce anche in qualità di Agente per il Calcolo.

Nessuna commissione e nessuna spesa sarà addebitata ai Portatori in relazione a tali pagamenti derivanti da rimborso anticipato salvo le commissioni d'uso applicate dalla Banca di Regolamento per le operazioni di accredito al beneficiario.

7.11. Mancato rimborso di capitale e/o interessi alle scadenze pattuite

Nell'ipotesi in cui l'Emittente non rispettasse (i) il pagamento degli interessi alla Data di Pagamento, (ii) o il rimborso in linea capitale del Valore Nominale alla Data di Scadenza o (iii) alla data di Rimborso Anticipato, a partire dalla mezzanotte del giorno coincidente con la Data di Default, ovvero quello in cui tale scadenza non rispettata in toto o in parte era stata pattuita ai sensi del presente Regolamento, si realizzerà convenzionalmente il c.d. "Default dei Minibond" per la quota-parte del Titolo in linea capitale e interessi inadempiti. Il perdurare per oltre 60 (sessanta) giorni dello stato di "Default dei Minibond", costituisce in tutti i casi un "Evento Rilevante" ai sensi del presente Regolamento e, ove il Titolo sia assistita in toto o in parte da garanzia, l'evento costituisce titolo per i legittimi Portatori per l'escussione della garanzia medesima, in linea capitale, secondo quanto previsto al paragrafo 7.14 del Regolamento (Garante e Impegni del Garante).

7.12. Assemblea dei Portatori e Rappresentante Comune

I Portatori avranno il diritto di nominare un *Rappresentante Comune* per la tutela dei propri interessi comuni.

A tal fine si applicheranno in via analogica, ovvero in via convenzionale (ove necessario) le disposizioni di cui agli artt. 2415 ss. del codice civile, nonché ogni altra disposizione che si dovesse ritenere di volta in volta applicabile.

7.13. Impegni dell'Emittente

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

- i. comunicare prontamente ai Portatori qualsiasi modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente;
- ii. non modificare l'oggetto sociale dell'Emittente in modo tale da consentire un cambiamento significativo dell'attività svolta dall'Emittente;
- iii. non distribuire riserve disponibili né utili pregressi in misura non superiore al 50% degli stessi;
- iv. ad eccezione delle Operazioni Consentite, non approvare né compiere operazioni di acquisizione di partecipazioni nel capitale sociale di altre società o altri enti, né operazioni di acquisizione di aziende o rami d'azienda, né operazioni di fusione o scissione, né operazioni di aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura (le "Operazioni Vietate");
- v. non procedere alla costituzione di patrimoni separati né richiedere finanziamenti destinati ad uno specifico affare ai sensi degli artt. 2447-bis e segg. e 2447-decies del Codice Civile;
- vi. non effettuare operazioni di riduzione del capitale sociale dell'Emittente, salve le ipotesi obbligatorie previste dalla legge;

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



- vii. nel caso in cui il capitale sociale dell'Emittente venga ridotto per perdite ai sensi di legge, far sì che venga ripristinato il capitale sociale dell'Emittente almeno nella misura pari al capitale sociale esistente alla Data di Emissione, nei termini previsti dalla legge applicabile;
- viii. non costituire alcun Vincolo ad eccezione dei Vincoli Ammessi;
- ix. ad eccezione delle Operazioni Consentite, non vendere, trasferire o altrimenti disporre (ivi incluso a titolo esemplificativo concedere in locazione) di alcuno dei Beni dell'Emittente;
- x. sottoporre a revisione legale da parte di un revisore esterno e pubblicare sul proprio sito internet, entro e non oltre 10 (dieci) Giorni Lavorativi dalla relativa data di approvazione, il bilancio di esercizio relativo a ciascun esercizio annuale successivo alla Data di Emissione fino al rimborso totale dei Minibond;
- xi. comunicare prontamente ai Portatori dei Minibond il verificarsi di qualsiasi evento naturale, di natura tecnica, amministrativa, societaria e fiscale (inclusa qualsivoglia richiesta, pretesa, intentata o minacciata da terzi per iscritto, e qualsiasi notifica di avvisi di accertamento d'imposta) che possa causare un Evento Pregiudizievole Significativo;
- xii. comunicare prontamente ai Portatori l'insorgere di procedimenti giudiziari di qualsivoglia natura e/o di procedimenti iniziati dall'Agenzia delle Entrate nei confronti dell'Emittente, a condizione che l'importo oggetto di contestazione sia superiore ad € 250.000,00 (duecentocinquantamila/00);
- xiii. non effettuare, per alcuna ragione, richiesta di esclusione dei Minibond dalle negoziazioni, sul Segmento ExtraMOT PRO (cd. *delisting*), né permettere o consentire tale esclusione, salvo il Rimborso Anticipato;
- xiv. osservare tutte le indicazioni del Regolamento del Mercato ExtraMOT nel quale i Minibond verranno negoziati, al fine di evitare qualunque tipo di disposizione sanzionatoria, nonché l'esclusione dei Minibond stessi dalle negoziazioni sul Segmento ExtraMOT PRO per decisione di Borsa Italiana;
- xv. rispettare diligentemente tutti gli impegni previsti ai sensi del Regolamento del Mercato ExtraMOT, nonché tutti gli impegni assunti nei confronti di Monte Titoli, in relazione alla gestione accentrata dei Minibond;
- xvi. comunicare prontamente ai Portatori dei Minibond l'eventuale sospensione e/o la revoca dei Minibond dalle negoziazioni sul Segmento ExtraMOT PRO su disposizione di Borsa Italiana;
- xvii. fare in modo che le obbligazioni di pagamento derivanti dai Minibond mantengano in ogni momento almeno il medesimo grado delle altre obbligazioni di pagamento, presenti e future, non subordinate e chirografarie, dell'Emittente, fatta eccezione per i crediti che risultino privilegiati per legge;
- xviii. a fare in modo che i fondi rivenienti dall'emissione dei Minibond siano riservati esclusivamente a finanziamento del circolante. A non consentire, pertanto, l'utilizzo degli stessi per il rifinanziamento e/o rimborso di alcun indebitamento finanziario dell'Emittente, né per la concessione di eventuali finanziamenti *intercompany*, ove possibili, necessari al rifinanziamento e/o al rimborso di indebitamento finanziario di una o più società dell'eventuale gruppo di appartenenza dell'Emittente;
- xix. a non sottoscrivere né consentire la sottoscrizione dei Minibond di cui al presente regolamento, ai Soci diretti e/o indiretti dell'Emittente.

7.14. Garante e Impegni del Garante

I "Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable" non sono assistiti da Garanzie.

INTERSYS S.R.L.

Strada Carbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrfl.it - e-mail: commerciale@intersysrfl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



È fatta salva la possibilità per gli Investitori Professionali ammessi alla fruizione di Garanzie prestate dal Fondo Centrale di Garanzia (MCC) e beninteso in presenza dei requisiti soggettivi ed oggettivi per la concessione, con riferimento all'Emittente ed al richiedente la Garanzia, di richiedere a propria cura e spese anche la garanzia pubblica, nei termini ed alle condizioni previste dal Regolamento del Fondo medesimo.

7.15. Pagamento

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

7.16. Status dei Minibond

I Minibond sono un titolo di debito emesso dall'Emittente che attribuisce al legittimo possessore il diritto al riconoscimento di un interesse per la durata del Titolo e alla restituzione del capitale a scadenza. I Minibond sono regolati dalla Legge Italiana, in particolare dal Codice Civile.

Con riferimento ai "Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable" di cui al presente Regolamento, l'Emittente assume l'impegno e promette di pagare incondizionatamente nei tempi nel luogo e con le modalità di cui al presente Regolamento, la somma complessiva di € 500.000 (cinquecentomila/00) alla Scadenza pattuita ai legittimi possessori, aumentata degli interessi pattuiti.

7.17. Termini di prescrizione e decadenza

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

7.18. Delibere, Approvazioni, Autorizzazioni

In data 28.11.2017 il CdA dell'Emittente ha deliberato, con atto depositato al Registro delle Imprese, di procedere ad una emissione di strumenti finanziari alternativi al credito bancario (nello specifico i "Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable", per un Massimo Valore Nominale Complessivo di € 500.000 (cinquecentomila/00) e scadenza massima non superiore a 12 mesi dalla Data di Emissione ad un tasso fisso lordo massimo del 4,30% (quattro/30 per cento) su base annua.

7.19. Modifiche

Senza necessità del preventivo assenso dei Portatori dei Minibond, l'Emittente potrà apportare al Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune, al solo fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo ovvero al fine di integrare il medesimo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori dei Minibond o che siano a vantaggio degli stessi e che le stesse vengano prontamente comunicate ai Portatori, secondo le modalità previste all'Articolo 7.22 (Comunicazioni) che segue.

7.20. Regime Fiscale

Le informazioni riportate qui di seguito costituiscono una sintesi del regime fiscale dei Minibond ai sensi della legislazione tributaria vigente in Italia, applicabile agli investitori. Quanto segue non intende essere un'esauriente

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysrli.it - e-mail: commerciale@intersysrli.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



analisi delle conseguenze fiscali connesse all'acquisto, alla detenzione e alla cessione dei Minibond. Il regime fiscale qui di seguito riportato si basa sulla legislazione vigente e sulla prassi esistente alla data del presente Documento di Ammissione, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti anche con effetti retroattivi, e rappresenta pertanto una mera introduzione alla materia. Gli investitori sono, perciò, tenuti a consultare i propri consulenti fiscali in merito al regime fiscale applicabile in Italia proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei Minibond.

Ai sensi dell'articolo 1, primo comma, del Decreto 239 gli interessi e gli altri proventi corrisposti dall'Emittente in relazione ai Minibond non sono soggetti alla ritenuta del 26% prevista dall'articolo 26 del D.P.R. 29 settembre 1973 n. 600.

7.21. Mercato di Quotazione

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

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

7.22. Comunicazioni

Ove non diversamente previsto dalla legge, tutte le comunicazioni dell'Emittente ai Portatori dei Minibond saranno considerate come valide se effettuate tramite pubblicazione sul sito internet dell'Emittente al seguente indirizzo www.ettsolutions.com comunque sempre nel rispetto delle tempistiche e dei requisiti informativi del mercato ExtraMOT e comunque secondo le norme di legge pro tempore applicate. Le stesse comunicazioni dovranno essere fornite, senza indugio anche a Monte Titoli: tale comunicazione non sostituisce le precedenti che risultano essere comunque obbligatorie al fine di garantire la trasparenza informativa al Mercato.

Il possesso dei Minibond comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento dei Minibond che si intende integrato, per quanto non previsto, dalle disposizioni di legge e statutarie vigenti in materia.

7.23. Legge Applicabile e Foro Competente

I Minibond sono regolati dalla legge italiana, e sono soggetti alla esclusiva giurisdizione italiana. Per quanto non specificato nel presente Regolamento valgono le vigenti disposizioni di legge. Per qualsiasi controversia relativa ai Minibond, ovvero al Regolamento dei Minibond, che dovesse insorgere tra l'Emittente e i Portatori dei Minibond, sarà competente in via esclusiva il Foro ove ha la propria Sede Sociale l'Emittente.

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbaia - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



7.24. Condizioni riepilogative dell'Offerta

DENOMINAZIONE DELLO STRUMENTO	"Minibond Short Term - Intersys S.R.L. 4,30% - 12.06.2018 Callable"
CODICE ISIN	IT0005317703
IMPORTO MASSIMO DI EMISSIONE	€ 500.000 (cinquecentomila)
LOTTO MINIMO	€ 50.000,00 (cinquantamila)
NUMERO MASSIMO DI LOTTI	10 (dieci)
PREZZO DI EMISSIONE PRIMO PERIODO DI OFFERTA	100%
DATA PRIMO PERIODO DI OFFERTA	Dal 01.12.2017 al 08.12.2017
PREZZO DI EMISSIONE SECONDO PERIODO DI OFFERTA	100% (€ 50.000) + dietimi di interesse maturati dalla Data di Godimento alla relativa Data di Regolamento
DATA SECONDO PERIODO DI OFFERTA	Dal 14.12.2017 al 28.02.2018
PREZZO DI RIMBORSO ALLA NATURALE SCADENZA	100%
DATA DI EMISSIONE	12.12.2017
DATA DI GODIMENTO	12.12.2017
DATA DI SCADENZA	12.06.2018
TASSO DI INTERESSE	4,30% (quattro/30 percento) semplice su base annua rapportato a periodo.
DATA DI PAGAMENTO CAPITALE ED INTERESSI	12.06.2018
VALUTA DI RIFERIMENTO	EURO (€)
BASE DI CALCOLO	"Actual/360"
GARANZIA	Unsecured - È fatta salva la possibilità per gli Investitori Professionali ammessi alla fruizione di Garanzie prestate dal Fondo Centrale di Garanzia (MCC) e beninteso in presenza dei requisiti soggettivi ed oggettivi per la concessione, con riferimento all'Emittente ed al richiedente la Garanzia, di richiedere a propria cura e spese anche la garanzia pubblica, nei termini ed alle condizioni previste dal Regolamento del Fondo medesimo

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersyssrl.it - e-mail: commerciale@intersyssrl.it

P.IVA: 05888570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO



OPZIONE CALL

L'Emittente potrà rimborsare i Minibond in toto ma non in parte all'ultimo giorno di ogni mese solare a partire dal 31.03.2018 e fino al 30.04.2018. Il Rimborsamento avverrà secondo lo schema supra riportato all'art 7.10 del Regolamento

OPZIONE PUT

Come indicato dall'Art. 7.9 del Regolamento che precede.

8. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E RELATIVE MODALITA'

8.1. Domanda di Ammissione alle Negoziazioni

L'Emittente ha presentato presso Borsa Italiana la domanda di ammissione alla negoziazione dei Minibond sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT.

La decisione di Borsa Italiana e la data di inizio delle negoziazioni dei Minibond sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT, insieme alle informazioni funzionali alle negoziazioni, saranno comunicate da Borsa Italiana con apposito avviso, ai sensi della Sez. 11.6 delle Linee Guida contenute nel Regolamento del Mercato ExtraMOT.

8.2. Altri mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione

Alla data del presente Documento di Ammissione, i Minibond non sono quotati in alcun altro mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione o equivalente italiano o estero né l'Emittente prevede, allo stato, di presentare domanda di ammissione a quotazione dei Minibond presso altri mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione diversi dal Mercato ExtraMOT.

8.3. Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario

Si segnala che non sono presenti soggetti che si sono assunti l'impegno di agire quali Intermediari o Specialist sul mercato secondari.

INTERSYS S.p.A.
L'AMMINISTRATORE
Pizzetti Gianluca

INTERSYS S.R.L.

Strada Cerbala - 50028 Tavarnelle Val di Pesa (FI)

Tel.: +39 055 8079123 - Fax +39 055 8066200 - www.intersysr.it - e-mail: commerciale@intersysr.it

P.IVA: 05988570486 - Cap. Soc. I.V. 200.000,00 €



ASSOCIATO

