



ANTARES VISION

OUR TECHNOLOGY, YOUR SAFETY.

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Antares Vision S.p.A.

Sede legale: Travagliato (BS), Via del Ferro, 16

Capitale sociale Euro 144.677,61

Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201

Il Documento di Registrazione è stato redatto ai sensi del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 2 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 che integra il Regolamento (UE) 1129/2017.

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso Consob in data 6 maggio 2021 a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507316/21.

L'adempimento di pubblicazione del Documento di Registrazione non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari depositata presso Consob in data 6 maggio 2021 a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507323/21, e alla Nota di Sintesi depositata presso Consob in data 6 maggio 2021 a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507323/21, che congiuntamente costituiscono il prospetto di ammissione a quotazione (il "**Prospetto**"). Il Prospetto ha una validità di 12 (dodici) mesi dalla data di approvazione dello stesso. Una volta che il Prospetto non sia più valido, non si applica l'obbligo di pubblicare il supplemento al Prospetto in caso di nuovi fattori significativi, errori o imprecisioni rilevanti.

Il Documento di Registrazione, unitamente alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente (Travagliato (BS), Via del Ferro, 16), nonché sul sito *internet* dell'Emittente, www.antareshvision.com.

INDICE

PARTE I	10
FATTORI DI RISCHIO	12
1.1. RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO ANTARES VISION.....	12
1.1.1. Rischi connessi all'andamento storico dei ricavi e alla redditività del Gruppo Antares Vision e al relativo andamento prospettico, anche tenuto conto della pandemia da Covid-19 (Coronavirus).....	12
1.1.2. Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento e delle altre attività immateriali.....	15
1.1.3. Rischi connessi alla mancata attuazione ovvero al ritardo nell'attuazione delle strategie di sviluppo, dei programmi futuri e del piano industriale.....	17
1.1.4. Rischi connessi alla perdita di fatturato e/o di clienti.....	18
1.1.5. Rischi connessi agli impegni finanziari del Gruppo Antares Vision.....	19
1.1.6. Rischi connessi alla diminuzione della redditività e dei ricavi nel settore Track & Trace.....	20
1.1.7. Rischi connessi all'andamento macroeconomico, alle incertezze del contesto economico e politico in Italia e globale.....	21
1.1.8. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime, elaborazioni interne e alle informazioni sui mercati.....	22
1.1.9. Rischi connessi ai tassi di cambio e alla conversione dei bilanci in valuta estera.....	23
1.1.10. Rischi connessi alle incertezze relative alla Brexit e alle percezioni del mercato in merito all'instabilità dell'Euro, nonché alle decisioni politiche ed economiche dei Paesi dell'Unione europea e dell'Area Euro.....	24
1.1.11. Rischi connessi all'aggiudicazione di contributi pubblici.....	24
1.1.12. Rischi relativi alla comparabilità delle informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione.....	25
1.1.13. Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance (IAP).....	26
1.1.14. Rischi connessi all'inserimento di informazioni finanziarie pro-forma.....	26
1.2. RISCHI LEGATI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DELL'EMITTENTE.....	28
1.2.1. Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi del Gruppo Antares Vision nel settore Life-science..	28
1.2.2. Rischi connessi alla dipendenza dell'attività del Gruppo da figure chiave del management.....	28
1.2.3. Rischi connessi alla gestione della crescita tramite acquisizioni esterne, all'integrazione delle società e delle attività acquisite e al conseguimento dei vantaggi e sinergie attesi.....	29
1.2.4. Rischi connessi all'elevato grado di competitività nei settori in cui opera il Gruppo Antares Vision	30
1.2.5. Rischi relativi all'esito degli audit per mantenimento della c.d. "qualifica del fornitore".....	31
1.2.6. Rischi connessi alla responsabilità da prodotto e ai contenziosi connessi allo svolgimento dell'attività del Gruppo Antares Vision.....	31
1.2.7. Rischi connessi al credito.....	32
1.2.8. Rischi connessi al rapporto con soci, management e partner locali.....	33
1.2.9. Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici e ad attività di hacking.....	33
1.2.10. Rischi connessi al marchio Antares Vision.....	34
1.2.11. Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale e industriale del Gruppo Antares Vision	34
1.2.12. Rischi connessi alla difficoltà di attrarre risorse qualificate e alla perdita delle stesse.....	35
1.2.13. Rischi connessi alla presenza internazionale del Gruppo Antares Vision.....	36
1.2.14. Rischi connessi all'andamento dei prezzi delle componenti, ad eventuali difficoltà di approvvigionamento e ai rapporti con i fornitori strategici.....	37
1.2.15. Rischi connessi agli impianti produttivi e ad eventuali interruzioni dell'operatività aziendale.....	38
1.2.16. Rischi connessi alle coperture assicurative del Gruppo Antares Vision.....	38
1.2.17. Rischi connessi ai rapporti con appaltatori, subappaltatori, distributori, rivenditori e/o agenti, sub-agenti e procacciatori d'affari.....	39
1.2.18. Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse.....	40
1.2.19. Rischi relativi al mancato rinnovo delle certificazioni.....	41
1.2.20. Rischi connessi alla violazione da parte del Gruppo Antares Vision di diritti di proprietà intellettuale e/o industriale di terzi.....	41
1.2.21. Rischi relativi a potenziali danni ambientali.....	42
1.3. RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE NORMATIVO.....	42

1.3.1.	<i>Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo</i>	42
1.3.2.	<i>Rischi legati alla sicurezza sul lavoro</i>	43
1.3.3.	<i>Rischi connessi all'applicazione della disciplina del transfer pricing</i>	44
1.3.4.	<i>Rischi connessi alla tassazione concorrente del reddito di impresa in più Stati in cui il Gruppo Antares Vision opera</i>	44
1.3.5.	<i>Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali</i>	45
1.3.6.	<i>Rischi connessi alla normativa in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche</i> 46	
1.3.7.	<i>Rischi connessi alla normativa "golden power"</i>	47
1.4.	RISCHI CONNESSI AI CONTROLLI INTERNI	48
1.4.1.	<i>Rischi connessi al sistema di controllo di gestione e al sistema di reporting</i>	48
1.4.2.	<i>Rischi connessi all'attività di direzione e coordinamento</i>	49
1.5.	RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE	49
1.5.1.	<i>Rischi connessi alla distribuzione di dividendi</i>	49
1.5.2.	<i>Rischi connessi alla previsione statutaria relativa alla maggiorazione del diritto di voto</i>	50
1.5.3.	<i>Rischi connessi a potenziali conflitti di interessi</i>	51
1.5.4.	<i>Rischi connessi ai rapporti con parti correlate</i>	52
1.5.5.	<i>Rischi connessi al sistema di governance</i>	53
	PARTE II	55
	1. SEZIONE I - PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI	57
1.1.	RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	57
1.2.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	57
1.3.	DICHIARAZIONI E RELAZIONI DI ESPERTI.....	57
1.4.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	57
1.5.	APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE DA PARTE DI CONSOB	59
	2. SEZIONE II - REVISORI LEGALI	60
2.1.	REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE	60
2.2.	INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE	61
	3. SEZIONE III - FATTORI DI RISCHIO	62
	4. SEZIONE IV - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	63
4.1.	DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	63
4.2.	LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO	63
4.3.	DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE.....	63
4.4.	RESIDENZA E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE E SEDE SOCIALE	63
	5. SEZIONE V - PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI	64
5.1.	INTRODUZIONE.....	64
5.1.1.	<i>Descrizione dell'attività</i>	69
	<i>Principali categorie di sistemi e soluzioni venduti e di servizi prestati</i>	69
	<i>Sinergia tra le diverse categorie di prodotti e servizi</i>	76
	<i>Fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Antares Vision</i>	77
5.1.2.	<i>Nuovi prodotti / servizi – Innovazione: nuove soluzioni e partnership</i>	87
5.1.3.	<i>Il modello di business</i>	88
5.1.4.	<i>Presenza geografica del Gruppo Antares Vision</i>	102
5.2.	PRINCIPALI MERCATI E POSIZIONAMENTO COMPETITIVO	106
5.2.1.	<i>Ripartizione dei ricavi</i>	107
5.2.2.	<i>Mercati di riferimento</i>	108
5.2.2.1.	<i>Principali settori di attività</i>	108
5.2.2.2.	<i>Mercati di riferimento (Direct Market)</i>	111

5.2.2.3.	<i>Regolamentazione del mercato e rilevanza operativa percepita dalle aziende clienti</i>	125
5.2.3.	<i>Posizionamento competitivo</i>	129
5.3.	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	135
5.4.	STRATEGIE E OBIETTIVI	140
5.5.	DIPENDENZA DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI, O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE.....	146
5.6.	FONTI DELLE DICHIARAZIONI DELL'EMITTENTE SULLA POSIZIONE CONCORRENZIALE	170
5.7.	INVESTIMENTI.....	170
5.7.1.	<i>Investimenti rilevanti effettuati dal Gruppo Antares Vision in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018</i>	170
5.7.2.	<i>Investimenti rilevanti del Gruppo Antares Vision in corso di realizzazione o che siano già stati oggetto di un impegno definitivo</i>	174
5.7.3.	<i>Joint venture e imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere una incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente</i>	175
5.7.4.	<i>Eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte del Gruppo Antares Vision</i>	175
6.	SEZIONE VI – STRUTTURA ORGANIZZATIVA	176
6.1.	DESCRIZIONE DEL GRUPPO A CUI APPARTIENE L'EMITTENTE	176
6.2.	DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DALL'EMITTENTE.....	176
7.	SEZIONE VII – RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA	183
7.1.	SITUAZIONE FINANZIARIA.....	185
7.1.1.	<i>Resoconto dell'andamento e dei risultati dell'attività dell'emittente</i>	185
7.1.2.	<i>Indicazione del probabile sviluppo dell'Emittente e delle attività in materia di ricerca e sviluppo</i> . 185	
7.2.	GESTIONE OPERATIVA.....	185
7.2.1.	<i>Informazioni riguardanti fattori significativi che hanno avuto ripercussioni significative sul reddito</i> 185	
7.2.2.	<i>Analisi delle variazioni sostanziali delle vendite e dell'andamento gestionale di Antares Vision</i> ...	190
7.2.3.	<i>Indicatori Alternativi di Performance per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018</i>	219
8.	SEZIONE VIII – RISORSE FINANZIARIE	242
8.1.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE RISORSE FINANZIARIE DELL'EMITTENTE	243
8.2.	INDICAZIONE DELLE FONTI E DEGLI IMPIEGHI E DESCRIZIONE DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATI DELL'EMITTENTE.....	260
8.2.1.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi di cassa consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018</i>	260
8.2.2.	<i>Altri indicatori alternativi di performance patrimoniali</i>	279
8.3.	RATING.....	296
8.4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I RISCHI FINANZIARI CUI IL GRUPPO ANTARES VISION È ESPOSTO	296
8.5.	FABBISOGNO FINANZIARIO E STRUTTURA DI FINANZIAMENTO CONSOLIDATO DELL'EMITTENTE	299
8.6.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI EVENTUALI LIMITAZIONI ALL'USO DELLE RISORSE FINANZIARIE CHE ABBIANO AVUTO, O POTREBBERO AVERE, DIRETTAMENTE O INDIRECTAMENTE, RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	299
8.7.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE FONTI PREVISTE DEI FINANZIAMENTI.....	300
9.	SEZIONE IX – CONTESTO NORMATIVO	301
9.1.	CONTESTO NORMATIVO IN CUI IL GRUPPO ANTARES VISION OPERA E CHE PUÒ AVERE UN'INCIDENZA DIRETTA SIGNIFICATIVA SULLA SUA ATTIVITÀ	301
9.2.	CONTESTO NORMATIVO CHE PUÒ AVERE UN'INCIDENZA INDIRECTA SIGNIFICATIVA SULL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO ANTARES VISION	301
9.3.	NORME TECNICHE.....	303
9.4.	NORMATIVA FISCALE	304

9.5.	NORMATIVA IN MATERIA DI "GOLDEN POWER"	306
9.6.	PROVVEDIMENTI E MISURE CONNESSI CON L'EMERGENZA COVID-19	308
10.	SEZIONE X – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	319
10.1.	TENDENZE E CAMBIAMENTI.....	319
10.1.1.	<i>Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione</i>	<i>319</i>
10.1.2.	<i>Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo Antares Vision dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione</i>	<i>319</i>
10.2.	INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO	319
11.	SEZIONE XI – PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	322
12.	SEZIONE XII – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	323
12.1.	INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E GLI ALTI DIRIGENTI	323
12.1.1.	<i>Consiglio di Amministrazione</i>	<i>323</i>
12.1.2.	<i>Collegio Sindacale</i>	<i>340</i>
12.1.3.	<i>Alti Dirigenti</i>	<i>345</i>
12.2.	CONFLITTI DI INTERESSI DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE E DEGLI ALTI DIRIGENTI	345
12.2.1.	<i>Potenziati conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione</i>	<i>345</i>
12.2.2.	<i>Potenziati conflitti di interesse dei membri del Collegio Sindacale.....</i>	<i>346</i>
12.2.3.	<i>Potenziati conflitti di interesse degli Alti Dirigenti.....</i>	<i>346</i>
12.2.4.	<i>Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti sono stati nominati</i>	<i>347</i>
12.2.5.	<i>Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti</i>	<i>347</i>
13.	SEZIONE XIII – REMUNERAZIONI E BENEFICI	349
13.1	REMUNERAZIONE E BENEFICI A FAVORE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE E DEGLI ALTI DIRIGENTI PER I SERVIZI RESI IN QUALSIASI VESTE.....	350
13.1.1.	<i>Consiglio di Amministrazione</i>	<i>350</i>
13.1.2.	<i>Collegio Sindacale</i>	<i>353</i>
13.1.3.	<i>Alti Dirigenti</i>	<i>353</i>
13.2	SISTEMI DI INCENTIVAZIONE.....	354
13.2.1.	<i>Piani di Stock Option</i>	<i>354</i>
13.3	AMMONTARE DEGLI IMPORTI ACCANTONATI O ACCUMULATI DALL'EMITTENTE O DA SUE SOCIETÀ CONTROLLATE PER LA CORRESPONSIONE DI PENSIONI, INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO O BENEFICI ANALOGHI	360
14.	SEZIONE XIV – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	361
14.1.	DURATA DELLA CARICA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE.....	361
14.1.1.	<i>Organi sociali in carica alla Data del Documento di Registrazione.....</i>	<i>361</i>
14.1.2.	<i>Organi sociali in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni</i>	<i>362</i>
14.2.	CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DAI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO.....	363
14.3.	COMITATI INTERNI	365
14.3.1.	<i>Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità.....</i>	<i>366</i>

14.3.2.	Comitato per le Nomine e la Remunerazione.....	367
14.3.3.	Comitato per il controllo interno e la revisione.....	368
14.4.	RECEPIMENTO DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO.....	368
14.4.1.	Procedura per il trattamento delle Informazioni Privilegiate e l'istituzione e la tenuta del Registro Insider	371
14.4.2.	Procedura di Internal Dealing.....	371
14.4.3.	Procedura OPC MTA.....	372
14.4.4.	Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-bis TUF	374
14.4.5.	Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001.....	375
14.5.	POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO.....	376
15.	SEZIONE XV – DIPENDENTI.....	377
15.1.	NUMERO DEI DIPENDENTI.....	377
15.2.	PARTECIPAZIONI AZIONARIE E STOCK OPTION.....	378
15.3.	ALTRI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE.....	379
16.	SEZIONE XVI – PRINCIPALI AZIONISTI.....	380
16.1.	PRINCIPALI AZIONISTI.....	380
16.2.	DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI.....	381
16.3.	SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA.....	383
16.4.	ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	383
17.	SEZIONE XVII – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	388
17.1.	OPERAZIONI INFRAGRUPPO.....	389
17.2.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	394
18.	SEZIONE XVIII – INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....	398
18.1.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2020, 31 DICEMBRE 2019 E 31 DICEMBRE 2018.....	398
18.1.1.	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione contabile relative agli ultimi tre esercizi.....	398
18.1.2.	Modifica della data di riferimento contabile.....	415
18.1.3.	Principi contabili.....	416
18.1.4.	Modifica della disciplina contabile.....	416
18.1.5.	Informazioni finanziarie redatte in conformità ai principi contabili nazionali.....	416
18.1.6.	Data delle informazioni finanziarie.....	416
18.2.	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	416
18.3.	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	416
18.3.1.	Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati.....	416
18.3.2.	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione che siano state controllate dalla Società di Revisione.....	416
18.3.3.	Informazioni finanziarie contenute nel Documento di Registrazione che non siano estratte da bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione.....	416
18.4.	INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA.....	417
18.5.	POLITICA DEI DIVIDENDI.....	444
18.5.1.	Descrizione della politica dell'Emittente in materia di distribuzione dei dividendi e delle eventuali restrizioni in materia.....	444
18.5.2.	Ammontare del dividendo per azione per ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....	444
18.6.	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	444
18.7.	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.....	445
19.	SEZIONE XIX – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	446
19.1.	CAPITALE AZIONARIO.....	446

19.1.1.	Capitale sociale sottoscritto e versato	446
19.1.2.	Numero e caratteristiche di azioni non rappresentative del capitale	448
19.1.3.	Azioni proprie e azioni detenute dalle Società Controllate dall'Emittente.....	448
19.1.4.	Importo dei titoli convertibili, scambiabili, o con warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, scambio o di sottoscrizione.....	449
19.1.5.	Eventuali diritti e/o obbligazioni di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso o di impegni di aumento di capitale e relative condizioni.....	449
19.1.6.	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo.....	450
19.1.7.	Evoluzione del capitale sociale negli esercizi passati.....	451
19.2.	ATTO COSTITUTIVO E STATUTO.....	455
19.2.1.	Registro nel quale l'Emittente è iscritto e suo numero di iscrizione; oggetto sociale e scopi dell'Emittente	455
19.2.2.	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni	456
19.2.3.	Disposizioni dello Statuto dell'Emittente che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare, o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	459
20.	SEZIONE XX – PRINCIPALI CONTRATTI.....	460
20.1.	PATTI PARASOCIALI	460
20.1.1.	Patto Parasociale EZ-MB.....	460
20.1.2.	Patto Parasociale Regolo-Sargas	460
20.1.3.	Accordo Regolo-FT.....	462
20.2.	CONTRATTI DI ACQUISIZIONE O RELATIVI AD OPERAZIONI STRAORDINARIE	465
20.2.1.	Accordi sottoscritti nel contesto dell'Operazione Rilevante	465
20.2.1.1.	Accordo Quadro.....	465
20.2.1.2.	Accordi di lock-up.....	467
20.2.2.	Contratti di acquisizione	469
20.2.2.1.	Acquisizione del 51% del capitale sociale di T2 Software LTDA.....	469
20.2.2.2.	Acquisizione del 100% del capitale sociale di FT System S.r.l.....	470
20.2.2.3.	Acquisizione dell'82,83% del capitale sociale di Tradeticity d.o.o.	475
20.2.2.4.	Acquisizione del 100% del capitale sociale di Convel S.r.l.	476
20.2.2.5.	Acquisizione del 100% del capitale sociale di Applied Vision Holding Corporation.....	480
20.2.2.6.	Accordo per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di rfXcel Corporation.....	482
20.2.2.7.	Acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.	484
20.2.3.	Contratti di investimento di minoranza.....	487
20.2.3.1.	Investimento del 10% del capitale sociale di Siempharma S.r.l.	487
20.2.3.2.	Investimento del 37,5% del capitale sociale di Orobix S.r.l.	488
20.2.3.3.	Investimento nel capitale sociale di Neurala	491
20.2.4.	Contratti di joint-venture	492
20.2.4.1.	Joint-venture agreement per la costituzione di Antares Vision North America LLC.....	492
20.2.4.2.	Joint-venture agreement per la costituzione di Antares Vision India Private Limited	493
20.2.4.3.	Joint-venture agreement con Callisto Holding LLC	495
20.2.4.4.	Joint venture agreement per l'acquisizione di una partecipazione in Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company.....	496
20.2.5.	Altre operazioni straordinarie	498
20.2.5.1.	Acquisizione degli assets di Adents High Tech International S.A.S.....	498
20.3.	CONTRATTI COMMERCIALI	500
20.3.1.	Contratto per lo svolgimento di uno studio di fattibilità e test operativi finalizzati alla realizzazione di prodotti in ambito ospedaliero con l'Ospedale San Raffaele	500
20.3.2.	Contratto di collaborazione tecnica e cooperazione tra Antares Vision e I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.	502
20.4.	CONTRATTI DI FINANZIAMENTO	504
20.4.1.	Contratti di finanziamento sottoscritti con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda – Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda – Società Cooperativa	504
20.4.2.	Contratti di finanziamento sottoscritti con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	506
20.4.3.	Contratto di finanziamento sottoscritto con Banco BPM S.p.A.	507
20.4.4.	Contratto di finanziamento sottoscritto con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ...	508

20.4.5.	<i>Contratti di finanziamento sottoscritti con Mediocredito Italiano S.p.A.</i>	510
20.4.6.	<i>Contratti di finanziamento sottoscritti con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.</i>	513
20.4.7.	<i>Contratto di finanziamento sottoscritto con UBI Banca S.p.A.</i>	514
20.4.8.	<i>Contratto di finanziamento sottoscritto con B.C.C. del Garda – Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda – Società Cooperativa</i>	514
20.4.9.	<i>Contratto di finanziamento sottoscritto con Credito Bergamasco S.p.A.</i>	515
20.4.10.	<i>Contratto di Finanziamento sottoscritto con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. – Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.</i>	516
20.4.11.	<i>Contratto di finanziamento sottoscritto con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.</i>	518
20.4.12.	<i>Contratto di finanziamento sottoscritto con UBI Banca S.p.A.</i>	522
21.	SEZIONE XXI – DOCUMENTI DISPONIBILI	524
	DEFINIZIONI	525
	GLOSSARIO	531

[PAGINA VOLTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

PARTE I

[PAGINA VOLTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO

L'operazione descritta nel Prospetto presenta i rischi tipici di un investimento in azioni. Prima di assumere qualsiasi decisione di effettuare un investimento in Strumenti Finanziari emessi dall'Emittente, gli investitori devono considerare i fattori di rischio. Si invitano, quindi, gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio prima di qualsiasi decisione sull'investimento al fine di comprendere i rischi significativi e specifici relativi all'Emittente e al Gruppo Antares Vision e al settore di attività in cui essi operano, nonché gli ulteriori fattori di rischio collegati agli Strumenti Finanziari emessi dall'Emittente che sono inseriti nella Nota Informativa.

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nonché alle informazioni e agli ulteriori fattori di rischio contenuti nell'apposita Nota Informativa.

I fattori di rischio di seguito descritti rappresentano esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici per l'Emittente e/o gli Strumenti Finanziari dell'Emittente e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo.

Poiché le azioni dell'Emittente costituiscono capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

I rinvii alle Sezioni e ai Paragrafi contenuti nella presente Parte I si riferiscono alle Sezioni e ai Paragrafi della Parte II del Documento di Registrazione.

1.1. Rischi connessi alla situazione finanziaria del Gruppo Antares Vision

1.1.1. Rischi connessi all'andamento storico dei ricavi e alla redditività del Gruppo Antares Vision e al relativo andamento prospettico, anche tenuto conto della pandemia da Covid-19 (Coronavirus)

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Antares Vision ha registrato, rispetto all'anno precedente, una riduzione dei ricavi, dell'EBITDA e dell'utile netto rispettivamente pari allo 0,9%, 12,5% e 18,9%. Anche l'EBITDA Margin si è ridotto dal 23,7% al 20,9%. A perimetro di Gruppo costante (andamento organico) la contrazione dei ricavi è stata pari al 16%. Tale andamento è dipeso:

- da un rallentamento in taluni Paesi, nel corso del 2020, delle modifiche del quadro regolamentare applicabile nel settore del Track&Trace: infatti, mentre nel 2019 il Gruppo Antares Vision ha potuto beneficiare dell'introduzione di un quadro normativo in taluni Paesi che ha reso obbligatori alcuni accorgimenti di sicurezza operativa per le imprese - potenziali clienti del Gruppo Antares Vision - operanti in tali Paesi, nel 2020 si sono registrati minori ricavi in relazione alla mancata implementazione di analoghe normative da parte di altri Paesi, oltre all'esaurimento degli effetti derivanti dagli adeguamenti normativi già posti in essere nel 2019, con conseguente impatto sulla crescita della domanda di prodotti del Gruppo; nonché
- dal protrarsi della crisi epidemiologica in corso derivante dalla diffusione della sindrome respiratoria denominata SARS-CoV-2 e delle connesse misure restrittive adottate ad inizio 2020, che ha determinato in particolare un differimento delle gare e, quindi, del processo di aggiudicazione delle commesse da parte dell'Emittente nonché una posticipazione delle attività iniziali relative alla prestazione di servizi e alla consegna di prodotti in ragione delle misure

FATTORI DI RISCHIO

restrittive sulla mobilità.

A perimetro costante di Gruppo (andamento organico ante acquisizioni realizzate nel periodo 2018-2020) i ricavi consolidati nel medesimo periodo storico si sono ridotti dell'8,6% rispetto ad una crescita dei mercati di riferimento. L'Emittente nel corso del triennio 2018-2020 ha effettuato rilevanti acquisizioni; in data 31 marzo 2021 è stata acquisita la società rfXcel, facendo ricorso ad indebitamento per un importo pari ad Euro 100 milioni. L'Emittente utilizzerà le risorse derivanti dall'aumento di capitale al servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari sul MTA per rimborsare il citato debito di Euro 100 milioni. Tale aumento di capitale, in quanto scindibile, potrebbe essere sottoscritto per un importo significativamente inferiore rispetto all'importo di Euro 100 milioni anzidetto, con conseguente riduzione di nuove risorse a disposizione dell'Emittente e, quindi, minore rimborso del debito.

L'Emittente, in data 21 gennaio 2021 e 22 febbraio 2021, ha approvato il proprio Business Plan 2021-2025; la realizzazione degli obiettivi di tale Business Plan è caratterizzata da profili di significativa incertezza in quanto lo stesso prevede una crescita dei ricavi nel periodo 2020-2025 significativamente superiore:

- sia rispetto al trend registrato dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020;*
- sia rispetto alla crescita attesa nei mercati di riferimento nel periodo 2021-2025;*
- sia rispetto alla crescita storica del mercato di riferimento.*

Sull'andamento dell'utile netto al 31 dicembre 2020 hanno inciso anche taluni costi, incrementati significativamente rispetto all'esercizio precedente, in controtendenza rispetto alla contrazione dei ricavi.

Sussiste inoltre il rischio che in futuro le recenti acquisizioni realizzate dal Gruppo Antares Vision, ivi inclusa l'acquisizione di rfXcel, non realizzino gli obiettivi e le sinergie programmati, con possibili costi e/o passività inattese o emersione di problematiche di natura industriale o finanziaria che richiedano investimenti addizionali. Inoltre, il protrarsi della crisi epidemiologica e la mancata implementazione della normativa in merito all'obbligo di utilizzo dei sistemi di tracciatura nei Paesi in cui il Gruppo opera potrebbe comportare una significativa riduzione dei ricavi. Tali rischi potrebbero comportare rilevanti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

La riduzione della redditività registrata dal Gruppo Antares Vision, dipesa dal rallentamento delle modifiche del quadro regolamentare di riferimento nonché dalla crisi epidemiologica in corso derivante dalla diffusione della sindrome respiratoria denominata SARS-CoV-2, ha avuto effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision, effetti che il suo perdurare potrebbe aggravare significativamente. Il verificarsi di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, è considerato di rilevanza media.

Il contesto macroeconomico, sia a livello globale che nazionale, è stato impattato, a partire dal gennaio 2020, dalla diffusione della sindrome respiratoria denominata SARS-CoV-2 e della relativa patologia Covid-19. Le autorità della maggior parte dei Paesi, incluso il Governo italiano, hanno adottato misure restrittive volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti e la chiusura di stabilimenti produttivi e uffici.

La crisi epidemiologica ha comportato un differimento dei tempi di consegna ed una posticipazione delle attività iniziali relative alla prestazione di servizi e alla consegna di prodotti, nonché un differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara dei clienti, con conseguente impatto sull'andamento dei ricavi e della redditività del Gruppo Antares Vision. I ricavi consolidati

FATTORI DI RISCHIO

realizzati dal Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ammontano ad Euro 121.106 migliaia (rispetto ad Euro 122.203 migliaia ed Euro 113.538 migliaia per gli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2019 e 2018) e il margine del risultato operativo consuntivato consolidato risulta pari al 16,4% dei ricavi consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (rispetto al 21,8% e al 24,8% per gli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2019 e 2018). L'emergenza epidemiologica ha inoltre determinato una contrazione dei ricavi del 16% a perimetro costante nel 2020 rispetto all'esercizio 2019, determinata confrontando (i) i ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio 2020, al netto di quelli derivanti dal contributo apportato da Convel e Tradeticity a seguito della loro acquisizione rispettivamente a giugno ed aprile 2020, e (ii) i ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio 2019, tenendo conto dei ricavi generati da FT System (acquisita il 30 settembre 2019) nell'intero esercizio 2019.

Inoltre, in futuro, potrebbero non realizzarsi gli obiettivi e le strategie programmate con le recenti acquisizioni perfezionate dal Gruppo Antares Vision, ivi inclusa l'acquisizione di rfXcel per la quale l'Emittente ha contratto un debito di Euro 100 milioni, che intende rimborsare utilizzando le risorse derivanti dall'aumento di capitale a servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari sul MTA (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4.11 del Documento di Registrazione). Peraltro l'aumento di capitale, in quanto scindibile, potrebbe essere sottoscritto per un importo significativamente inferiore rispetto all'importo di Euro 100 milioni anzidetto, con conseguente riduzione di nuove risorse a disposizione dell'Emittente.

La realizzazione degli obiettivi del Business Plan è caratterizzata da profili di significativa incertezza in quanto l'evoluzione della gestione dell'Emittente nell'orizzonte temporale coperto dallo stesso prevede un *trend* di crescita significativamente superiore rispetto sia a quanto registrato dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020, sia rispetto all'andamento positivo stimato per i mercati di riferimento (CAGR 2020-2025), che è pari a +11,9% per il *Track & Trace Life-science*, +5,4% per il *Track & Trace Food&Beverage*, +2,1% per l'*Inspection Life-science*, +2,6% per l'*Inspection Food&Beverage* e +7,5% per lo *Smart Data Management*. Inoltre, il Gruppo Antares Vision – nel triennio 2018-2020 – è cresciuto meno del mercato di riferimento; al riguardo si rappresenta che a perimetro costante di Gruppo (andamento organico ante acquisizioni realizzate nel periodo 2018-2020) i ricavi consolidati nel medesimo periodo storico si sono ridotti dell'8,6% rispetto ad una crescita dei mercati di riferimento (CAGR 2018-2020) pari a: +11,8% per il *Track & Trace Life-science*, +5,4% per il *Track & Trace Food&Beverage*, +1,1% per l'*Inspection Life-science*, +5,1% per l'*Inspection Food&Beverage* e +5,6% per lo *Smart Data Management*. Per maggiori informazioni si veda la Sezione V, Paragrafi 5.2.2.2 e 5.2.3 del Documento di Registrazione. In particolare, l'Emittente stima una crescita percentuale al 31 dicembre 2021 rispetto ai ricavi consolidati pro-forma dell'esercizio 2020 (si veda al riguardo quanto meglio specificato alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4, del Documento di Registrazione) compresa in un *range* tra il +14 e il +19%.

Alla Data del Documento di Registrazione, non è possibile prevedere la durata della pandemia e delle misure restrittive volte a contenerne l'ulteriore diffusione e, pertanto, non è possibile prevedere gli ulteriori effetti negativi che il protrarsi della stessa determinerà sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale, nonché sull'attività del Gruppo Antares Vision, sia in via diretta (tramite possibili chiusure o rallentamenti dei propri impianti, interruzioni della *supply chain*, diminuzione della propria forza lavoro a causa di contagio o di restrizioni normative) che indiretta (a causa dell'impatto di eventuali misure restrittive sugli impianti produttivi dei propri clienti e sui propri

FATTORI DI RISCHIO

partner commerciali, che potrebbe determinare a titolo esemplificativo difficoltà per il Gruppo Antares Vision nell'approvvigionamento di materie prime o componenti e nella distribuzione dei propri prodotti finiti).

In considerazione delle incertezze in merito ai tempi e agli effetti della crisi legata al Covid-19, non si può escludere che, laddove la durata e/o gli effetti di tale crisi sanitaria risultassero maggiori di quanto stimato dall'Emittente sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision potrebbe dover procedere in futuro ad una revisione del proprio piano industriale con conseguenti effetti sui risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo Antares Vision.

Sull'andamento dell'utile netto al 31 dicembre 2020 hanno inciso anche taluni costi, incrementati significativamente rispetto all'esercizio al 31 dicembre 2019, in controtendenza rispetto alla contrazione dei ricavi. Tra tali elementi di costo si segnalano le seguenti voci: (i) costi per personale, che sono aumentati del 33% rispetto all'esercizio precedente (principalmente riconducibile all'effetto combinato del consolidamento per l'intero esercizio 2020 di FT System, al maggior numero di risorse umane derivante dalle acquisizioni di Convel e Tradeticity realizzate nel 2020 e all'incremento del costo del lavoro determinato dall'aumento del numero medio di dipendenti nel 2020 a seguito degli ingressi di figure specializzate e dei passaggi di livello interni); (ii) ammortamenti per immobilizzazioni immateriali, superiori del 100% rispetto all'esercizio precedente; e (iii) perdite su cambi, pari a Euro 2,7 milioni a fronte di un importo positivo nel 2019 pari a Euro 92 migliaia. Si evidenzia inoltre un effetto non ricorrente sul risultato di esercizio determinato dalla voce imposte sul reddito al 31 dicembre 2020, che risulta positiva prevalentemente per effetto dell'accordo preventivo sull'agevolazione del "Patent Box" relativo al periodo 2016-2020, che l'Emittente ha sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate nel corso del 2020, con conseguente beneficio fiscale per tale esercizio pari a Euro 7,8 milioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni V, Paragrafo 5.2.3, VII, Paragrafo 7.2.2, e X del Documento di Registrazione.

1.1.2. Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento e delle altre attività immateriali

Al 31 dicembre 2020, il valore pro-forma delle attività immateriali a vita utile indefinita, riconducibili interamente all'avviamento, del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 177.272 migliaia, corrispondente al 37,1% dell'attivo totale pro-forma e al 127,5% del patrimonio netto pro-forma. La realizzazione del piano su cui è stato basato l'impairment test è caratterizzata da profili di significativa incertezza in quanto prevede una crescita dei ricavi superiore rispetto sia al trend registrato dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020 sia alla crescita attesa nei mercati di riferimento. Nel 2020, il Gruppo Antares Vision ha conseguito una riduzione dei ricavi organici pari al 16% ed una crescita inferiore rispetto a quella registrata dal mercato. Allo stato è previsto che l'impairment test sugli avviamenti derivanti dalle acquisizioni di Applied Vision, Pen-Tec, Tecnel e rFXcel sia eseguito solo nel corso del 2022 (fatte salve eventuali situazioni che dovessero rendere necessario effettuare tale test prima di tale momento) con riferimento al bilancio consolidato relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2021. Nel bilancio consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020, le attività immateriali relative a tali acquisizioni sono pari al 49,6% e all'87,2% rispettivamente del totale attivo e del patrimonio netto. Tali acquisizioni non sono state oggetto di valutazioni da parte di terzi. L'andamento economico e finanziario del Gruppo Antares Vision potrebbe in futuro risultare diverso dalle stime utilizzate ai fini dell'impairment test dell'avviamento. Ove ciò si verificasse, potrebbe rendersi necessario per il Gruppo Antares Vision provvedere a svalutazioni delle attività immateriali a vita utile indefinita, con conseguenti rilevanti impatti negativi sull'andamento economico e sulla situazione

FATTORI DI RISCHIO

patrimoniale e finanziaria.

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

Ai sensi dello IAS 36, il Gruppo Antares Vision effettua annualmente, e ogniqualvolta vi sia un'indicazione di riduzione del valore, l'*impairment test* delle attività immateriali a vita utile indefinita.

Al 31 dicembre 2020 l'*impairment test*, condotto con il supporto di un esperto indipendente, non ha evidenziato rettifiche di valore dell'avviamento.

L'Emittente non ha ritenuto sussistenti indicatori o segnali di possibili *impairment* da apportare all'avviamento, nemmeno alla luce di una valutazione degli effetti del Covid-19. Ciò in considerazione della capacità prospettica del Gruppo Antares Vision di generare flussi di cassa, come dimostrato dai risultati degli esercizi relativi al triennio 2018-2020.

Tuttavia, laddove in generale l'andamento economico futuro del Gruppo Antares Vision e dei relativi flussi finanziari risultassero diversi dalle stime utilizzate ai fini dell'*impairment test*, ovvero in considerazione delle perduranti incertezze in merito ai tempi e agli effetti della crisi legata al Covid-19, il Gruppo Antares Vision potrebbe dover procedere alla svalutazione dell'avviamento e/o di altre immobilizzazioni immateriali, con effetti negativi sulla attività e sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision, nonché sulla loro situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Al 31 dicembre 2020, il valore pro-forma delle immobilizzazioni immateriali del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 205.229 migliaia, corrispondente al 43,0% dell'attivo totale pro-forma totale e al 147,6% del patrimonio netto pro-forma.

Al 31 dicembre 2020, il valore pro-forma delle attività immateriali a vita utile indefinita del Gruppo Antares Vision - riconducibili interamente all'avviamento - è pari ad Euro 177.272 migliaia, corrispondente al 37,1% dell'attivo totale pro-forma totale e al 127,5% del patrimonio netto pro-forma.

Al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, il Gruppo Antares Vision deteneva immobilizzazioni immateriali a livello consolidato rispettivamente per Euro 106.307 migliaia, Euro 66.778 migliaia ed Euro 2.287 migliaia, corrispondenti al 29,3%, 22,2% e 1,5% dell'attivo totale consolidato e al 78,7%, 56,8% e 4,3% del patrimonio netto consolidato dell'Emittente dei rispettivi periodi di riferimento.

Le attività immateriali a vita utile indefinita, riconducibili interamente all'avviamento, ammontano a livello consolidato a Euro 81.564 migliaia, ed Euro 45.441 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019; non erano invece presenti al 31 dicembre 2018. L'avviamento rappresenta il 22,5% al 31 dicembre 2020 e 15,1% al 31 dicembre 2019 dell'attivo totale consolidato, e il 60,3% al 31 dicembre 2020 e 38,6% al 31 dicembre 2019 del patrimonio netto consolidato dell'Emittente dei rispettivi periodi di riferimento.

Con riferimento alle recenti acquisizioni di Applied Vision, rFXcel, Pen-Tec e Tecnel, non sono state predisposte *fairness opinion* da terzi indipendenti ai fini della determinazione dei relativi corrispettivi (pari a Euro 37,4 milioni per Applied Vision, Euro 103,1 milioni per rFXcel ed Euro 11,6 milioni per Pen-Tec e Tecnel - queste ultime parte dello stesso gruppo economico e di un'operazione unitaria - che hanno generato un avviamento pari rispettivamente a Euro 22,7 milioni, Euro 87,3 milioni ed Euro 6,7

FATTORI DI RISCHIO

milioni), ma sono state predisposte valutazioni da parte del Gruppo Antares Vision e/o degli *advisor* dallo stesso incaricati, sulla base delle quali sono stati determinati i corrispettivi pagati ai fini del perfezionamento di tali acquisizioni. Tali valutazioni potrebbero non necessariamente rappresentare la migliore indicazione di *fair value* delle società acquisite. Il processo di *Purchase Price Allocation* sarà completato nei 12 mesi successivi a ciascuna acquisizione, mentre l'esecuzione dell'*impairment test* su Applied Vision, Pen-Tec, Tecnel e rfXcel è attualmente prevista solo nel corso del 2022, con riferimento al bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2021, fatte salve eventuali situazioni che dovessero rendere necessario effettuare tale *test* prima di tale momento. Con riferimento al 31 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha condotto specifiche procedure di controllo del valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita (identificate solamente nella voce avviamento) rilevate nella situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Antares Vision. Il perimetro di analisi è stato identificato nell'avviamento del bilancio consolidato del Gruppo senza includere quello rilevato a seguito dell'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation (e, indirettamente, delle relative controllate Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione XVIII, Paragrafi 18.1.1 e 18.4 del Documento di Registrazione.

1.1.3. Rischi connessi alla mancata attuazione ovvero al ritardo nell'attuazione delle strategie di sviluppo, dei programmi futuri e del piano industriale

Il Gruppo Antares Vision potrebbe non essere in grado di perseguire e attuare la propria strategia di sviluppo, dei programmi futuri e del Business Plan e, in ogni caso, le assunzioni sulle quali essi si basano, potrebbero non rivelarsi corrette. La realizzazione degli obiettivi del Business Plan, essendo tra l'altro legata all'integrazione delle società acquisite, risulta inoltre incerta in quanto sussiste il rischio che, in futuro, non si realizzino le sinergie programmate; ciò potrebbe determinare possibili costi e/o passività inattese ovvero emersione di problematiche di natura industriale o finanziaria nonché passività non identificate e considerate in sede di processo di due diligence che potrebbero richiedere investimenti addizionali, in aggiunta alle risorse necessarie per il rimborso del debito di Euro 100 milioni contratto dall'Emittente ai fini dell'acquisizione di rfXcel (che la stessa intende rimborsare utilizzando le risorse derivanti dall'aumento di capitale al servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari sul MTA).

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

La strategia di espansione internazionale e l'arricchimento tecnologico dell'offerta che Gruppo Antares Vision si propone di attuare richiedono continui investimenti in termini di risorse umane e di *know-how* e determinano crescenti complessità gestionali derivanti tra l'altro dall'apertura di nuove filiali, dall'incremento delle risorse umane e della base clienti, nonché una serie di rischi legati alla redditività degli investimenti realizzati e all'operatività sui mercati internazionali.

Le strategie di sviluppo dell'Emittente, in particolare con riferimento alla linea di prodotto *Track&Trace* per il mercato *Life-science*, nel quale il Gruppo Antares Vision intende consolidare la propria posizione concorrenziale, sono legate anche all'introduzione e all'evoluzione delle regolamentazioni volte a garantire la qualità, la sicurezza e l'autenticità del prodotto.

Inoltre, il successo della strategia di espansione per linee esterne dipende anche dalla effettiva

FATTORI DI RISCHIO

disponibilità e capacità di identificazione di idonee opportunità di investimento nonché dalla capacità di completare con successo e tempestivamente le corrispondenti operazioni.

Le acquisizioni effettuate in linea con la strategia di espansione per linee esterne potrebbero non apportare le sinergie programmate e/o esporre il Gruppo Antares Vision al rischio di problematiche di natura industriale o finanziaria ovvero a costi e/o passività inattese non correttamente individuate in sede di processo di *due diligence* e/o adeguatamente riflesse in meccanismi di protezione contrattuali. Con specifico riferimento all'acquisizione rfXcel, l'Emittente ha contratto un debito di Euro 100 milioni, che intende rimborsare utilizzando le risorse derivanti dall'aumento di capitale al servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari sul MTA (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4.11 del Documento di Registrazione).

Il Gruppo Antares Vision potrebbe non essere in grado di gestire in maniera efficiente il processo di crescita programmato e, conseguentemente, di realizzare la propria strategia ed i propri piani di sviluppo e programmi futuri con possibili effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.4, del Documento di Registrazione.

1.1.4. Rischi connessi alla perdita di fatturato e/o di clienti

I primi 10 clienti del Gruppo Antares Vision rappresentano il 35,9% del totale dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2020. L'interruzione dei rapporti commerciali o la riduzione dei volumi di vendita con i propri clienti potrebbe determinare una riduzione dei ricavi con conseguenti possibili significativi effetti negativi sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

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

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il cliente del Gruppo Antares Vision con la maggiore incidenza sul totale dei ricavi ne ha rappresentato l'8,3%, i primi 5 clienti il 23,7% ed i primi 10 clienti il 35,9%.

I rapporti commerciali con i clienti multinazionali sono generalmente disciplinati da un contratto quadro di durata pluriennale o di progetto, mentre i rapporti commerciali con i clienti a dimensione locale vengono, salvo eccezioni, gestiti mediante comunicazioni di conferma di evasione degli ordini ricevuti.

Nella maggior parte dei casi, in linea con la prassi di settore (i) i contratti quadro prevedono clausole di rinnovo automatico (salvo disdetta), ma anche diritti di recesso *ad nutum* in favore del relativo cliente, nonché ipotesi di risoluzione legate a casi di inadempimento degli obblighi contrattuali a cui non sia stato posto rimedio; (ii) gli accordi di progetto non prevedono normalmente (al pari dei singoli ordini emessi in forza di un accordo quadro) ipotesi di recesso *ad nutum*, ma includono ipotesi di risoluzione anticipata.

L'Emittente e/o il Gruppo Antares Vision potrebbero incontrare difficoltà nel sostituire i clienti che dovessero recedere o risolvere il rapporto commerciale, con conseguente impatto negativo sulla propria attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla successiva Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di

FATTORI DI RISCHIO

Registrazione.

1.1.5. Rischi connessi agli impegni finanziari del Gruppo Antares Vision

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Antares Vision al 28 febbraio 2021 è pari a Euro 38.003 migliaia, ossia pari a 0,3 volte il patrimonio netto. L'eventuale venir meno di uno o più contratti di finanziamento del Gruppo Antares oggi in essere, o il rinnovo degli stessi a condizioni meno favorevoli, ovvero l'inadempimento degli impegni (covenant) assunti nei contratti di finanziamento potrebbero comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, ma potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza medio-alta.

Al 31 dicembre 2020, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Antares Vision ammontava a Euro 34.972 migliaia. Al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 invece il Gruppo Antares Vision deteneva disponibilità finanziarie nette rispettivamente per Euro 9.980 migliaia ed Euro 28.666 migliaia.

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, il Gruppo Antares Vision presentava un indebitamento finanziario lordo consolidato pari rispettivamente a Euro 164.160 migliaia, Euro 108.352 migliaia e Euro 33.953 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2019, l'indebitamento finanziario lordo è aumentato per complessivi Euro 74.399 migliaia, a seguito del tiraggio di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine, dell'emissione di warrant a seguito dell'operazione di aggregazione con ALP.I e della contabilizzazione dei contratti di *leasing* finanziario ed operativo dell'IFRS 16 Leases; inoltre, nel corso dell'esercizio 2020 l'indebitamento finanziario lordo è aumentato per complessivi Euro 55.808 migliaia, principalmente a seguito del tiraggio di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine. Si segnala che tale liquidità ottenuta attraverso la sottoscrizione ed il tiraggio di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine – raccolta senza destinazione specifica e predefinita – è stata utilizzata, negli esercizi menzionati, in parte per finanziare le acquisizioni di FT System, Convel, Tradeticity, Applied Vision nonché l'aumento di capitale sociale in Orobix e, in altra parte, accantonata per future necessità.

In data 25 e 30 marzo 2021, l'Emittente ha sottoscritto rispettivamente (i) un contratto di finanziamento per complessivi Euro 7,7 milioni, di cui Euro 6,9 milioni a titolo di finanziamento agevolato concesso da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ed Euro 0,8 milioni a titolo di finanziamento bancario concesso da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.; e (ii) un contratto di finanziamento con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. avente ad oggetto la concessione di un finanziamento ad Antares Vision per un importo complessivo pari ad Euro 100 milioni al fine di finanziare il pagamento di parte del prezzo dell'acquisizione di rfXcel Corporation Inc..

Si segnala che alcuni contratti di finanziamento a medio-lungo termine sottoscritti dall'Emittente (i) subordinano una serie di operazioni e di atti (quali, a titolo esemplificativo, rilascio di garanzie a favore di terzi, modifiche sostanziali dell'oggetto sociale dell'Emittente, riduzioni volontarie del capitale sociale, cambio di controllo) al preventivo consenso degli enti finanziatori e/o (ii) pongono obblighi informativi a carico di Antares Vision e/o (iii) contengono impegni da parte di Antares Vision al rispetto di specifici parametri finanziari e/o (iv) contengono clausole che prevedono, a seguito del verificarsi di

FATTORI DI RISCHIO

eventi specifici (quali, a titolo esemplificativo, mancato pagamento, insolvenza, sottoposizione a procedure concorsuali, *cross default* con altro indebitamento finanziario) la facoltà della banca di: (a) recedere dal contratto di finanziamento; (b) ritenere Antares Vision decaduta dal beneficio del termine e/o (c) risolvere il contratto medesimo, con o senza preavviso a seconda dei casi. L'eventuale richiesta di rimborso da parte di una banca del proprio finanziamento (qualora di importo superiore a determinate soglie di rilevanza) potrebbe determinare l'attivazione delle clausole contenute in altri contratti di finanziamento che prevedono, al verificarsi di tale evento, la facoltà in capo alla banca erogatrice di richiedere il rimborso del relativo finanziamento.

L'eventuale futura violazione degli impegni contrattuali (tale da determinare la revoca di tutte o parte delle linee attualmente in essere secondo le previsioni dei rispettivi accordi) o il mancato pagamento di rate o eventuali mancati rinnovi, potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

Inoltre, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche di nuovi finanziamenti e l'eventuale futura riduzione del merito di credito nei confronti del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sull'attività, le prospettive e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori dettagli in merito all'indebitamento finanziario di Antares Vision si veda la Sezione VIII, Paragrafo 8.1, del Documento di Registrazione. Per maggiori dettagli sui contratti di finanziamento di Antares Vision, si veda la Sezione XX, Paragrafo 20.4, del Documento di Registrazione.

1.1.6. Rischi connessi alla diminuzione della redditività e dei ricavi nel settore Track & Trace

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, i ricavi relativi alla linea di prodotto Track & Trace per il settore Life-science si sono ridotti del 27,0% rispetto all'esercizio 2019. Tale andamento è dipeso:

- *da un rallentamento in taluni Paesi, nel corso del 2020, delle modifiche del quadro regolamentare applicabile nel settore del Track&Trace: infatti, mentre nel 2019 il Gruppo Antares Vision ha potuto beneficiare dell'introduzione di un quadro normativo in taluni Paesi che ha reso obbligatori alcuni accorgimenti di sicurezza operativa per le imprese - potenziali clienti del Gruppo Antares Vision - operanti in tali Paesi, nel 2020 si sono registrati minori ricavi in relazione alla mancata implementazione di analoghe normative da parte di altri Paesi, oltre all'esaurimento degli effetti derivanti dagli adeguamenti normativi già posti in essere nel 2019, con conseguente impatto sulla crescita della domanda di prodotti del Gruppo; nonché*
- *dal protrarsi della crisi epidemiologica in corso derivante dalla diffusione della sindrome respiratoria denominata SARS-CoV-2 e delle connesse misure restrittive adottate ad inizio 2020, che ha determinato in particolare un differimento delle gare e, quindi, del processo di aggiudicazione delle commesse da parte dell'Emittente nonché una posticipazione delle attività iniziali relative alla prestazione di servizi e alla consegna di prodotti in ragione delle misure restrittive sulla mobilità.*

La possibile diminuzione in futuro della redditività e dei ricavi relativi alla linea di prodotto Track & Trace avrebbe un significativo impatto sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

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

FATTORI DI RISCHIO

finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza media.

La linea di prodotto *Track & Trace* per il settore *Life-science* rappresenta il 47,0% dei ricavi consolidati del Gruppo nel 2020 (pari ad Euro 57,1 milioni), il 64,1% nel 2019 (pari ad Euro 78,2 milioni) ed il 72,0% nel 2018 (pari ad Euro 81,8 milioni). Nell'esercizio 2020, il Gruppo Antares Vision ha registrato una diminuzione, rispetto al 2019, dei ricavi relativi alla linea di prodotto *Track & Trace* per il settore *Life-science* pari al 27,0% (- Euro 21,1 milioni). Tale andamento è dipeso da un rallentamento in taluni Paesi, nel corso del 2020, delle modifiche del quadro regolamentare applicabile nel settore del *Track & Trace*: infatti, mentre nel 2019 il Gruppo Antares Vision ha potuto beneficiare dell'introduzione di un quadro normativo in taluni Paesi che ha reso obbligatori alcuni accorgimenti di sicurezza operativa per le imprese - potenziali clienti del Gruppo Antares Vision - operanti in tali Paesi, nel 2020 si sono registrati minori ricavi in relazione alla mancata implementazione di analoghe normative da parte di altri Paesi, oltre all'esaurimento degli effetti derivanti dagli adeguamenti normativi già posti in essere nel 2019, con conseguente impatto sulla crescita della domanda di prodotti del Gruppo. Inoltre, nella prima parte dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision ha risentito degli effetti connessi alla diffusione della prima ondata della pandemia, principalmente per effetto sia del differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara, che ha determinato un rallentamento nel processo di aggiudicazione da parte del Gruppo Antares Vision di nuovi lavori, che del posticipo della attività di installazione.

Il CAGR dei ricavi del Gruppo Antares Vision relativo al periodo 2018-2020 per la linea di prodotto *Track & Trace* per il settore *Life-science* risulta pari a -16,5% rispetto ad una crescita del mercato di riferimento nello stesso periodo. Inoltre, al fine di meglio comprendere i trend registrati dall'Emittente nel periodo 2018-2020 con quelli disponibili per il mercato di riferimento, è opportuno considerare che mentre i primi si riferiscono a dati consuntivi, inclusivi quindi anche degli effetti della diffusione della pandemia da COVID-19, i dati di mercato considerano specificatamente per il 2020 una proiezione statistica basata su trend di medio periodo basato sui risultati consuntivi dei *player* di riferimento principalmente relativi al primo trimestre 2020 e per alcuni *player* relativi al primo semestre 2020 quando gli effetti della pandemia non si erano ancora completamente manifestati, e pertanto potrebbero non essere comparabili tra loro.

Una significativa diminuzione della redditività e dei ricavi per il settore *Track & Trace Life-science* e/o la perdita della posizione di *leadership* (anche in ragione dell'assenza di studi di settore più recenti rispetto a quanto citato) potrebbe determinare effetti negativi sulle prospettive di crescita e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione.

1.1.7. Rischi connessi all'andamento macroeconomico, alle incertezze del contesto economico e politico in Italia e globale

Il Gruppo Antares Vision è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale ed italiana, la cui evoluzione è incerta. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi e/o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica e/o di instabilità politica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale e/o nazionale (con particolare riferimento ai Paesi principalmente interessati dall'emergenza sanitaria), possano determinare un indebolimento della domanda dei prodotti del Gruppo Antares Vision e/o impattare sulla capacità dello stesso di far fronte alla domanda di mercato, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive,

FATTORI DI RISCHIO

nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

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

I risultati finanziari del Gruppo Antares Vision dipendono dalle condizioni economiche globali in Italia, nell'Unione Europea e nei Paesi extra-UE in cui l'Emittente opera. In particolare, il Gruppo Antares Vision è esposto al rischio di eventuali future riduzioni dei ricavi, derivanti dal manifestarsi e/o perdurare di fenomeni di recessione economica, a cui potrebbe corrispondere, tra le altre cose, una riduzione della domanda di soluzioni e servizi da parte dei clienti del Gruppo Antares Vision, maggiore concorrenza sul mercato con conseguente pressione sui prezzi, difficoltà di accesso al credito, aumento dei costi di produzione e difficoltà finanziarie dei clienti del Gruppo Antares Vision. L'andamento dell'economia globale, il contesto di instabilità politica, economica e finanziaria, nonché la volatilità dei mercati finanziari potrebbero influenzare l'andamento del Gruppo Antares Vision, con possibili effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il 16,6%, 20,6% e 21,7% del fatturato consolidato del Gruppo Antares è stato generato in Italia rispettivamente per gli esercizi 2020, 2019 e 2018. L'ulteriore peggioramento dell'andamento dell'economia italiana potrebbe condizionare significativamente i risultati dell'intero Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione VII e alla Sezione X del Documento di Registrazione.

1.1.8. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime, elaborazioni interne e alle informazioni sui mercati

Le dichiarazioni di preminenza e stime sui mercati di riferimento e la loro evoluzione, nonché il posizionamento e gli effettivi sviluppi delle attività effettuate dal Gruppo Antares Vision riferite nel Documento di Registrazione potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione e il relativo posizionamento del Gruppo Antares Vision.

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

Il Documento di Registrazione contiene informazioni e dichiarazioni relative alla descrizione dei mercati di riferimento e al posizionamento del Gruppo Antares Vision basate (ove espressamente indicato) su studi specifici resi disponibili da fonti terze indipendenti (in taluni casi commissionati a pagamento dall'Emittente e non pubblicamente disponibili).

In assenza di tali fonti terze, il riferimento a profili di *leadership* o di posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision contenuto nel Documento di Registrazione è frutto di elaborazioni effettuate dall'Emittente di dati non ufficiali e di notizie pubbliche relative ai propri concorrenti e alla relativa operatività nei differenti settori di attività.

Tali informazioni elaborate dal *management* potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione e il relativo andamento e, pertanto, il posizionamento competitivo attribuito al Gruppo Antares Vision potrebbe risultare differente da quello riferito. La lettura da parte di

FATTORI DI RISCHIO

un investitore delle dichiarazioni di preminenza senza tenere in considerazione le suddette criticità potrebbe indurlo in errore, anche significativamente, nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Antares Vision e comportare decisioni di investimento errate, non appropriate o adeguate per tale investitore.

Per maggiori informazioni si rinvia alla successiva Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.1.9. Rischi connessi ai tassi di cambio e alla conversione dei bilanci in valuta estera

I ricavi e i costi di una parte delle attività del Gruppo Antares Vision (pari rispettivamente ad Euro 16.926 migliaia e ad Euro 13.128 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020) sono denominati in valute diverse dall'Euro. L'Emittente è pertanto esposto al rischio che rilevanti oscillazioni dei tassi di cambio tra la valuta di conto e le altre valute producano ripercussioni imprevedibili e negative sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria (rischio transattivo). Il rischio di cambio rileva altresì per effetto della conversione dei bilanci delle controllate dell'Emittente redatti in valuta diversa dall'Euro, che può produrre effetti sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato (rischio traslativo).

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

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision non ha adottato una specifica politica di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio.

Le società controllate localizzate in Paesi in cui la moneta di riferimento non è l'Euro, che acquistano le materie prime con contratti che prevedono quale moneta per il pagamento l'Euro, sono comunque esposte anche al rischio di fluttuazione del cambio dell'Euro rispetto alle valute locali.

La maggior parte dei ricavi del Gruppo Antares Vision è originata in Euro (86,0% nel 2020; 90,5% dei ricavi consolidati nel 2019 e 2018), seguita dal Dollaro USA (11,3% dei ricavi consolidati nel 2020; 8,2% dei ricavi consolidati nel 2019 e 8,9% dei ricavi consolidati nel 2018) e dal Real brasiliano (1,8% dei ricavi consolidati nel 2020; 0,8% dei ricavi consolidati nel 2019 e 0,6% dei ricavi consolidati nel 2018). L'incidenza percentuale dei ricavi per valuta rimane sostanzialmente stabile nel triennio di riferimento.

Non si può escludere che una fluttuazione repentina e significativa delle valute diverse dall'Euro determinino effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata di Antares Vision e sulle sue prospettive di *business*.

Antares Vision detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valute diverse dall'Euro (quali il Dollaro statunitense, il Real brasiliano, il Dollaro di Hong Kong, il Rublo russo, la Kuna croata e il Dinaro serbo) ed è, pertanto, esposta al rischio transattivo che le fluttuazioni nei tassi di cambio di alcune valute, rispetto alla valuta utilizzata per la predisposizione del bilancio consolidato, possono portare nel valore del patrimonio netto consolidato.

L'analisi di sensitività rappresentante gli effetti sul risultato netto, e di conseguenza anche sul patrimonio netto consolidato, derivanti da un incremento/decremento nei tassi di cambio delle valute estere pari al 7% rispetto ai tassi di cambio effettivi al 31 dicembre 2020 evidenzia un effetto negativo pari a 3,3 milioni.

FATTORI DI RISCHIO

Per maggiori informazioni si rinvia alla successiva Sezione VII, Paragrafo 7.2, del Documento di Registrazione.

1.1.10. Rischi connessi alle incertezze relative alla Brexit e alle percezioni del mercato in merito all'instabilità dell'Euro, nonché alle decisioni politiche ed economiche dei Paesi dell'Unione europea e dell'Area Euro

La persistente situazione di incertezza in merito a talune regolamentazioni applicabili al processo di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (c.d. Brexit) e la possibilità che altri Paesi membri dell'Unione Europea possano decidere di revocare la loro adesione all'Unione Europea e/o decidere di adottare una moneta diversa potrebbero produrre significativi impatti negativi sui mercati locali, europei e globali, con possibili conseguenze negative sull'attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

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

Il Gruppo Antares Vision vende i propri prodotti nel Regno Unito attraverso alcuni accordi di distribuzione con terzi. Negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, le vendite nette consolidate realizzate dal Gruppo Antares Vision nel Regno Unito sono state rispettivamente di Euro 3.152 migliaia, Euro 5.916 migliaia e Euro 2.665 migliaia e potrebbero essere negativamente influenzate dalle possibili ed ancora incerte ripercussioni, specie in relazione al regime doganale di nuova applicazione, dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (c.d. Brexit).

Inoltre, la situazione di instabilità politica europea degli ultimi anni, resasi incerta anche a causa dell'aumento di consensi per partiti favorevoli alla fuoriuscita dei Paesi membri dall'Unione Europea, ha accentuato la possibilità che uno Stato membro dell'Unione Europea decida di intraprendere il medesimo percorso del Regno Unito e che dia inizio alla procedura di uscita dall'Unione Europea.

Inoltre, la possibile incapacità di alcuni Stati europei di far fronte al proprio debito nazionale, l'adozione di una moneta alternativa da parte di uno o più Paesi che hanno adottato l'Euro come moneta nazionale sarebbe suscettibile di determinare una situazione di incertezza politica ed economica che a sua volta potrebbe comportare significativi impatti negativi sui mercati internazionali, tra i quali ulteriori ribassi degli indici di borsa, un incremento dei tassi di cambio per la conversione dei prezzi espressi in Euro nella nuova valuta e una maggiore volatilità dei mercati, con possibili conseguenze negative sulla capacità del Gruppo Antares Vision e dei propri clienti, fornitori e istituti di credito di finanziare le rispettive attività e di accedere alla liquidità a condizioni di finanziamento accettabili, sulla disponibilità di forniture e materiali e sulla domanda dei prodotti del Gruppo Antares Vision, con possibili impatti sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dello stesso.

Per maggiori informazioni si rinvia alla successiva Sezione V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione.

1.1.11. Rischi connessi all'aggiudicazione di contributi pubblici

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 i contributi pubblici sono stati pari ad Euro 1.602 migliaia, pari all'1% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision. L'eventuale venir meno di uno o più contributi pubblici di cui il Gruppo Antares ha beneficiato per la realizzazione di progetti di ricerca potrebbe

FATTORI DI RISCHIO

comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, ma potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza bassa.

Il Gruppo Antares Vision ha beneficiato e beneficia di contributi pubblici finalizzati alla realizzazione di progetti di ricerca oggetto di una specifica ed articolata regolamentazione, che include gli obiettivi del progetto, la sua durata, le modalità e l'importo della sovvenzione, del contributo e/o del finanziamento, i termini e le tempistiche della loro eventuale restituzione, nonché i casi di sospensione del progetto e/o, in caso di grave inadempimento del beneficiario, la restituzione, la revoca o la riduzione del beneficio. I contributi appartenenti a tale categoria iscritti tra i ricavi sono stati pari a Euro 1.602 migliaia per il 2020, Euro 2.709 migliaia per il 2019 ed euro 967 per il 2018.

L'eventuale revoca o riduzione degli importi oggetto di sovvenzione potrebbe determinare un pregiudizio per l'attività dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision con ripercussioni sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale degli stessi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla successiva Sezione VII del Documento di Registrazione.

1.1.12. Rischi relativi alla comparabilità delle informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione

Le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione non sono tra loro immediatamente comparabili e, se non analizzate tenendo in considerazione gli effetti dei sottoelencati eventi, potrebbero indurre in errore l'investitore nella corretta interpretazione dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo Antares Vision.

Nel mese di settembre 2019 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di FT System e di T2 Software. Pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 include gli effetti economici e finanziari di tali acquisizioni per i soli mesi successivi alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio, circostanza che limita la comparabilità di tali informazioni finanziarie.

Nel corso dell'esercizio 2020, il Gruppo Antares Vision ha completato inoltre l'acquisizione di Tradeticity (e, indirettamente, di Tradeticity Services) e Convel. Pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include gli effetti economici, patrimoniali e finanziari di tali acquisizioni solamente per il periodo successivo alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio, circostanza che limita la comparabilità di tali informazioni finanziarie.

Inoltre, nel corso del mese di dicembre 2020, l'Emittente ha completato l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation (e, indirettamente, di Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation); pertanto il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include esclusivamente gli effetti patrimoniali di tali acquisizioni, ma non quelli economici.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include, come dati comparativi, le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, riepese per gli effetti derivanti dal completamento del processo di *purchase price allocation* ("PPA") del plusvalore, rispetto al

FATTORI DI RISCHIO

patrimonio netto contabile pagato, per l'acquisizione del Gruppo FT System. Il processo di PPA è stato completato nel corso dell'esercizio 2020 in coerenza con le previsioni dell'IFRS 3 *Business Combinations*.

Infine, in data 1° gennaio 2019 è entrato in vigore il principio contabile IFRS 16 *Leases* che, sostituendo lo IAS 17, impatta sulla modalità di contabilizzazione dei contratti di *leasing* nel bilancio del locatario/utilizzatore nonché di affitto, noleggio, locazione e comodato, introducendo una nuova definizione basata sul trasferimento del "diritto d'uso" del bene oggetto di locazione.

Per tale ragione, le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 derivanti dal bilancio consolidato e dalla contabilità generale e gestionale del Gruppo Antares Vision non sono immediatamente comparabili tra loro e, se non analizzate tenendo in considerazione gli effetti di quanto sopra indicato, potrebbero indurre in errore l'investitore nella valutazione dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo Antares Vision e quindi nella eventuale scelta di investimento nelle Azioni dell'Emittente.

Di conseguenza, si invitano gli investitori a tenere in debito conto tali circostanze nell'effettuare le proprie scelte di investimento e a considerare i rischi connessi all'inidoneità delle informazioni finanziarie storiche dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision a fornire indicazioni in merito ai futuri risultati del Gruppo Antares Vision.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1 e Paragrafo 18.4 del Documento di Registrazione.

1.1.13. Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Gli Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") contenuti nel Documento di Registrazione sono stati determinati applicando un criterio che potrebbe non essere omogeneo a quello adottato da altri gruppi e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente rappresentati da tali gruppi.

La lettura degli Indicatori Alternativi di Performance deve essere condotta unitamente alle informazioni finanziarie contenute nei bilanci consolidati e nelle relative note esplicative poiché questi, non essendo identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per la valutazione dell'andamento economico dello stesso e della relativa posizione finanziaria.

Si precisa che gli IAP utilizzati da Antares Vision risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel Documento di Registrazione.

Si raccomanda inoltre di tenere conto del fatto che: (i) gli IAP sono costruiti esclusivamente a partire dai dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro; (ii) gli IAP non sono assoggettati a revisione contabile; (iii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Internazionali o dai Principi Contabili Nazionali e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 e Sezione VIII, Paragrafo 8.2.2 del Documento di Registrazione.

1.1.14. Rischi connessi all'inserimento di informazioni finanziarie pro-forma

FATTORI DI RISCHIO

Il Documento di Registrazione contiene informazioni finanziarie pro-forma volte a fornire una rappresentazione di dati ed informazioni ad una data diversa e precedente rispetto a quella in cui gli effetti delle Operazioni (come definite di seguito) si sono effettivamente prodotti. Essi riguardano pertanto una situazione ipotetica e non rappresentano la situazione finanziaria e i risultati effettivi dell'Emittente alle relative date di riferimento, né una previsione dei futuri risultati dello stesso.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti: (i) delle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. concluse nel 2021 (le "**Acquisizioni 2021**"), e per i soli scopi dell'inclusione nel conto economico consolidato pro-forma l'acquisizione di Applied Vision per l'esercizio 2020 e di Convel e Tradeticity per il periodo dal 1° gennaio 2020 alla data della loro acquisizione, avvenuta rispettivamente alla fine di giugno ed aprile 2020 (le "**Acquisizioni 2020**", e congiuntamente alle Acquisizioni 2021, le "**Acquisizioni**"); (ii) il tiraggio del finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Mediobanca 2**") necessario per l'acquisizione di rfXcel; e (iii) l'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited nonché l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC (congiuntamente alle Acquisizioni ed al tiraggio del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, le "**Operazioni**").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti unicamente a fine illustrativo e sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma, per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle acquisizioni. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente come se tali acquisizioni fossero state poste in essere il 31 dicembre 2020 ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma ed il 1° gennaio 2020 ai fini della redazione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. I dati storici relativi alle società acquisite utilizzati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati assoggettati da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma. Con riferimento ai bilanci individuali di ciascuna delle società acquisite ed incluse nei Prospetti Consolidati Pro-Forma non è stata emessa alcuna relazione di revisione.

Il processo di *purchase price allocation*, previsto dall'IFRS 3 Business Combination, per le recenti acquisizioni di Applied Vision, rfXcel Corporation Inc, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. non è completo alla data del presente Documento di Registrazione. Tale processo potrebbe comportare in futuro l'attribuzione di valori diversi alle attività, passività e passività potenziali acquisite rispetto a quelle indicate nei presenti Prospetti Consolidati Pro-Forma. Eventuali adeguamenti dei valori provvisori saranno completati entro dodici mesi dalla data di acquisizione, coerentemente alle previsioni dell'IFRS 3. Poiché il processo di allocazione del prezzo di acquisto delle sopracitate acquisizioni non è ancora stato completato, la differenza tra il corrispettivo pagato e le attività nette acquisite è stato provvisoriamente allocato ad avviamento. Se, al completamento del processo di *purchase price allocation*, tale importo fosse allocato ad attività a vita utile definita, il relativo effetto di ammortamento sarebbe riconosciuto nel conto economico. Il conto economico consolidato pro-forma non include eventuali effetti derivanti da una diversa allocazione del prezzo.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, si raccomanda inoltre di considerare che:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Acquisizioni e le relative operazioni

FATTORI DI RISCHIO

finanziarie ed economiche fossero state realmente realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;

- ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici, in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle Operazioni.

Si raccomanda infine di leggere ed interpretare separatamente i Prospetti Consolidati Pro-Forma e i bilanci storici, in quanto diverse sono le finalità e le modalità di calcolo degli effetti delle Operazioni con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico nelle due tipologie di documenti.

1.2. Rischi legati all'attività operativa e al settore dell'Emittente

1.2.1. Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi del Gruppo Antares Vision nel settore Life-science

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, i ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision derivanti dall'attività svolta nel settore Life-science erano pari a Euro 92.459 migliaia, corrispondenti al 76,3% del totale dei ricavi consolidati. La situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision potrebbe essere negativamente influenzata dalla possibile contrazione o rallentamento del settore Life-science, nel quale si concentra la maggior parte dei ricavi dello stesso.

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

Negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, i ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision derivanti dall'attività svolta nel settore *Life-science* – pari a Euro 92.459 migliaia, Euro 109.340 migliaia ed Euro 107.181 migliaia – hanno rispettivamente rappresentato il 76,3%, l'89,5% e il 94,4% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision.

La strategia di sviluppo del Gruppo Antares Vision si fonda, tra gli altri, sull'obiettivo di consolidare la propria posizione competitiva nel settore *Life-science*, rispetto al quale è attesa una crescita organica supportata, da un lato, dalla crescente attenzione prestata da clienti e consumatori finali alla salute, sicurezza e sostenibilità e, dall'altro, dall'introduzione e dall'evoluzione di regolamentazioni legate alla tracciabilità, che implicheranno una crescente domanda su scala globale di soluzioni di tracciatura e ispezione da parte degli operatori del settore.

Pertanto, laddove – anche a causa di circostanze e fattori al di fuori del controllo del Gruppo Antares Vision (quali, a titolo esemplificativo, l'introduzione e/o la modifica delle normative di riferimento) – si verificasse un rallentamento nella crescita attesa per il settore *Life-science*, potrebbe determinarsi una contrazione dei ricavi del Gruppo Antares Vision, con effetti negativi sulle sue prospettive di crescita e redditività nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.2. Rischi connessi alla dipendenza dell'attività del Gruppo da figure chiave del management

FATTORI DI RISCHIO

Le attività del Gruppo Antares Vision potrebbero subire ripercussioni negative qualora il Presidente del Consiglio di Amministrazione e/o l'Amministratore Delegato dell'Emittente e/o il top management cessassero o riducessero il proprio ruolo operativo all'interno dello stesso.

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

L'attività e le linee strategiche del Gruppo Antares Vision dipendono da alcune figure chiave, individuabili principalmente nel Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Ing. Emidio Zorzella e nell'Amministratore Delegato Ing. Massimo Bonardi, i quali hanno assunto nel tempo un ruolo determinante nella gestione del Gruppo Antares Vision e contribuito in maniera rilevante al suo sviluppo. Alla Data del Documento di Registrazione, altre figure manageriali con competenze professionali ed aziendali di particolare rilievo sono: il *Chief Financial Officer*, il *CEO* di FT System, il manager responsabile dell'area commerciale, il *manager* responsabile dell'area ricerca e sviluppo *software* per il settore *Track&Trace*, il *manager* responsabile dell'area *Service* e il manager responsabile dell'area *Marketing* e Comunicazione.

Il legame dei Manager e delle altre suddette figure chiave con il Gruppo Antares Vision resta un fattore critico di successo, per il consolidamento del quale il Gruppo Antares Vision ha adottato due piani di incentivazione riservati ad amministratori esecutivi, *top management* e dipendenti chiave; il venir meno di taluna di tali figure potrebbe determinare effetti negativi sull'attività, sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni in merito ai piani di incentivazione, si rinvia alla Sezione XII, Paragrafo 12.1 e alla Sezione XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione.

1.2.3. Rischi connessi alla gestione della crescita tramite acquisizioni esterne, all'integrazione delle società e delle attività acquisite e al conseguimento dei vantaggi e sinergie attesi

Il Gruppo Antares Vision fonda parte della propria strategia sulla crescita mediante acquisizioni di altre società ed è pertanto esposto al rischio che le acquisizioni future non consentano di realizzare gli obiettivi e le sinergie programmati, con possibili costi e/o passività inattese.

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

Il Gruppo Antares Vision presta una attenzione continua alle evoluzioni del mercato per possibili operazioni di *M&A*. L'Emittente ritiene infatti che mirate operazioni di acquisizione di società e/o rami d'azienda possano contribuire ad integrare nel Gruppo Antares Vision soluzioni e tecnologie utili all'espansione dei prodotti e degli strumenti offerti, nonché all'ampliamento della presenza del Gruppo Antares Vision nei mercati esteri.

La crescita per linee esterne espone il Gruppo Antares Vision al rischio derivante da potenziali passività insite nell'oggetto dell'investimento, che potrebbero richiedere investimenti addizionali.

Inoltre, il processo di creazione di sinergie potrebbe essere rallentato da eventuali ritardi nel

FATTORI DI RISCHIO

perfezionamento delle operazioni di acquisizione, dall'eventuale incapacità di trattenere risorse e clienti strategici, nonché da eventuali difficoltà incontrate nei processi di integrazione delle società acquisite e delle diverse culture aziendali, anche a livello informatico, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Taluni contratti sottoscritti dal Gruppo Antares Vision nel contesto delle operazioni di acquisizione contengono clausole che potrebbero avere un futuro impatto negativo sul Gruppo stesso (a titolo esemplificativo, clausole relative al pagamento di penali o indennizzi), ovvero comportare la necessità di reperire ulteriori risorse finanziarie (a titolo esemplificativo, per l'esercizio di opzioni di acquisto e/o di vendita ovvero per il pagamento di earn-out ovvero ancora in forza di meccanismi di aggiustamento prezzo). Per un'analisi di dettaglio di detti contratti si rinvia alla Sezione XX del Documento di Registrazione.

Per maggiori informazioni sulle operazioni di acquisizione realizzate nel triennio 2018-2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2, del Documento di Registrazione.

1.2.4. Rischi connessi all'elevato grado di competitività nei settori in cui opera il Gruppo Antares Vision

La clientela del Gruppo Antares Vision potrebbe rivolgersi a concorrenti, nel contesto di un settore caratterizzato da un elevato grado di complessità.

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

Il contesto competitivo in cui il Gruppo Antares Vision opera assume forme diverse in dipendenza del segmento di mercato e dell'area geografica di riferimento. A seconda dei casi, il Gruppo Antares Vision si trova infatti ad affrontare uno scenario concorrenziale caratterizzato da alcuni grandi operatori globali o da operatori locali di medie o piccole dimensioni che svolgono, anche solo in parte, attività identiche o comunque fungibili con quelle svolte dal Gruppo Antares Vision. Sussiste quindi il rischio che la posizione del Gruppo Antares Vision sul mercato possa essere contesa da eventuali concorrenti, con conseguente perdita di una parte della clientela.

Il contesto competitivo in cui opera il Gruppo Antares Vision potrebbe, quindi, determinare una maggiore pressione sui prezzi, una riduzione dei margini di profitto, un aumento dei costi per il *marketing* nonché l'incapacità del Gruppo Antares Vision di mantenere (o aumentare) la propria posizione competitiva sul mercato.

Inoltre, i mercati in cui il Gruppo Antares Vision opera sono caratterizzati da un costante sviluppo tecnologico attraverso il quale gli operatori sono chiamati a fornire prodotti e servizi sempre più affidabili e sofisticati, in un contesto caratterizzato da un numero elevato di operatori qualificati, anche attraverso il vaglio di audit realizzati dai clienti secondo tempistiche e modalità indicati nelle linee guida *Good Automated Manufacturing Practice (GAMP 5)* (rilasciate dall'*International Society for Pharmaceutical Engineering*) e/o la verifica di specifiche certificazioni ISO.

La mancata previsione, accurata e tempestiva, delle tendenze di mercato o il mancato successo degli investimenti in termini di tecnologia e processi produttivi potrebbero diminuire la forza competitiva dei prodotti del Gruppo Antares Vision o addirittura determinare la perdita di clienti e l'elevato grado di

FATTORI DI RISCHIO

competitività del mercato di riferimento potrebbe determinare una maggiore pressione sui prezzi, una riduzione dei margini di profitto, un aumento dei costi per il *marketing* nonché l'incapacità del Gruppo Antares Vision di mantenere (o aumentare) la propria posizione competitiva sul mercato, con un impatto negativo anche significativo sulle prospettive del proprio *business* e con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni, anche relative alle soluzioni e ai servizi offerti per la gestione di tale rischio, si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1.1, 5.1.3 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.5. Rischi relativi all'esito degli audit per mantenimento della c.d. "qualifica del fornitore"

Nella sua qualità di fornitore di società farmaceutiche, il Gruppo Antares Vision è soggetto ad audit volti a verificare la "qualifica del fornitore" in relazione ai sistemi informatici secondo quanto previsto dalle linee guida GAMP 5. Il Gruppo Antares Vision è esposto al rischio di dover effettuare investimenti o sostenere costi non previsti per far fronte ad eventuali carenze emerse nel corso degli audit e, laddove non fosse in grado di rimediare a tali carenze, di perdere la propria clientela nonché la posizione competitiva che detiene sul mercato farmaceutico (Life-science).

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

Il Gruppo Antares Vision – in quanto facente parte della catena di approvvigionamento farmaceutica – è soggetto ad audit ed ispezioni da parte della propria clientela afferente al settore farmaceutico, al fine di verificare la conformità dei propri sistemi informatici alle linee guida *Good Automated Manufacturing Practice* (GAMP 5) (rilasciate dall'*International Society for Pharmaceutical Engineering*).

Tali audit verificano che i sistemi computerizzati del Gruppo Antares Vision svolgenti funzioni ad impatto diretto o indiretto sulla qualità del farmaco siano progettati, realizzati, rilasciati e mantenuti secondo un predefinito e documentato sistema di qualità tale da assicurarne il buon funzionamento.

Alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificate, ad esito degli audit svolti nel tempo dalle case farmaceutiche clienti del Gruppo Antares Vision, criticità tali da bloccare il processo produttivo ovvero da impattare sui rapporti contrattuali e commerciali in essere.

Tuttavia, l'incapacità in futuro del Gruppo Antares Vision di mantenere gli *standard* qualitativi richiesti dalle linee guida GAMP 5 o di soddisfare eventuali ulteriori e diversi requisiti ai sensi di normative (legislative o regolamentari) di nuova introduzione o di rimediare alle carenze che potrebbero emergere dagli audit, potrebbe determinare la necessità di sostenere costi allo stato non preventivabili, nonché il rischio di perdita di una parte della clientela e/o della posizione concorrenziale sul mercato, con conseguenti effetti negativi – anche di natura reputazionale – sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.1.3, del Documento di Registrazione.

1.2.6. Rischi connessi alla responsabilità da prodotto e ai contenziosi connessi allo svolgimento dell'attività del Gruppo Antares Vision

Eventuali ritardi, difetti, non conformità agli standard tecnici e/o malfunzionamenti dei propri prodotti potrebbero determinare responsabilità suscettibili di incidere negativamente sull'attività produttiva, sui

FATTORI DI RISCHIO

risultati economici, sulla situazione patrimoniale nonché sull'immagine e reputazione dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision.

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

Ai sensi delle normative vigenti nei Paesi nei quali opera il Gruppo Antares Vision, difetti di progettazione o di realizzazione dei sistemi e soluzioni dello stesso potrebbero generare una responsabilità da prodotto nei confronti sia di clienti, sia di terzi in generale. Inoltre, una parte delle vendite ha luogo negli Stati Uniti D'America, dove la responsabilità per danni a cose o persone arrecati da prodotti difettosi – soprattutto nel settore del *Life-science* – è particolarmente gravosa.

Alla Data del Documento di Registrazione, né l'Emittente né le società del Gruppo Antares Vision sono coinvolti in contenziosi connessi alla responsabilità da prodotto ma non si può escludere che in futuro possano essere intentate azioni di responsabilità da prodotto per difettosità degli stessi o malfunzionamento delle importanti componenti *software*, ovvero avviate campagne di richiamo (c.d. *recall*) ovvero ancora instaurati contenziosi in caso di incidenti o sinistri determinati da eventuali malfunzionamenti degli apparati all'interno dei quali siano installati i propri prodotti, con conseguente pregiudizio all'immagine e alla reputazione del Gruppo Antares Vision, nonché, ove sorgessero passività rilevanti a proprio carico a seguito di accertamento di responsabilità e/o corresponsabilità e le coperture assicurative in essere risultassero insufficienti o inadeguate, dell'attività e dei risultati economici dello stesso.

Alcuni dei contratti stipulati dal Gruppo Antares Vision prevedono l'applicazione di penali a carico del Gruppo Antares Vision in caso di mancato rispetto delle condizioni e/o delle scadenze contrattuali.

Nei periodi ai quali si riferiscono le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione, (i) l'ammontare complessivo delle penali corrisposte non è stato significativo; in particolare, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 lo stesso è stato pari, rispettivamente e a livello consolidato, a Euro 368 migliaia, Euro 95 migliaia e Euro 0; e (ii) non vi sono state cancellazioni significative di ordini da parte dei clienti del Gruppo Antares Vision a seguito di inadempimenti contrattuali.

Per maggiori informazioni, anche relative ai protocolli utilizzati per la gestione di tale rischio, si rinvia Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, e alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.6 del Documento di Registrazione.

1.2.7. Rischi connessi al credito

Il mancato adempimento delle obbligazioni di pagamento delle controparti del Gruppo Antares Vision potrebbe avere un impatto negativo sulla sua situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria. Al 31 dicembre 2020, i crediti commerciali consolidati verso clienti del Gruppo Antares Vision erano pari a Euro 46.499 migliaia.

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

I crediti di natura commerciale del Gruppo Antares Vision, al netto dei relativi fondi rischi su crediti (comprensivi sia del fondo rischi ex articolo 106 TUIR sia del fondo svalutazione non riconosciuto

FATTORI DI RISCHIO

fiscalmente), erano pari, a livello consolidato, rispettivamente alle date del 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, a Euro 47.722 migliaia, a Euro 55.710 migliaia e a Euro 41.062 migliaia, rappresentanti rispettivamente il 39,4%, il 45,6% e il 36,2% del fatturato consolidato alle medesime date.

Sebbene alla Data del Documento di Registrazione non siano in essere concentrazioni significative di rischio di credito, un peggioramento della qualità del credito – a causa, a titolo esemplificativo, di pressioni sistemiche del mercato di riferimento, dell'instabilità politica, del deterioramento del contesto macroeconomico nazionale e globale – potrebbe determinare l'insorgenza di difficoltà per le società del Gruppo Antares Vision di recuperare efficacemente in tutto o in parte i propri crediti ovvero la necessità di fronteggiare situazioni di dissesto delle proprie controparti, eventualmente assoggettate a procedure di natura concorsuale, di liquidazione o di riorganizzazione. Simili situazioni di deterioramento delle condizioni finanziarie dei *partner* commerciali del Gruppo Antares Vision potrebbero comportare possibili annullamenti di ordini, risoluzioni anticipate di contratti ovvero inadempimenti ad obblighi di pagamento già pattuiti, rendendo necessari accantonamenti di bilancio con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2, del Documento di Registrazione.

1.2.8. Rischi connessi al rapporto con soci, management e partner locali

Eventuali situazioni di conflittualità con soci, management e partner locali in diverse giurisdizioni potrebbero incidere negativamente sull'attività produttiva, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Antares Vision.

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

Gli investimenti di minoranza e la partecipazione in *joint venture companies* ubicate in diversi paesi del mondo implicano un minor grado di controllo da parte dell'Emittente sulla gestione ed operatività delle società partecipate, con conseguente possibile incremento di potenziali rischi legali, operativi, regolamentari e/o finanziari.

Più in generale, il deteriorarsi o l'interruzione dei rapporti con i soci di maggioranza, i *managers* locali e/o i *partner* commerciali, così come eventuali danni reputazionali a seguito di comportamenti o situazioni contingenti degli stessi, potrebbero determinare delle ripercussioni nei rapporti commerciali con i clienti locali del Gruppo Antares Vision, con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria, nonché sulle prospettive di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni sull'operatività internazionale del Gruppo Antares Vision e sugli investimenti effettuati in giurisdizioni diverse da quella italiana si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2, del Documento di Registrazione.

1.2.9. Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici e ad attività di hacking

Eventuali errori, malfunzionamenti e/o interruzioni di connettività relativi ai software utilizzati ovvero attacchi informatici o intrusioni di terzi potrebbero determinare responsabilità e/o perdita di diritti di

FATTORI DI RISCHIO

privativa suscettibili di incidere negativamente sull'attività produttiva, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision.

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

Il Gruppo Antares Vision svolge la propria attività anche su, e/o attraverso l'utilizzo di, infrastrutture tecnologiche esposte a molteplici rischi operativi derivanti da guasti alle apparecchiature (c.d. server), interruzioni del lavoro o di connettività (anche correlati all'utilizzo di internet), errori di programmazione, instabilità delle piattaforme, perdite o corruzione di dati, furto di dati, condotte illecite di terzi, inadempimento dei *service providers* e/o eventi di natura eccezionale che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere il Gruppo Antares Vision a sospendere o interrompere la propria attività, con conseguente danno reputazionale, nonché esporre lo stesso a possibili contestazioni e contenziosi.

Negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificati significativi eventi di *break down* dei, o attacchi ai, sistemi operativi adottati dal Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.10. Rischi connessi al marchio Antares Vision

L'eventuale deterioramento della reputazione e percezione del marchio "Antares Vision" (c.d. brand awareness) potrebbe comportare contrazione dei ricavi e delle vendite nonché influenzare la capacità del Gruppo Antares Vision di mantenere, o creare, relazioni di business con la propria clientela.

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

Non è possibile escludere che la reputazione del marchio "Antares Vision" possa subire un pregiudizio per effetto di eventi sia intrinseci (come l'incapacità di trasmettere i valori fondanti e distintivi del marchio stesso), che estrinseci (quali la diffusione da parte di terzi di informazioni parziali o non veritiere o diffamatorie, ovvero la commissione di comportamenti anche penalmente rilevanti). Ove si verificasse, tale pregiudizio potrebbe avere ripercussioni negative sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.5, del Documento di Registrazione.

1.2.11. Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale e industriale del Gruppo Antares Vision

L'eventuale incapacità di mantenere un'adeguata protezione dei propri diritti di proprietà intellettuale e industriale e del know-how tecnologico potrebbe determinare il deterioramento della posizione di mercato del Gruppo Antares Vision.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di

FATTORI DI RISCHIO

cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza media.

Lo sviluppo dei sistemi e soluzioni e la differenziazione nel settore in cui opera il Gruppo Antares Vision richiede l'utilizzo di diritti di proprietà intellettuale e industriale (propriari o ottenuti in licenza), in particolare marchi, *software*, *know-how* e brevetti, che sono strategici per l'attività del Gruppo Antares Vision.

Non è possibile escludere che il sistema adottato dal Gruppo Antares Vision a tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale e industriale (facendo affidamento sulle previsioni normative applicabili in materia oltre che sulla protezione contrattuale prevista in specifici accordi) possa rivelarsi insufficiente a mantenere marchi, brevetti e/o altri diritti di proprietà intellettuale e industriale già registrati, o che le domande di registrazione di marchi e brevetti pendenti non vengano accolte o, se accolte, abbiano una portata e/o un'area geografica di applicazione limitata

Inoltre, i rimedi legali disponibili a protezione dei diritti di proprietà intellettuale e industriale potrebbero rivelarsi concretamente non utilmente accessibili (in ragione dell'incompatibilità dei tempi processuali rispetto alle esigenze di tutela dettate dalla obsolescenza naturale del prodotto o servizio di cui si tratti) o il Gruppo Antares Vision potrebbe trovarsi piuttosto nella necessità di avviare uno o più contenziosi per proteggere i propri diritti di proprietà intellettuale e industriale e/o contestare la portata e la validità dei diritti di proprietà altrui con la connessa assunzione di costi legali e di consulenza tecnica anche significativi ed il rischio di soccombenza.

Per maggiori informazioni sui diritti di proprietà intellettuale e industriale del Gruppo Antares Vision si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.5 e alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.6, del Documento di Registrazione.

1.2.12. Rischi connessi alla difficoltà di attrarre risorse qualificate e alla perdita delle stesse

L'eventuale incapacità di individuare, assumere, formare e mantenere nel tempo personale altamente qualificato in grado di svolgere le attività necessarie alla produzione e alla fornitura di beni e servizi del Gruppo Antares Vision potrebbe avere un impatto negativo rilevante sulla sua attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

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

L'evoluzione tecnologica, nonché l'esigenza di soddisfare una domanda di prodotti sempre più sofisticati, richiedono alle imprese operanti nel settore di riferimento del Gruppo Antares Vision di dotarsi di un cospicuo numero di risorse altamente qualificate. Il settore si caratterizza, infatti, per una forte integrazione tra elementi tecnologici, meccanici e di processo, e richiede pertanto profili e competenze specialistiche.

In tale contesto, il successo del Gruppo Antares Vision dipende anche dalla capacità di attrarre e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali necessarie per gestire le fasi più critiche del proprio modello di *business* – come ricerca e sviluppo, progettazione, installazione e collaudo delle soluzioni. Qualora dovessero sorgere difficoltà a reperire personale specializzato, ovvero il Gruppo Antares Vision dovesse far fronte a spese ed investimenti significativi al fine di rendere maggiormente attrattive (dal punto di vista retributivo e di *benefit*) le proprie offerte di lavoro, ovvero un numero significativo di professionisti specializzati dovesse lasciare il Gruppo Antares Vision e non fosse possibile sostituirli in tempi brevi con personale altrettanto qualificato, la capacità

FATTORI DI RISCHIO

d'innovazione e le prospettive di crescita del Gruppo Antares Vision potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.13. Rischi connessi alla presenza internazionale del Gruppo Antares Vision

L'eventuale aumento di specifici dazi e/o l'inasprimento di altre norme protezionistiche applicabili in numerosi paesi del mondo in cui opera e/o il verificarsi di disordini in paesi politicamente e socialmente instabili potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive economiche, patrimoniali e finanziarie di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

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

La presenza internazionale del Gruppo Antares Vision espone lo stesso a potenziali rischi connessi alle attività svolte in Cina e in Russia in considerazione della possibile imposizione da parte degli Stati Uniti, dell'Unione Europea e di altri Paesi di sanzioni ad alcuni individui, entità e settori, ulteriori a quelle già imposte dall'Unione Europea alla Russia, le quali potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sulla disponibilità economica dei clienti del Gruppo Antares Vision in detti paesi e potrebbero impedire allo stesso di condurre affari con gli attuali o futuri clienti e con altre controparti che, per ragioni al di fuori del controllo del Gruppo Antares Vision, potrebbero essere soggetti a sanzioni. Inoltre, l'imposizione di tariffe commerciali, e qualsiasi futuro inasprimento del conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina, potrebbero avere un effetto negativo sulle generali condizioni economiche in Cina e sulle attività dei clienti del Gruppo Antares Vision e di altre controparti nella regione, con conseguente impatto negativo sulle operazioni, vendite e ricavi del Gruppo Antares Vision.

La presenza commerciale in Paesi emergenti espone inoltre il Gruppo Antares Vision a rischi derivanti dall'operatività su più mercati internazionali, tra i quali il rischio che il mutamento delle condizioni politiche, legali e socioeconomiche di un'area geografica si riverberi sull'attività di produzione e distribuzione svolta in quell'area da Antares Vision e/o dal Gruppo Antares Vision.

Il Gruppo Antares Vision conduce il proprio *business* anche in Paesi con sistemi economici e politici in cui sono presenti differenti fattori di potenziale instabilità, tra cui: (i) instabilità politica ed economica dei sistemi stessi; (ii) boicottaggi ed embarghi che potrebbero essere imposti dalla comunità internazionale; (iii) cambiamenti sfavorevoli nelle politiche governative, in particolare nei confronti degli investimenti esteri; (iv) fluttuazioni significative dei tassi di interessi e di cambio; (v) rischio di esproprio o acquisto forzoso dei beni di proprietà del Gruppo Antares Vision; (vi) requisiti burocratici di difficile attuazione; (vii) impossibilità di proteggere alcuni diritti di natura legale e contrattuale in alcune giurisdizioni; (viii) imposizione di tasse, dazi o altri pagamenti imprevisti; e (ix) controlli valutari che potrebbero limitare la rimessa di fondi o la conversione di valuta.

L'operatività nei mercati emergenti potrebbe, altresì, essere influenzata da difficoltà tipiche delle economie dei Paesi in via di sviluppo, quali, a titolo esemplificativo, difficoltà nei trasporti, mancanza di infrastrutture, maggiore difficoltà nel reperimento di manodopera qualificata.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.1.1, del Documento di Registrazione. Per informazioni di dettaglio in merito ai ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision per area geografica,

FATTORI DI RISCHIO

si rimanda alla Sezione V, Paragrafo 5.1, del Documento di Registrazione (“Ricavi consolidati per principali mercati geografici”).

1.2.14. Rischi connessi all’andamento dei prezzi delle componenti, ad eventuali difficoltà di approvvigionamento e ai rapporti con i fornitori strategici

Nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il costo del venduto relativo alle componenti ed ai materiali necessari per la commercializzazione dei prodotti e servizi di Gruppo Antares Vision è stato pari al 25% del totale dei costi operativi consolidati. Le condizioni di prezzo ed i tempi di approvvigionamento dei servizi o di tali componenti e materiali potrebbero subire variazioni suscettibili di incidere negativamente sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza media.

Per la realizzazione dei propri prodotti, il Gruppo Antares Vision reperisce componenti in metallo (quale alluminio e acciaio) e componenti elettriche ed elettroniche il cui prezzo e reperibilità sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, che non sono oggetto di contratti di copertura del rischio.

Nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il costo del venduto relativo alle componenti ed ai materiali necessari per la commercializzazione dei prodotti e servizi di Gruppo Antares Vision è stato pari al 25% del totale dei costi operativi consolidati (pari, a propria volta, a Euro 108.712 migliaia, calcolati quale somma delle seguenti voci di conto economico consolidato: (i) Variazione prodotti finiti e semilavorati, (ii) Materie prime e materiali di consumo, (iii) Costi del personale, (iv) Ammortamenti e svalutazioni, (v) Costi commerciali e di promozione, (vi) Costi per servizi, (vii) Altre spese operative).

I contratti commerciali con i clienti non prevedono adeguamenti del prezzo connessi all’incremento del costo delle materie prime (fatta eccezione per i casi di eventi al di fuori del controllo del Gruppo Antares Vision che determinino un sostanziale aumento dei costi di fornitura) e, benché l’andamento del prezzo di dette materie, così come di tutte le componenti, sia costantemente monitorato per poter intraprendere le necessarie azioni per mantenere competitivo il Gruppo Antares Vision non è possibile escludere l’effetto negativo di eventuali oscillazioni significative del prezzo d’acquisto delle suddette componenti.

I rapporti tra il Gruppo Antares Vision e i propri fornitori non sono di norma regolati da accordi quadro di durata bensì dall’invio di semplici ordini di acquisto con conseguente accettazione da parte del relativo fornitore ed emissione della relativa fattura. Tale impostazione fa sì che il rapporto commerciale possa essere terminato in qualsivoglia momento dal fornitore senza alcun preavviso e con minori possibilità di recupero di eventuali indennizzi. Inoltre, l’assenza di una disciplina contrattuale espone il Gruppo Antares Vision a potenziali incertezze in merito alla disciplina applicabile in materia di mancata conformità o difetti dei prodotti forniti, con conseguenti potenziali difficoltà di rivalersi su tali terzi per eventuali danni subiti.

Conseguentemente, non si può escludere che l’interruzione delle relazioni commerciali con, o l’inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di, uno o più fornitori possano determinare difficoltà nell’approvvigionamento delle componenti - particolarmente accentuato con riferimento a alcuni componenti elettronici in considerazione della concentrazione dell’offerta mondiale in capo ad un numero limitato di costruttori - oltre che un incremento dei tempi necessari per l’individuazione di nuovi fornitori, né che in futuro si verifichino ritardi nella fornitura tali da incidere negativamente sul

FATTORI DI RISCHIO

processo produttivo del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.15. Rischi connessi agli impianti produttivi e ad eventuali interruzioni dell'operatività aziendale

Il Gruppo Antares Vision potrebbe trovarsi nella necessità di interrompere o sospendere la propria attività produttiva a causa di guasti, malfunzionamenti e/o danneggiamenti dei propri stabilimenti produttivi.

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

Gli stabilimenti produttivi del Gruppo Antares Vision sono soggetti a rischi che potrebbero comprometterne l'operatività, quali, ad esempio, malfunzionamenti, guasti, catastrofi naturali, ordini dell'autorità o previsioni normative, ivi inclusa la normativa urbanistica, edilizia, impiantistica e antincendio, ovvero revoca di permessi e autorizzazioni o anche mutamenti normativi o ambientali.

L'eventuale necessità di procedere al ripristino in tutto o in parte degli stabilimenti potrebbe causare costi anche significativi e la necessità di adeguare il piano di investimenti, non potendosi nemmeno escludere che malfunzionamenti o interruzioni degli impianti possano determinare in capo al Gruppo Antares Vision l'applicazione di sanzioni amministrative e/o obblighi di risarcimento anche in relazione ad eventuali ritardi o interruzioni di produzione che dovessero riflettersi sul corretto adempimento degli impegni contrattuali nei confronti di *partners* e clienti, rispetto ai quali le polizze assicurative c.d. "business interruption" e "danni diretti", stipulate a copertura dell'Emittente e delle singole società del Gruppo Antares Vision, potrebbero non assicurare integrale copertura (si veda anche *infra sub* Paragrafo 1.2.16).

Alla Data del Documento di Registrazione, alcuni stabilimenti nei quali opera il Gruppo Antares Vision sono interessati da lavori di adeguamento e/o straordinaria manutenzione e pratiche edilizie per le quali non è possibile preventivare tempi e costi di completamento.

Inoltre, alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision svolge la propria attività anche in edifici detenuti in *leasing* immobiliare e in locazione e sublocazione a condizioni e termini che potrebbe non essere in grado di essere rinnovati alla scadenza.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.16. Rischi connessi alle coperture assicurative del Gruppo Antares Vision

Le polizze assicurative stipulate dal Gruppo Antares Vision potrebbero non assicurare integrale copertura delle perdite e delle passività in cui lo stesso dovesse incorrere, né essere rinnovate alla scadenza a termini e condizioni favorevoli.

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

Non si può avere certezza che le polizze assicurative sottoscritte da Antares Vision e dal Gruppo Antares Vision risultino sempre sufficienti o adeguate, anche per effetto dell'applicazione di franchigie e massimali, a coprire tutti i rischi cui la stessa potrebbe essere esposta in ragione dell'attività svolta.

FATTORI DI RISCHIO

Pertanto, qualora il Gruppo Antares Vision non dovesse essere in grado di rinnovare le polizze assicurative in essere a termini e condizioni favorevoli o comunque di riuscire a rinnovarle senza interruzioni ovvero dovesse subire perdite sostanziali o ricevere richieste di risarcimento e/o indennizzo di notevole entità tali da impattare sulla capacità di ottenere in futuro una copertura assicurativa a tariffe commercialmente comparabili rispetto a quelle attuali, potrebbero determinarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni sulle polizze assicurative stipulate da Gruppo Antares Vision si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.17. Rischi connessi ai rapporti con appaltatori, subappaltatori, distributori, rivenditori e/o agenti, sub-agenti e procacciatori d'affari

Eventuali inadempimenti dei partner commerciali, ovvero l'insorgenza di difficoltà nella gestione di relazioni problematiche con gli stessi, potrebbero comportare conseguenze di natura economica oppure impedire la puntuale esecuzione degli impegni assunti dal Gruppo Antares Vision nei confronti dei clienti.

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

Il Gruppo Antares Vision, nello svolgimento della propria attività, gestisce numerose relazioni commerciali con appaltatori, subappaltatori, distributori, rivenditori terzi e agenti.

L'appalto di servizi espone il Gruppo Antares Vision a rischi tipici del committente (come quello di realizzazione dell'opera e/o del servizio secondo *standard* e/o tempi diversi da quelli pattuiti) nonché a rischi relativi alla salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (rischi da interferenze) per la parte di servizi e/o prestazioni eseguita dagli ausiliari degli appaltatori (con conseguente possibile applicazione di sanzioni amministrative, nullità dei relativi accordi e applicazione di sanzioni penali ovvero sanzioni amministrative connesse alla responsabilità amministrativa degli enti ai sensi del D. Lgs. 231/2001) che le accurate analisi valutative condotte e i controlli operati dal Gruppo Antares Vision non sono in grado di escludere del tutto.

Tali rapporti, comportano inoltre tipicamente il rischio che: (i) i dipendenti dell'appaltatore richiedano la costituzione di un rapporto di lavoro subordinato in capo ad Antares Vision ovvero a società del Gruppo Antares Vision (nel caso si dovesse verificare una attività di eterodirezione e controllo da parte dell'Emittente o della rilevante società facente parte del Gruppo Antares Vision sui dipendenti dell'appaltatore, risultando di fatto una mera fornitura/somministrazione di personale) con conseguente applicazione di sanzioni amministrative in capo all'Emittente e/o a società del Gruppo Antares Vision in caso di accertamento dell'eterodirezione; e (ii) Antares Vision e/o società del Gruppo Antares Vision potrebbero trovarsi a dover rispondere in via solidale con l'appaltatore per il pagamento della retribuzione, dei contributi previdenziali e dei premi assicurativi relativi ai dipendenti dell'appaltatore utilizzati presso il Gruppo Antares Vision.

Il Gruppo Antares Vision potrebbe altresì non essere in grado di mantenere i rapporti con gli attuali distributori o agenti di vendita, o di instaurarne di nuovi, ovvero di sostituire e/o modificare gli accordi attualmente in essere con taluni dei suoi agenti che avessero a cessare e che, per tale motivo, potrebbero peraltro avanzare richieste di indennità di cessazione del rapporto in misura maggiore alle aspettative del Gruppo Antares Vision o addirittura di riqualificazione degli accordi in essere con

FATTORI DI RISCHIO

conseguenti richieste di versamento di differenti importi retributivi/previdenziali/fiscali nonché indennità di vario genere.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.2.18. Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse

Al 31 dicembre 2020, l'indebitamento a tasso variabile a livello consolidato non coperto dal rischio di fluttuazione era pari a Euro 22.445 migliaia, pari al 13,7% dell'indebitamento finanziario lordo. Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero determinare un incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile.

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

Il Gruppo Antares Vision è esposto ai rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse legati all'indebitamento finanziario al quale ricorre, in particolare, mediante contratti di finanziamento a medio-lungo termine e contratti di *leasing* immobiliare caratterizzati da tassi di interesse variabili.

In particolare, con riferimento al bilancio consolidato relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, il Gruppo Antares Vision presentava un indebitamento finanziario consolidato pari rispettivamente a Euro 164.160 migliaia, Euro 108.352 migliaia e Euro 33.953 migliaia.

Allo scopo di ridurre l'ammontare dell'indebitamento soggetto alla fluttuazione dei tassi di interesse, il Gruppo Antares Vision ha adottato politiche di *hedging* facendo ricorso a taluni strumenti finanziari derivati a copertura del rischio relativo alla fluttuazione dei tassi di interesse (c.d. *interest rate swap* o IRS).

L'indebitamento a tasso variabile a livello consolidato quale risultante dai bilanci al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, è stato pari rispettivamente ad Euro 146.890 migliaia (89,5% dell'indebitamento totale), Euro 88.198 migliaia (81,4% dell'indebitamento totale) ed Euro 27.721 migliaia (81,6% dell'indebitamento totale).

Si segnala, inoltre, che l'indebitamento a tasso variabile per il quale l'Emittente ha coperto il rischio di fluttuazione del tasso di interesse attraverso la sottoscrizione di contratti derivati IRS è pari rispettivamente al 84,7%, 80,2% e 22,1% dell'indebitamento a tasso variabile.

L'analisi di sensitività rappresentante gli effetti sul risultato netto, e di conseguenza anche sul patrimonio netto consolidato, derivanti da un incremento nei tassi di interesse pari allo 0,5% rispetto ai tassi di interesse effettivi al 31 dicembre 2020 evidenzia un effetto negativo pari a Euro 709 migliaia.

Sebbene il Gruppo Antares Vision abbia adottato una politica attiva di gestione del rischio, repentine fluttuazioni e/o incrementi dei tassi di interesse (dovuti a circostanze e fattori al di fuori del proprio controllo, come eventuali politiche governative, monetarie e/o fiscali adottate dai diversi Paesi, ovvero il contesto di instabilità politica nazionale e/o internazionale, ovvero ancora il contesto macroeconomico globale) e l'insufficienza di idonei strumenti di copertura potrebbero avere un impatto negativo sulle prospettive di *business*, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione VIII, Paragrafo 8.4, del Documento di Registrazione. Per informazioni di dettaglio circa gli accordi sottoscritti a copertura della fluttuazione dei tassi di interesse

FATTORI DI RISCHIO

nel triennio 2018-2020 si rinvia alla Sezione VIII, Paragrafo 8.1, del Documento di Registrazione.

1.2.19. Rischi relativi al mancato rinnovo delle certificazioni

Il mantenimento e l'aggiornamento delle certificazioni ISO 9001 per la qualità, ISO 14001 per la gestione ambientale e ISO 45001 per la sicurezza sul lavoro o il conseguimento di nuove certificazioni che dovesse rendersi necessario per mantenere gli standard del Gruppo Antares Vision potrebbe richiedere investimenti imprevisti.

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

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision ha conseguito (su base volontaria) le certificazioni ISO 9001, 45001 e 14001, relative alla qualità, rispettivamente, del processo produttivo, del sistema di gestione della sicurezza e salute dei lavoratori e del sistema di gestione ambientale.

Taluni contratti con clienti annoverano inoltre la sussistenza della certificazione ISO 9001 (relativa alla qualità aziendale) tra le c.d. *User Requirement Specifications*, ovvero sia le specifiche tecniche e funzionali cui i prodotti di Antares Vision oggetto di realizzazione e fornitura devono rispondere. Di conseguenza, il mancato rinnovo di tale certificazione potrebbe comportare cancellazioni di ordini, applicazione di penali e/o risoluzioni anticipate di taluni contratti con clienti.

Il Gruppo Antares Vision potrebbe trovarsi nella necessità di affrontare investimenti imprevisti per il mantenimento delle certificazioni esistenti o per il conseguimento di nuove che dovessero rendersi necessarie o opportune, tenuto conto della richiesta del mercato di riferimento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione IX, Paragrafo 9.3, del Documento di Registrazione.

1.2.20. Rischi connessi alla violazione da parte del Gruppo Antares Vision di diritti di proprietà intellettuale e/o industriale di terzi

L'eventuale contestazione da parte di terzi del diritto del Gruppo Antares Vision di fare uso di diritti di proprietà intellettuale e/o industriale potrebbe essere fonte di responsabilità e/o avere effetti negativi sulla continuità della normale operatività ed attività dello stesso.

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

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo Antares Vision potrebbe essere soggetto a contestazioni da parte di terzi per presunte violazioni di proprietà intellettuale e/o industriale a causa di prodotti e/o servizi dallo stesso forniti o erogati. Da tali contestazioni potrebbero derivare contenziosi ovvero accordi stragiudiziali che potrebbero comportare un aggravio di costi non preventivato, ma anche l'impossibilità di utilizzare uno o più diritti di proprietà intellettuale e/o industriale e/o a obblighi risarcitori per utilizzo illegittimo dei predetti diritti. Tali conseguenze negative potrebbero inoltre ripercuotersi anche nei rapporti tra il Gruppo Antares Vision ed i suoi clienti nel caso in cui i diritti di proprietà intellettuale e/o industriale di soggetti terzi oggetto di violazione da parte di società del Gruppo Antares Vision fossero inerenti a prodotti o servizi oggetto di fornitura ai clienti stessi, comportando pertanto possibili profili di responsabilità anche nei confronti di questi ultimi.

FATTORI DI RISCHIO

Al riguardo, si segnala che, nel periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie del presente Documento di Registrazione, è pendente il procedimento di opposizione n. 946342 promosso dalla società Borosil Glass Works Ltd avverso la domanda di registrazione del marchio figurativo "Antares Vision" n. 3783712 per la classe merceologica n. 7 ("*printing, publication and packaging*") con effetto sul territorio indiano. Nel caso in cui l'opposizione avesse esito favorevole per la società opponente Borosil Glass Works Ltd., la domanda di marchio presentata da Antares Vision sarebbe rigettata e l'Emittente non potrebbe opporre a terzi alcun valido marchio per la classe merceologica n. 7 in India. Inoltre, l'Emittente non può escludere che eventuali future contestazioni e/o opposizioni da parte di soggetti terzi possano influire negativamente sull'attività, sulle prospettive, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.5 e Sezione XVIII, Paragrafo 18.6, del Documento di Registrazione.

1.2.21. Rischi relativi a potenziali danni ambientali

L'introduzione di nuove normative in tema di tutela ambientale o l'inasprimento di quelle vigenti potrebbero determinare la necessità di incorrere in costi di adeguamento imprevisi e/o limitazioni di operatività.

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

La produzione industriale del Gruppo Antares Vision potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo il Gruppo Antares Vision ad obblighi risarcitori (non quantificabili e/o prevedibili alla Data del Documento di Registrazione) e/o di bonifica e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale.

Non si può, inoltre, escludere il rischio che si renda necessario in futuro incrementare le misure attualmente adottate dal Gruppo Antares Vision per prevenire questo tipo di rischi per far fronte al mutamento degli standard richiesti dalla normativa di settore o delle tecnologie utilizzate, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni, anche relative alle misure adottate per la gestione di tale rischio, si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.3. Rischi connessi al quadro legale normativo

1.3.1. Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

La domanda dei prodotti e dei servizi del Gruppo Antares Vision è direttamente influenzata dalla normativa di settore di natura tecnica di tempo in tempo vigente nelle diverse giurisdizioni, dacché l'introduzione di nuove norme o la modifica o la posticipazione di quelle esistenti potrebbe determinare posticipazione nelle vendite (come avvenuto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020), costi di adeguamento e nuovi contesti competitivi che il Gruppo Antares Vision potrebbe non essere in grado di affrontare adeguatamente e tempestivamente con connessi e conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

FATTORI DI RISCHIO

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

La domanda dei prodotti e dei servizi ed i ricavi del Gruppo Antares Vision sono influenzati dalla normativa tecnica di settore, anche a livello internazionale. L'introduzione o la posticipazione dell'entrata in vigore di nuove normative ovvero ancora eventuali mutamenti degli *standard*, in particolare per quanto attiene al settore *Life-science*, potrebbero incidere sulla domanda e comportare una posticipazione dei ricavi del Gruppo Antares Vision ovvero imporre al Gruppo Antares Vision di sopportare ulteriori costi per adeguare le proprie strutture produttive o le caratteristiche dei propri sistemi e soluzioni alle nuove disposizioni ovvero per rispondere efficacemente ad eventuali incrementi della domanda di mercato con ciò determinando un effetto negativo sulle prospettive di crescita e sulla redditività del Gruppo Antares Vision nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non è a conoscenza di modifiche normative in corso o di prossimo avvio che possano avere impatto negativo significativo sull'operatività e sui risultati del Gruppo Antares Vision. Per maggiori informazioni relative all'introduzione di normative e regolamentazioni più rigorose in ambito farmaceutico, anche in relazione alla qualità, originalità e sostenibilità non solo dei prodotti essenziali quali farmaci, alimenti, bevande, cosmetici ma più in generale di tutti i prodotti di largo consumo, e all'influenza che tali normative potranno avere sulle attività del Gruppo Antares Vision, si rinvia a quanto esposto nella Sezione V, Paragrafi 5.1.1 e 5.2.2.2, e nella Sezione X, Paragrafo 10.2, del Documento di Registrazione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione.

1.3.2. Rischi legati alla sicurezza sul lavoro

La violazione di leggi e regolamenti in materia di sicurezza dei luoghi di lavoro (ivi incluse le disposizioni emesse ai fini del contenimento della pandemia causata dal Covid-19 ed il rispetto dei protocolli anti-contagio nonché delle linee guida in materia) potrebbero comportare limitazioni all'attività del Gruppo Antares Vision, l'applicazione di sanzioni e/o ingenti richieste di risarcimento del danno.

Sebbene, in un contesto ordinario, la probabilità di accadimento e la rilevanza degli eventi oggetto di tale rischio siano considerate dall'Emittente basse, nella contingenza dell'attuale situazione congiunturale aggravata dalla ripresa diffusione della pandemia da Covid-19, il verificarsi degli stessi è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento e di media rilevanza per la situazione economica, patrimoniale e finanziaria propria e/o del Gruppo Antares Vision.

Il Gruppo Antares Vision opera nel settore industriale e, come tale, è esposto al rischio di incidenti che coinvolgano la forza lavoro impiegata nel corso dell'attività produttiva, sia che essa venga esercitata presso le sedi e/o gli stabilimenti del Gruppo Antares Vision, sia che venga esercitata da dipendenti dello stesso presso strutture terze. Inoltre, in caso di violazione della normativa sulla sicurezza sul lavoro, anche con riferimento all'adeguata valutazione dei rischi da interferenze, il Gruppo Antares Vision potrebbe essere esposto all'applicazione di sanzioni amministrative e, in caso di infortuni, i soggetti in posizione apicale e gli amministratori delle società del Gruppo Antares Vision potrebbero incorrere in responsabilità penale.

Non si può escludere l'eventualità che, in talune circostanze, le coperture assicurative RCO stipulate dal Gruppo Antares Vision a copertura dell'eventuale danno ulteriore rispetto alla copertura garantita

FATTORI DI RISCHIO

in Italia dall'INAIL e all'estero da enti analoghi, si rivelino insufficienti, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Le misure di tutela e prevenzione adottate dal Gruppo Antares Vision secondo le disposizioni dalle autorità in relazione all'emergenza sanitaria legata alla diffusione del Covid-19 potrebbero rivelarsi inadeguate a tutelare la salute e la sicurezza del personale impiegato nelle attività produttive e di installazione, il quale, in ragione del suo ruolo, è tenuto a viaggiare (sottostando alle prescrizioni e limitazioni di tempo in tempo in vigore) e a entrare in contatto con soggetti terzi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione.

1.3.3. Rischi connessi all'applicazione della disciplina del transfer pricing

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

Il verificarsi degli eventi oggetto del rischio di cui al presente Paragrafo, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto della attività internazionale svolta, il rischio è considerato di rilevanza media.

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

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione IX, Paragrafo 9.4, del Documento di Registrazione.

1.3.4. Rischi connessi alla tassazione concorrente del reddito di impresa in più Stati in cui il Gruppo Antares Vision opera

Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente e le società del Gruppo Antares Vision sono esposte al rischio che le amministrazioni finanziarie degli Stati in cui operano attraggano a tassazione una maggiore quota del reddito di impresa, in particolare con riferimento alla presenza di una stabile organizzazione sul proprio territorio o altra forma di collegamento analogo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di

FATTORI DI RISCHIO

accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza media.

Il Gruppo Antares Vision opera in molteplici giurisdizioni estere. Le norme in materia di imposta sui redditi di impresa si basano sul principio secondo cui gli utili devono essere assoggettati a tassazione nelle giurisdizioni in cui avviene la creazione del valore dell'impresa cui gli stessi sono riferibili.

In linea generale, il diritto di uno Stato ad attrarre sotto la propria potestà impositiva i redditi di impresa prodotti da una società non residente presuppone l'esistenza di un collegamento significativo (*nexus*) tra l'attività economica svolta dall'impresa estera ed il territorio dello Stato impositore che si verifica quando l'attività dell'impresa estera viene svolta in un dato Stato attraverso una cosiddetta stabile organizzazione ("*permanent establishment*"), ossia una sede fissa di affari. L'avvento dell'economia digitale ed il cambiamento dei modelli tradizionali di *business* hanno fatto sì che il collegamento tra impresa estera e territorio dello Stato impositore (*nexus*) fosse ampliato, includendo, potenzialmente, anche fattispecie caratterizzate da una presenza commerciale non fisica, che si concretizza nel semplice rapporto contrattuale con la clientela servita.

Il fatto che le società del Gruppo Antares Vision operino in molteplici giurisdizioni estere, europee ed extraeuropee, con una presenza locale specifica (e.g. tramite uffici commerciali o altre strutture), comporta quindi il rischio che tale presenza possa essere considerata, ad avviso delle autorità fiscali degli stati interessati, così significativa da determinare l'applicazione delle disposizioni in materia di stabile organizzazione.

Le regole in materia, oggetto di convenzioni internazionali per evitare le doppie imposizioni tra i diversi stati in cui il Gruppo Antares Vision opera, sono complesse e, a volte, non univocamente applicate da parte delle autorità fiscali.

Ne consegue che non si può escludere che alcune autorità fiscali ritengano di poter esercitare la propria potestà impositiva su una maggiore porzione dei redditi di impresa riferibile alle società del Gruppo, considerando integrato un sufficiente collegamento con il proprio territorio. Ciò potrebbe comportare l'emersione di fenomeni di doppia imposizione, nonché di eventuali correlate sanzioni previste dalla normativa applicabile, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.3.5. Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali

Le procedure implementate e le misure adottate in tema di protezione dei dati personali dal Gruppo Antares Vision potrebbero rivelarsi inadeguate e/o che non essere correttamente implementate, circostanze che potrebbero condurre all'accertamento di violazioni degli obblighi previsti, tra l'altro, dal General Data Protection Regulation ("GDPR") e alla connessa applicazione delle sanzioni ivi previste.

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

Alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision si è dotato di procedure interne e

FATTORI DI RISCHIO

misure di sicurezza volte a disciplinare l'accesso ai dati e il loro trattamento, in modo da prevenire accessi e trattamenti di dati personali non autorizzati e/o trattamenti illeciti, in conformità alle discipline di legge e regolamentari applicabili in materia (ivi inclusa la nuova disciplina dettata dal GDPR) adottando la documentazione prescritta (e.g. informative *privacy*, nomine dei responsabili esterni ed interni, designazione delle persone autorizzate al trattamento, procedure sul corretto uso degli strumenti informatici e manuali sull'implementazione di specifici obblighi GDPR, ecc.). Si segnala che, alla Data del Documento di Registrazione, è in fase di implementazione l'adeguamento al GDPR delle procedure interne per la conservazione ed il trattamento dei dati personali di FT System, in linea con la prassi adottata dal Gruppo Antares Vision.

Non si può tuttavia escludere che le procedure implementate e le misure adottate si rivelino inadeguate e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi di *privacy* con riferimento alle diverse aree di attività e, pertanto, che i dati siano danneggiati o perduti, oppure sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note ai, o autorizzate dai, rispettivi interessati o comunque trattati in modo illecito.

Il verificarsi di tali circostanze o qualsiasi altra violazione degli obblighi previsti dal GDPR e/o da qualsiasi altra normativa in materia di trattamento dei dati personali applicabile nei territori dove opera il Gruppo Antares Vision potrebbe avere un impatto negativo sull'attività dell'Emittente e/o delle società del Gruppo Antares Vision anche in termini di reputazione, e comportare l'irrogazione di sanzioni ai sensi della normativa applicabile a carico delle stesse, con conseguenti possibili effetti negativi sulla loro attività e sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.3.6. Rischi connessi alla normativa in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche

Antares Vision e/o le società italiane del Gruppo Antares Vision sono esposte al rischio di incorrere in sanzioni derivanti da un'eventuale valutazione di inadeguatezza del proprio modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dalle disposizioni del D. Lgs. 231/2001, dalla commissione di un reato che preveda la responsabilità amministrativa dell'Emittente e/o delle società del Gruppo Antares Vision ai sensi del D. Lgs. 231/2001 o dalla commissione di illeciti da parte di società facenti parte del Gruppo Antares Vision non dotate di modelli di organizzazione similari rispetto a quello previsto dal sopra citato Decreto Legislativo n. 231/2001.

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

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 (il "**Modello**") allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire la commissione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque soggetti dotati di potere decisionale e da persone sottoposte alla direzione e vigilanza di soggetti in posizione apicale, ritenuti rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa.

L'adozione e il costante aggiornamento del Modello non escludono ex se l'applicabilità delle sanzioni previste dal D. Lgs. n. 231/2001. In proposito, si segnala che il D. Lgs. n. 231/2001 prevede l'applicazione di una sanzione pecuniaria a carico della società interessata dagli illeciti commessi e,

FATTORI DI RISCHIO

per le ipotesi di maggiore gravità, l'eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la pubblica amministrazione nonché il divieto di pubblicizzare beni e servizi.

Infine, si segnala che le società estere facenti parte del Gruppo Antares Vision non si sono dotate di modelli di organizzazione similari rispetto a quello previsto dal sopra citato D. Lgs. n. 231/2001, tenuta anche in considerazione la circostanza per cui l'adozione di tale modello non è talvolta prevista e/o richiesta dalla legislazione locale. Inoltre, con riferimento a talune società italiane facenti parte del Gruppo Antares Vision, è attualmente in corso la revisione dei modelli di organizzazione adottati ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 ovvero l'adozione degli stessi. Pertanto, non è possibile escludere che, nel caso in cui la responsabilità amministrativa di Antares Vision e/o delle controllate e/o dei loro dipendenti, collaboratori o amministratori fosse concretamente accertata, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni, si verificano anche ripercussioni negative sulla reputazione, sull'operatività nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XIV, Paragrafo 14.4.5, del Documento di Registrazione.

1.3.7. Rischi connessi alla normativa "golden power"

L'Emittente potrebbe essere soggetto ad alcune disposizioni della legge italiana relative ai poteri speciali attribuiti allo Stato sugli assetti societari nei settori di rilevanza strategica, ivi inclusi alcuni settori in cui lo stesso opera, che potrebbero impedire agli azionisti di vendere le azioni della Società a determinati soggetti o a scoraggiare gli investimenti nell'Emittente.

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

Data l'attinenza dell'attività caratteristica di Antares Vision con i settori della salute e del *food & beverage* e l'utilizzo di soluzioni che contemplano l'intelligenza artificiale e la robotica, in virtù di quanto previsto dagli articoli 5, lettere c) e d), e 9; lettera d), del DPCM n. 179 del 18 dicembre 2020, non è possibile escludere la ricorrenza dei presupposti per l'esercizio, da parte del Governo italiano, di alcuni poteri speciali nell'ambito, *inter alia*, degli investimenti compiuti da soggetti stranieri, al fine di salvaguardare gli assetti proprietari di imprese operanti in settori strategici (c.d. "golden power"). Tali poteri sono stati introdotti dal Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 (convertito in legge dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56) e successive modifiche e integrazioni, al Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23, come convertito in legge dalla Legge 5 giugno 2020, n. 40, e al Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 18 dicembre 2020 n. 179, in quanto operante in settori ritenuti di rilevanza strategica. Tra i poteri attribuiti dalla menzionata normativa al Governo italiano rientrano, in particolare, la facoltà di: (i) porre il veto o imporre particolari condizioni all'acquisto di determinate partecipazioni da parte di qualsiasi soggetto esterno all'Unione Europea in società aventi beni e rapporti nei settori di rilevanza strategica tale da determinare l'insediamento stabile dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e del TUF; (ii) porre il veto o imporre specifiche prescrizioni rispetto all'adozione di determinate delibere societarie e al compimento di atti o operazioni da parte delle medesime società.

Nel contesto emergenziale connesso al Covid-19, per effetto del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23, tali poteri sono stati temporaneamente rafforzati. In particolare, fino al 30 giugno 2021: (i) sono

FATTORI DI RISCHIO

soggetti a notifica anche gli acquisti di partecipazioni di controllo, da parte di soggetti esteri anche appartenenti all'Unione Europea, di rilevanza tale da determinare l'insediamento stabile dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e del TUF, nonché gli acquisti di partecipazioni, da parte di soggetti esteri non appartenenti all'Unione Europea, che attribuiscono una quota dei diritti di voto o del capitale almeno pari al 10%, e quando il valore complessivo dell'investimento sia pari o superiore a Euro 1 milione; sono altresì notificate le acquisizioni che determinano il superamento delle soglie del 15, 20, 25 e 50%; (ii) qualsiasi delibera, atto o operazione, adottato da un'impresa che detiene beni o rapporti in settori strategici, che abbia per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità degli attivi medesimi o il cambiamento della loro destinazione è notificato, entro dieci giorni e comunque prima che vi sia data attuazione, alla Presidenza del Consiglio dei Ministri dalla stessa impresa, per l'eventuale esercizio del potere di veto ovvero di imposizione di prescrizioni.

Di conseguenza, la capacità dell'Emittente di adottare delibere, oppure compiere atti o operazioni, relativi a strategie commerciali o industriali che comportino l'acquisizione o la sottoscrizione di azioni da parte di un socio (o, in ogni caso, che implicino una modifica della struttura azionaria) può essere limitata dalla decisione del Governo italiano di esercitare il "golden power", con effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

Inoltre, in futuro, la capacità degli azionisti di effettuare operazioni di cambio di controllo o di acquisizione potrebbe essere influenzata dall'esercizio da parte del Governo italiano di tali poteri speciali in materia di investimenti e acquisto di partecipazioni azionarie. In particolare, gli azionisti potrebbero non essere in grado di vendere le proprie azioni in un'operazione con soggetti stranieri o tale operazione potrebbe essere soggetta a condizioni onerose imposte dal Governo italiano, che potrebbero ridurre il valore dell'operazione e scoraggiare gli investimenti. Ciò potrebbe limitare: (i) la capacità degli azionisti di godere dei benefici delle offerte di acquisizione o di consolidamento; e (ii) la capacità di beneficiare di eventuali premi connessi a una proposta di modifica della struttura di controllo dell'Emittente, di un'offerta pubblica di acquisto o di un'altra operazione strategica.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione IX, Paragrafo 9.5, del Documento di Registrazione.

1.4. Rischi connessi ai controlli interni

1.4.1. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione e al sistema di reporting

L'Emittente potrebbe non essere in grado di effettuare correttamente le rendicontazioni finanziarie, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision a causa delle difficoltà e/o dei ritardi nell'adozione da parte delle società di nuova acquisizione del sistema di controllo di gestione e/o di nuovi sistemi informatici.

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

La crescente dimensione aziendale e le prospettive di crescita e sviluppo, realizzate (nel corso del 2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione) e da realizzarsi in parte tramite l'acquisizione di società operanti nel settore di riferimento, richiedono un costante e continuo miglioramento di tutti gli strumenti di controllo di gestione in relazione al quale è stato avviato un percorso rivolto all'introduzione di nuovi

FATTORI DI RISCHIO

sistemi informatici il cui completamento è previsto in un periodo successivo alla Data di Avvio delle Negoziazioni sul mercato MTA.

Non si può escludere che la completa ed effettiva integrazione delle realtà acquisite nel corso del 2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione e/o l'implementazione di nuovi strumenti informatici possa richiedere tempi più lunghi di quelli previsti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.4.2. Rischi connessi all'attività di direzione e coordinamento

L'Emittente, in qualità di capogruppo, potrebbe essere ritenuto responsabile ai sensi delle norme dettate dagli articoli 2497 e ss. del Codice Civile in ragione dell'attività di direzione e coordinamento esercitata nei confronti delle società possedute dall'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile, nei confronti delle società dallo stesso controllate direttamente e indirettamente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

L'attività di direzione e coordinamento nei confronti delle predette società viene esercitata dall'Emittente, tra l'altro, mediante l'approvazione di piani industriali, finanziari e strategici con valenza di gruppo, l'elaborazione di direttive, procedure e linee guida, la nomina dei loro organi sociali e la prestazione di servizi concernenti l'attività di ricerca e di sviluppo, di assistenza legale, contabile, fiscale, IT, di *marketing*, comunicazione e promozione.

In forza delle disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (artt. 2497 e seguenti) Antares Vision potrebbe essere riconosciuta responsabile nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento, nel caso in cui – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – arrecasse pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale ovvero cagionasse, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società.

La responsabilità dell'Emittente (in qualità di società che esercita direzione e coordinamento) può essere fatta valere solo se il socio e il creditore sociale della società controllata non siano stati soddisfatti da quest'ultima e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio. Tuttavia, l'instaurazione di eventuali procedimenti contenziosi per il titolo di cui sopra potrebbe determinare perdite ed effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione V, Paragrafi 5.1 e 5.2, del Documento di Registrazione.

1.5. Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance

1.5.1. Rischi connessi alla distribuzione di dividendi

Gli azionisti sono esposti al rischio che l'Emittente non realizzi utili distribuibili o che, pur realizzandoli,

FATTORI DI RISCHIO

deliberi di non procedere alla distribuzione dei dividendi agli azionisti, anche in ragione della mancata adozione da parte dell'Emittente di una politica di dividendi.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul rendimento dell'investimento effettuato nelle Azioni Ordinarie. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza bassa.

Ai sensi dell'articolo 22.2 dello Statuto, l'utile netto risultante dal bilancio regolarmente approvato dall'Assemblea, prelevata la quota del cinque per cento per la riserva legale, fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, viene ripartito tra gli Azionisti secondo quanto deliberato dall'Assemblea stessa.

A tale riguardo, si segnala che: (i) con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018, 2019, 2020 e sino alla Data del Documento di Registrazione l'Emittente non ha distribuito dividendi; (ii) alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione negli esercizi futuri di dividendi da parte dell'Emittente dipenderà tra l'altro dai risultati e dai ricavi conseguiti, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalla costituzione e dal mantenimento delle riserve obbligatorie per legge, dal generale andamento della gestione nonché dalle future delibere dell'Assemblea che approvino (in tutto o in parte) la distribuzione degli utili distribuibili. Non è dunque possibile garantire che in futuro siano distribuiti dividendi, né tantomeno fornire indicazioni in merito all'eventuale ammontare degli stessi. Tale circostanza potrebbe comportare impatti negativi, anche significativi, sul rendimento dell'investimento effettuato nelle Azioni Ordinarie da parte degli investitori.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.5, del Documento di Registrazione.

Si segnala inoltre che i contratti di finanziamento sottoscritti dall'Emittente con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda – Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda – Società Cooperativa (descritti nel Paragrafo 20.4.1, Sezione XX, del Documento di Registrazione) nonché il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 (descritto nel Paragrafo 20.4.11, Sezione XX, del Documento di Registrazione) prevedono talune limitazioni alla deliberazione ed alla distribuzione di dividendi.

1.5.2. Rischi connessi alla previsione statutaria relativa alla maggiorazione del diritto di voto

Gli azionisti di Antares Vision sono esposti al rischio di vedere proporzionalmente ridotta la possibilità di concorrere alla determinazione delle deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria della Società, che si potrebbe concretizzare qualora uno o più azionisti maturino il diritto alla maggiorazione del voto in relazione alla propria partecipazione nell'Emittente.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti sulla liquidità e sul prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nonché effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Antares Vision. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di rilevanza bassa.

L'articolo 6 dello Statuto che entrerà in vigore a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni prevede l'istituto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, in linea con quanto già previsto dall'articolo 6 dello Statuto AIM.

Questo significa che, in deroga alla regola generale per cui ogni azione dà diritto ad un voto, ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* TUF, a ciascuna Azione Ordinaria appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno 24 mesi a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito elenco, tenuto

FATTORI DI RISCHIO

a cura della Società, sono attribuiti due voti. Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto – ed in continuità con quanto attualmente previsto dall'articolo 6 dello Statuto AIM (quest'ultimo con efficacia a decorrere dal momento della negoziazione delle Azioni Ordinarie su un mercato regolamentato italiano o di altro paese dell'Unione Europea) – dovrà essere computata nel suddetto periodo continuativo di 24 mesi anche la titolarità di Azioni Ordinarie verificatasi, senza soluzione di continuità, precedentemente alla Quotazione e successivamente all'ammissione degli Strumenti Finanziari Antares Vision sull'AIM Italia, purché la ricorrenza di tale condizione sia attestata dall'iscrizione nell'Elenco Speciale, che Antares Vision ha a tal fine istituito successivamente all'avvio delle negoziazioni su AIM Italia.

Alla Data del Documento di Registrazione, risultano iscritti presso l'Elenco Speciale gli azionisti Regolo (a far data dal 3 giugno 2019) che detiene il 73,03% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021) e Sargas (a far data dal 5 novembre 2019) che detiene il 13,64% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021). Pertanto, una volta decorsi 24 mesi dalla relativa iscrizione nell'Elenco Speciale, Regolo e Sargas matureranno il diritto alla maggiorazione del voto per le Azioni Ordinarie detenute per la durata dell'anzidetto periodo continuativo di 24 mesi.

Per effetto del voto maggiorato, la partecipazione al capitale degli altri soggetti che risulteranno azionisti al momento della relativa maturazione subirà una diluizione e gli stessi vedranno proporzionalmente ridotta la propria possibilità di concorrere a determinare le deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede, si invitano gli investitori a tenere in debito conto tali circostanze nell'effettuare le proprie scelte di investimento e a considerare i rischi connessi al regime di voto maggiorato sopra descritto e ai relativi effetti rispetto alla dinamica di formazione della volontà sociale.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XVI, Paragrafo 16.2, del Documento di Registrazione.

1.5.3. Rischi connessi a potenziali conflitti di interessi

Antares Vision è esposta al rischio che alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, portatori di interessi privati in potenziale conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o dalla qualifica ricoperta all'interno dell'Emittente e con le loro obbligazioni nei confronti dei terzi, si trovino in condizione di potenziale conflitto di interessi con Antares Vision.

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

Alla Data del Documento di Registrazione:

- (i) Emidio Zorzella, Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene: (a) il 50% del capitale sociale di Dorado la quale, a propria volta, detiene il 60% del capitale di Regolo; (b) direttamente, il 5,90% del capitale di Regolo; (c) direttamente, lo 0,008% del capitale di Antares Vision; (d) n. 33.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option. L'Ing. Zorzella, inoltre: (e) è parte, unitamente a Massimo Bonardi, del Patto Parasociale EZ-MB; (f) è amministratore di Dorado; (g) è amministratore unico di Regolo;
- (ii) Massimo Bonardi, Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene: (a) il 50% del capitale sociale di Dorado la quale, a propria volta, detiene il 60% del capitale di Regolo; (b) direttamente, il 5,90% del

FATTORI DI RISCHIO

- capitale di Regolo; (c) direttamente, lo 0,003% del capitale di Antares Vision; (d) n. 33.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option. L'Ing. Bonardi, inoltre: (e) è parte, unitamente a Emidio Zorzella, del Patto Parasociale EZ-MB; (f) è amministratore di Dorado;
- (iii) Alioscia Berto, amministratore con deleghe dell'Emittente, detiene: (a) lo 0,87% del capitale di Regolo; (b) n. 21.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option;
- (iv) Fabio Forestelli, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene: (a) l'1% del capitale di Regolo; (b) n. 21.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option; Fabio Forestelli, inoltre, in forza delle previsioni dell'Accordo Regolo-FT (cfr. Sezione XX, Paragrafo 20.1.3, del Documento di Registrazione), è titolare di un diritto di conversione delle azioni detenute in Regolo in Azioni Ordinarie, al verificarsi di determinate condizioni;
- (v) Marco Costaguta, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene l'80% del capitale sociale di Magenta Consulting S.r.l., la quale detiene una quota inferiore all'1% del capitale sociale di Sargas.

In considerazione della rilevanza delle partecipazioni detenute e dei potenziali interessi economici legati alle stesse, i predetti consiglieri di amministrazione potrebbero trovarsi in condizione di potenziale conflitto di interesse.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XII, Paragrafo 12.2, del Documento di Registrazione.

1.5.4. Rischi connessi ai rapporti con parti correlate

Le operazioni con Parti Correlate poste in essere da Antares Vision, principalmente di natura commerciale e finanziaria, sono state sottoposte ai presidi demandati alle società con azioni quotate su AIM Italia, non interamente conformi a quelli previsti dal regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221/2010. Laddove perfezionate con terzi, non vi è certezza che le stesse sarebbero state concluse alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

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

Antares Vision ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura tecnica, commerciale e finanziaria con Parti Correlate individuate sulla base dello IAS 24.

Tali rapporti riguardano in prevalenza relazioni aventi ad oggetto l'acquisto di componenti *hardware* e servizi, la fornitura di soluzioni *hardware*, *software* e macchinari per la distribuzione in particolari territori o la vendita di dette soluzioni *hardware*, *software* e macchinari per la rivendita sul mercato e l'erogazione di finanziamenti.

Sebbene l'Emittente applichi con continuità i presidi volti alla gestione dei conflitti di interesse previsti dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate della Società, non si può escludere che una eventuale carenza nell'attuazione di tali presidi possa generare il rischio di influenzare negativamente gli interessi dell'Emittente, con effetti negativi, anche significativi, sulle prospettive, sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision.

Al riguardo si segnala che, nell'ambito del procedimento di ammissione a quotazione su AIM Italia, in data 8 aprile 2019 l'Emittente ha adottato la Procedura OPC AIM, le cui previsioni non sono interamente conformi a quelle previste dal Regolamento OPC.

FATTORI DI RISCHIO

In data 22 febbraio 2021, l'Emittente ha adottato, con efficacia sospensivamente condizionata all'avvio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari su MTA, una nuova procedura interna per le operazioni con parti correlate allineata ai requisiti del Mercato Telematico Azionario, volta a disciplinare le modalità di individuazione, approvazione e gestione delle operazioni con parti correlate della Società che sostituirà la Procedura OPC AIM (la "**Procedura OPC MTA**"). La Procedura OPC MTA, disponibile sul sito internet dell'Emittente, è stata sottoposta al preventivo parere del comitato per le operazioni con parti correlate in carica alla Data del Documento di Registrazione, nonché ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento OPC. Tale procedura verrà nuovamente sottoposta ad approvazione del Consiglio di Amministrazione che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni, previo parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (cui saranno affidati anche i compiti e le funzioni in materia di operazioni con parti correlate), per i necessari adeguamenti alle previsioni di cui alla delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, che entreranno in vigore a decorrere dal 1° luglio 2021 (già sottoposti al vaglio del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica nella riunione del 28 aprile 2021, previo parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in carica).

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XVII, Paragrafo 17.2, del Documento di Registrazione.

1.5.5. Rischi connessi al sistema di governance

Coloro che hanno investito o investiranno nelle Azioni Ordinarie successivamente all'Assemblea dell'Emittente del 22 febbraio 2021 avranno la possibilità di presentare e votare candidati alla carica di amministratore e sindaco sulla base del meccanismo di lista previsto dalla Statuto solo in sede di prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che avverrà con l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

In data 22 febbraio 2021, l'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha approvato lo Statuto che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni, il quale prevede, tra l'altro, il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale – che, secondo quanto previsto dalla normativa applicabile, contiene disposizioni finalizzate a consentire alla lista di minoranza che ottenesse il maggior numero di voti di nominare un amministratore, in conformità a quanto previsto dall'articolo 147-ter, comma 3, del TUF, nonché un sindaco effettivo e un sindaco supplente, in conformità a quanto previsto dall'articolo 148, commi 2 e 2-bis del TUF nonché disposizioni che prevedono che il riparto degli amministratori e dei sindaci da eleggere sia effettuato in base a criteri che assicurino l'equilibrio tra i generi in conformità alla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

In data 22 febbraio 2021 l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato altresì la nomina dei nuovi organi sociali, i quali entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni. La composizione dei nuovi organi sociali è già conforme alle previsioni dello Statuto in materia di voto di lista ed equilibrio tra i generi.

Di conseguenza, coloro che hanno investito o investiranno nelle Azioni Ordinarie successivamente alla predetta Assemblea dell'Emittente avranno la possibilità di presentare e votare i propri candidati alla carica di amministratore e sindaco sulla base del meccanismo di lista previsto dalla Statuto solo in sede

FATTORI DI RISCHIO

di prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che avverrà con l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Pertanto, nel periodo intercorrente tra la Data di Avvio delle Negoziazioni e quella di rinnovo di ciascuno degli organi di amministrazione e controllo, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale saranno entrambi espressione dell'Assemblea composta dagli azionisti che risultavano tali alla *record date* prevista per l'assemblea del 22 febbraio 2021.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XIV, Paragrafo 14.1, del Documento di Registrazione.

Con riferimento alle previsioni di natura parasociale in essere alla Data del Documento di Registrazione aventi incidenza sul sistema di governo societario dell'Emittente si rimanda alla Sezione XVI, Paragrafo 16.3, e alla Sezione XX, Paragrafi 20.1.2 e 20.1.3, del Documento di Registrazione.

PARTE II

(i riferimenti a Sezioni e Punti contenuti nella presente Parte, si riferiscono a Sezioni e Punti della presente Parte, salvo ove diversamente indicato)

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

SEZIONE I - PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

1.1. Responsabili del Documento di Registrazione

Antares Vision S.p.A., con sede legale in Travagliato (BS), Via del Ferro n. 16, 25039, assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Registrazione.

1.2. Dichiarazione di responsabilità

L'Emittente, in qualità di soggetto responsabile della redazione del Documento di Registrazione dichiara che le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso Consob in data 6 maggio 2021, a seguito dell'avvenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507316/21.

1.3. Dichiarazioni e relazioni di esperti

Nel Documento di Registrazione non vi sono pareri o relazioni attribuiti a esperti.

1.4. Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Registrazione provengono da fonti terze.

In particolare, si segnalano le seguenti informazioni contenute nel Documento di Registrazione provenienti da fonti terze pubblicamente disponibili:

Fonte	Argomento di riferimento
Bloomberg	Ricavi delle principali case farmaceutiche
Businesswire, "Track & Trace Solutions Market Set to Exceed \$6.8 Billion by 2026".	Stima penetrazione attesa delle tecnologie <i>Track & Trace Pharmaceutical</i> nel 2026
FiercePharma	Lista principali aziende farmaceutiche mondiali
Largo Consumo, "Sicurezza alimentare – Food Quality & Traceability"	Indagine sulla percezione del valore aggiunto delle soluzioni di Track & Trace attraverso le differenti funzioni aziendali.
Market Research	Trend nei settori di riferimento

Market Watch	Trend nei settori di riferimento
McKinsey, "How Covid-19 is changing the world of beauty"	Trend nei settori di riferimento
OECD, "Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products"	Mercato globale della contraffazione nel settore farmaceutico
PMMI, "Senior friendly healthcare packaging"	Mercato globale della contraffazione nel settore farmaceutico
United Nations, "World Population Ageing 2019"	Stima sull'età della popolazione mondiale, con dettaglio persone di età superiore ai 65 anni.
Research Wonder, "What are the drivers of market growth in the pharmaceutical industry?"	Analisi sul settore dei farmaci generici o analoghi e sulle ripercussioni che genera a livello di concorrenza tra le grandi case farmaceutiche.
World Economic Forum	Supply chain transparency trend

Inoltre, si segnalano le seguenti informazioni contenute nel Documento di Registrazione provenienti da fonti terze commissionate a pagamento dall'Emittente e non pubblicamente disponibili:

Fonte	Argomento di riferimento
Euromonitor International Ltd, Passport Data.	Dati di mercato per i principali settori di attività dell'Emittente ("End markets": farmaceutico (Pharmaceutical), dispositivi medici (Medical and Surgical Devices), <i>food & beverage</i> , igiene domestica (home care) e personal care. Dati riportati per il periodo 2014-2025.
Markets and Markets, "Track & Trace Solutions market - Forecast to 2025, End User Analysis".	Dati di mercato Track & Trace per il periodo 2017-2025.
Markets and Markets, "Inspection Machine Market – Global Forecast to 2024".	Trend in inspection markets
Qualiket Research, "Global Smart Data Management market: forecast to 2027".	Dati di mercato Smart Data per il periodo 2017-2025.

Ucima (MECS – Centro Studi Ucima), Dati di mercato Inspection per il periodo 2019-2025. “Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025”.

L’Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e, per quanto l’Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere tali informazioni inesatte o ingannevoli.

1.5. Approvazione del Documento di Registrazione da parte di Consob

L’Emittente dichiara che:

- (a) il Documento di Registrazione è stato approvato da Consob, in qualità di autorità competente ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129, con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507316/21;
- (b) Consob ha approvato il Documento di Registrazione esclusivamente in quanto rispondente ai requisiti di completezza, comprensibilità e coerenza imposti dal Regolamento (UE) 2017/1129;
e
- (c) tale approvazione non deve essere in alcun modo considerata quale un avallo dell’Emittente.

SEZIONE II - REVISORI LEGALI

2.1. Revisori legali dell'Emittente

Alla Data del Documento di Registrazione, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lombardia n. 31, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 00434000584 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016 ("EY").

In data 2 luglio 2018, l'Assemblea ordinaria di Antares Vision su proposta motivata del Collegio Sindacale ha conferito, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010, ad EY l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato per gli esercizi 2018, 2019 e 2020. Tale incarico prevede anche lo svolgimento della revisione contabile limitata dei bilanci intermedi semestrali al 30 giugno di ogni esercizio compreso nel triennio di riferimento, oltre che la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e di corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, ai sensi del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

EY ha sottoposto a revisione contabile i bilanci d'esercizio e consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 e ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 4 marzo 2021 e 15 aprile 2021.

Le relazioni di EY non sono incluse nel Documento di Registrazione in quanto l'Emittente si è avvalso del regime di inclusione mediante riferimento, ai sensi dell'art. 19 del Regolamento (UE) 2017/1129, e sono quindi a disposizione del pubblico all'interno dei bilanci pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente.

Inoltre, EY ha sottoposto ad esame, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati, i prospetti consolidati pro forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, redatti con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti delle operazioni descritte nella Sezione XVIII, Paragrafo 18.4. La relazione è riportata nella Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

Non vi sono stati rilievi o rifiuti di attestazione da parte di EY in merito ai bilanci della Società sottoposti a revisione, durante gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione.

Inoltre, l'Emittente non ha ricevuto comunicazioni da parte della Società di Revisione in merito a risultati significativi, incluse eventuali carenze nel sistema di controllo interno, emersi nel corso della revisione contabile.

Nella riunione dell'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 22 febbraio 2021 è stato approvato, subordinatamente alla, e a decorrere dalla data di inizio della, negoziazione delle azioni ordinarie e dei warrant Antares Vision sul MTA, il conferimento a EY dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 17 del richiamato D.Lgs. 39/2010, come successivamente modificato dal Decreto Legislativo n. 135 del 2016, per gli esercizi 2021-2029, nonché dell'incarico per la revisione limitata del bilancio consolidato abbreviato semestrale dell'Emittente per i semestri che si chiuderanno al 30 giugno degli esercizi 2021-2029.

Con delibera del 24 marzo 2021, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione, su proposta motivata del Collegio Sindacale, l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato ai sensi della normativa AIM Italia relativi agli esercizi 2021, 2022 e 2023, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 39/2010, nonché per la revisione limitata della relazione

semestrale consolidata relativa a ciascuno dei periodi infrannuali siano al 30 giugno 2023. Nella medesima sede, inoltre, l'Assemblea ha conferito al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari per procedere alla risoluzione consensuale del medesimo mandato di revisione legale triennale, a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, in considerazione del fatto che a tale data entrerà in vigore l'incarico di revisione legale novennale già conferito a EY in data 22 febbraio 2021.

2.2. Informazioni sui rapporti con la società di revisione

Alla Data del Documento di Registrazione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla società di revisione EY, né quest'ultima ha rinunciato all'incarico.

SEZIONE III - FATTORI DI RISCHIO

Per maggiori informazioni sui fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo Antares Vision, si rinvia alla PARTE I del Documento di Registrazione.

SEZIONE IV - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Antares Vision S.p.A..

4.2. Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Brescia, sezione ordinaria, con Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese 02890871201 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la Camera di Commercio di Brescia al n. BS - 523277.

Il codice identificativo dell'Emittente (LEI) è 815600807B866042D307.

4.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è una "società per azioni" ed è stata costituita in Italia con atto costitutivo in data 19 novembre 2008, a rogito del Dott. Sandro Serra, Notaio in Bologna, rep. n. 62.7160, racc. n. 9.304, con denominazione sociale "Imago Technologies S.r.l.".

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto AIM (in vigore alla Data del Documento di Registrazione), la durata dell'Emittente è stabilita sino al 31 dicembre 2070. Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni, la durata dell'Emittente rimane stabilita sino al 31 dicembre 2070.

4.4. Residenza e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione e sede sociale

L'Emittente è costituito in Italia sotto forma di "società per azioni" e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Travagliato (BS), Via del Ferro, 16, 25039 (numero di telefono +39 0307283500).

Il sito *internet* dell'Emittente è www.antaresvision.com. Si segnala che le informazioni contenute nel sito *internet* dell'Emittente non fanno parte del Documento di Registrazione, salvo il caso in cui tali informazioni siano incorporate nel Documento di Registrazione mediante riferimento.

SEZIONE V - PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

5.1. Introduzione

Il Gruppo Antares Vision progetta, sviluppa, realizza e fornisce alla propria clientela – attiva nei settori farmaceutico, dei dispositivi medici, *food & beverage*, *personal care* e, più in generale, dei beni di largo consumo confezionati – un sistema integrato di soluzioni di tracciatura, ispezione e gestione intelligente dei dati, a cui si associa la fornitura di connessi servizi di installazione e di supporto post-vendita.

In particolare:

- le soluzioni di tracciatura (*cd. Track & Trace*) consistono in una combinazione di *hardware* e *software* per l'identificazione e la rintracciabilità della singola confezione di prodotto lungo l'intera catena di produzione e distribuzione del prodotto stesso, dal produttore al consumatore finale, fino al riciclo;
- le soluzioni di ispezione (*cd. Inspection*) sono sistemi integrati in linee di confezionamento e macchine automatiche di ispezione volte a verificare l'integrità, qualità e conformità dei prodotti e del relativo confezionamento;
- le soluzioni per la gestione intelligente dei dati (*cd. Smart Data Management*) consistono in sistemi che, attraverso appositi *software*, processano ed ottimizzano con l'uso dell'intelligenza artificiale dati e informazioni raccolte con le soluzioni di tracciatura ed ispezione, con l'obiettivo di i) massimizzare l'efficienza produttiva e ii) garantire la trasparenza e la digitalizzazione della catena di distribuzione, grazie alla condivisione con il consumatore delle informazioni raccolte durante il ciclo di vita del prodotto;
- i servizi consistono nell'installazione e nel supporto post-vendita con assistenza remota 24/7/365, manutenzione *on-site* e preventiva, fornitura di ricambi, formazione e gestione del *software* nella fase di post-vendita.

In ragione della loro natura integrata, le soluzioni ed i servizi sopra descritti sono studiati, sviluppati, realizzati e forniti nell'ambito ed attraverso un'unica *business unit*.

Il Gruppo Antares Vision si propone al mercato con un approccio *one-stop-shop*, cioè come un unico fornitore per l'implementazione di sistemi e soluzioni complessi, per consentire ai clienti maggiori livelli di efficienza e minori rischi di costi ed imprevisti.

Nello specifico, le dinamiche del settore del *Track & Trace* e, conseguentemente, del Gruppo Antares Vision, sono direttamente influenzate dall'introduzione di normative di tracciatura e dalle relative tempistiche di adeguamento da parte dei clienti del Gruppo.

Il modello di *business* del Gruppo Antares Vision è caratterizzato da: (i) un alto grado di innovazione e (ii) una costante collaborazione con i propri clienti, coinvolti sin dalla fase iniziale nel processo di sviluppo delle soluzioni e dei sistemi. Talune fasi come ricerca e sviluppo, progettazione e collaudo, in quanto a maggiore valore aggiunto in relazione all'elevato contenuto tecnologico, sono realizzate internamente, mentre la realizzazione di altre (quali quelle di carpenteria e assemblaggio) sono realizzate tramite una rete di soggetti terzi sottoposti a stringenti controlli di qualità. Il Gruppo Antares Vision:

- fornisce soluzioni, sistemi e servizi a clienti in oltre 60 Paesi¹, attraverso una rete di sedi operative e di oltre 40 partner qualificati in tutto il mondo;
- conta 7 stabilimenti produttivi in Italia (3 stabilimenti produttivi dell'Emittente siti a Travagliato (BS), Sorbolo (PR) e Aprilia (LT) e 2 stabilimenti produttivi di FT System rispettivamente ad Alseno (PC) e a Mestrino (PD), 1 di Convel a Dueville (VI) e 1 di Pen-Tec a Collecchio), 1 stabilimento produttivo in Germania (di Imago Technologies GmbH, a Friedberg), 2 stabilimenti produttivi negli Stati Uniti (1 stabilimento di Antares Vision North America in New Jersey e 1 stabilimento di Applied Vision in Ohio), e 1 stabilimento produttivo in Brasile (di Antares Vision do Brasil, a San Paolo), 1 in India (di Antares Vision India Private Limited, a Navi Mumbai) nonché 3 centri di ricerca in Italia;
- include, oltre all'Emittente, 4 società controllate in Italia, 22 società controllate estere (Germania (2), Francia (2), Croazia, Serbia, Irlanda, Regno Unito (2), Stati Uniti d'America (5), Brasile (2²), Russia (3), India, Hong Kong e Cina).

Nel triennio 2018-2020, il Gruppo Antares Vision è stato fornitore di più di 10 delle 20 principali aziende farmaceutiche mondiali (in termini di fatturato)³ e alla Data del Documento di Registrazione vanta relazioni di lunga durata con le principali multinazionali del settore *beverage* (in termini di fatturato)⁴.

Per i principali fattori chiave dell'Emittente si rinvia al Paragrafo 5.1.1 della presente Sezione.

Per informazioni di dettaglio in merito alle strategie dell'Emittente si rinvia al Paragrafo 5.4 della presente Sezione.

La tabella nel seguito riporta i principali dati economici e finanziari consolidati di Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

Si segnala che le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 del Gruppo Antares Vision non sono immediatamente comparabili tra loro, in quanto le acquisizioni effettuate dall'Emittente nel corso del 2019 e del 2020 hanno determinato una disomogeneità del perimetro di riferimento. In particolare:

- (i) nel mese di settembre 2019 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di FT System e di T2 Software e pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 include gli effetti economici e finanziari di tali acquisizioni per i soli mesi successivi alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio;
- (ii) nei mesi di aprile e giugno 2020 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione, rispettivamente, di Tradeticity e di Convel. Pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include gli effetti economici, patrimoniali e finanziari di tali acquisizioni solamente per il periodo successivo alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio;

¹ Si segnala che nel 2018 il Gruppo Antares Vision serviva 336 clienti in 43 Paesi, nel 2019 serviva 375 clienti in 47 Paesi e nel 2020 (tenuto conto dell'apporto di FT System) serviva 693 clienti in 76 Paesi.

² Escluse le società brasiliane Legg System Comércio e Serviços de Peças Industriais e Automação Ltda (indirettamente controllate da Antares Vision attraverso Antares Vision do Brasil) e Pharmatrack Systemas Ltda (indirettamente controllata da Antares Vision attraverso T2 Software) che, alla data del Documento di Registrazione, risultano inattive.

³ Fonte con riferimento alle principali società del settore farmaceutico: FiercePharma (<https://www.fiercepharma.com/special-report/top-20-pharma-companies-by-2019-revenue>).

⁴ Fonte con riferimento alle principali società del settore *beverage*: Food Engineering <https://www.foodengineeringmag.com/2019-top-100-food-beverage-companies>.

(iii) nel corso del mese di dicembre 2020, il gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation; pertanto il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include esclusivamente gli effetti patrimoniali di tale acquisizione, ma non quelli economici.

Per tale ragione, le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 derivanti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision devono essere analizzate tenendo in considerazione gli effetti di quanto sopra indicato. Per un'illustrazione di dettaglio delle informazioni finanziarie relative agli esercizi del periodo di riferimento e delle informazioni finanziarie pro-forma si rinvia alla Sezione XVIII, Paragrafi 18.1.1 e 18.4, del Documento di Registrazione.

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				CAGR ⁽⁴⁾
	2020	2019 ^(1, 2, 3) (riesposto)	2019	2018	
Ricavi	121.106	122.203	122.203	113.538	3,3%
Ricavi pro-forma	161.875	-	-	-	n.m.
EBITDA	25.333	28.941	28.941	28.920	-6,4%
EBITDA Margin	20,9%	23,7%	23,7%	25,5%	-9,5%
EBITDA Rettificato	29.305	31.528	31.528	29.346	-0,1%
EBITDA Margin Rettificato	24,2%	25,8%	25,8%	25,8%	-3,2%
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766	-4,3%
Utile dell'esercizio Rettificato	25.810	19.791	19.593	20.111	13,3%
Utile dell'esercizio Rettificato (Patent Box anni 2016 - 2018)	20.146	19.791	19.593	20.111	0,1%
Disponibilità finanziarie nette / (Indebitamento finanziario netto)	(34.972)	9.980	9.980	28.666	n.m.
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,38	(0,34)	(0,34)	(0,99)	n.m.

(1) Dal 1° gennaio 2019 è stato introdotto il nuovo principio contabile IFRS 16 *Leases* che modifica il trattamento contabile degli accordi di *leasing* nel bilancio del locatario, rilevando nello stato patrimoniale le attività e le passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. Le passività finanziarie derivanti dai contratti di *leasing* sono iscritte al valore attuale dei canoni futuri. Per maggiori informazioni sugli effetti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1 del Documento di Registrazione.

(2) Il bilancio consolidato per l'esercizio 2019 include gli effetti economici di FT System per il solo trimestre successivo all'acquisizione del controllo da parte di Antares Vision avvenuto il 30 settembre 2019; pertanto ai fini della comparabilità delle informazioni finanziarie occorre tenere in considerazione tale evento.

(3) I dati relativi all'esercizio 2019 sono stati riesposti a seguito del completamento del processo di *purchase price allocation* del plusvalore pagato a fronte dell'acquisizione di FT System rispetto al patrimonio netto contabile, completato nel corso del 2020 in coerenza con le previsioni dell'IFRS 3 *Business Combinations*.

(4) Il calcolo del CAGR esposto in tabella prende a riferimento il periodo dal 2018 al 2020. Si ricorda che l'applicazione del principio contabile IFRS 16 *Leases* a partire dal 1° gennaio 2019 potrebbe rendere non immediatamente comparabili le informazioni relative all'EBITDA, EBITDA Rettificato, utile dell'esercizio, disponibilità finanziarie nette e indebitamento finanziario netto. Per maggiori informazioni sugli effetti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1 del Documento di Registrazione.

Le modalità di determinazione da parte del Gruppo Antares Vision dell'EBITDA rettificato sono descritte nella "Nota 3 - EBIT, EBITDA, EBIT Rettificato e EBITDA Rettificato" della Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione.

Il contributo ai ricavi, EBITDA e utile dell'esercizio, apportato da FT System nel corso del quarto trimestre 2019 è pari rispettivamente ad Euro 7.062 migliaia, Euro 1.372 migliaia ed Euro 670 migliaia.

I ricavi, l'EBITDA e l'utile dell'esercizio registrati da FT System nel 2019 con riferimento al periodo antecedente all'acquisizione sono rispettivamente pari a Euro 20.284 migliaia, Euro 4.477 migliaia, Euro 3.168 migliaia⁵.

I ricavi consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 mostrano i ricavi del Gruppo Antares Vision rettificati per rappresentare retroattivamente gli effetti: (i) delle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc., Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. concluse nel 2021; (ii) dell'acquisizione di Applied Vision per l'esercizio 2020 e di Convel S.r.l. e Tradeticity d.o.o. per il periodo dal 1° gennaio 2020 alla data della loro acquisizione, avvenuta rispettivamente alla fine di giugno ed aprile 2020; e (iii) dell'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited e della sua inclusione nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision con il metodo integrale, al netto delle scritture di consolidamento, come se tutte queste operazioni fossero avvenute in data 1° gennaio 2020. Per ulteriori informazioni in relazione ai ricavi pro-forma del Gruppo Antares Vision si rimanda alla Sezione XVII, Paragrafo 18.4 del Documento di Registrazione.

Le tabelle che seguono indicano l'evoluzione dei ricavi consolidati di Antares Vision ripartiti, rispettivamente per i principali mercati geografici e per settori di mercato forniti relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018. Come sopra indicato, le informazioni finanziarie relative agli esercizi del periodo di riferimento non sono immediatamente comparabili a seguito delle acquisizioni intercorse nel periodo stesso.

Ricavi consolidati per principali mercati geografici

La seguente tabella riporta i ricavi consolidati generati dal Gruppo Antares Vision e la relativa incidenza percentuale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, per ciascuna area geografica nella quale si trova la sede legale della società nei cui confronti è stata emessa la fattura di vendita:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	% su totale ricavi	2019 <i>(riesposto)</i>	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi
Europa	84.004	69,3%	89.930	73,6%	86.580	76,3%
<i>* di cui Italia</i>	20.063	16,6%	25.119	20,6%	24.687	21,7%
Americhe	23.820	19,7%	14.785	12,1%	13.637	12,0%
Asia	8.952	7,4%	8.593	7,0%	6.473	5,7%
Africa e Medio Oriente	4.330	3,6%	8.895	7,3%	6.848	6,0%
Totale ricavi	121.106	100,0%	122.203	100%	113.538	100%

I ricavi per mercati geografici registrati da FT System per l'esercizio 2019 nel periodo antecedente all'acquisizione sono rispettivamente pari a Euro 14.234 migliaia per l'Europa (di cui Euro 9.796 migliaia per l'Italia), Euro 4.429 migliaia per le Americhe, Euro 250 migliaia per Africa e Medio Oriente ed Euro 1.371 migliaia per l'Asia.

⁵ Nel corso del 2019 FT System ha modificato la data di chiusura del proprio bilancio allineandola a quella del Gruppo Antares Vision; pertanto, il bilancio di FT System, redatto secondo i principi contabili nazionali OIC, si riferiva ad un periodo di 15 mesi. I dati esposti nel presente Documento di Registrazione, con riferimento ai primi nove mesi del 2019, si riferiscono a dati gestionali per il periodo dal 1° gennaio 2019 al 30 settembre 2019 derivati dal bilancio d'esercizio di FT System opportunamente rettificati per tenere in considerazione degli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS.

Ricavi consolidati per settori di mercato

La seguente tabella presenta i ricavi consolidati generati dal Gruppo Antares Vision e la relativa incidenza percentuale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, ripartiti per ciascun settore di mercato:

	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	CAGR% 2018- 2020
Life-science	92.459	76,3%	109.340	89,5%	107.181	94,4%	-7,1%
* di cui Track&Trace	57.081	47,0%	78.194	64,1%	81.833	72,0%	-16,5%
* di cui Inspection	17.282	14,3%	20.093	16,4%	17.912	15,8%	-1,8%
* di cui Services	12.660	10,5%	7.025	5,7%	4.611	4,1%	65,7%
* di cui Smart data management	5.436	4,5%	4.028	3,3%	2.825	2,5%	38,7%
Extra Life-science	28.647	23,7%	12.034	9,8%	5.304	4,7%	132,4%
* di cui Inspection	23.278	19,3%	10.418	8,4%	4.148	3,7%	136,9%
* di cui Track&Trace	1.109	0,9%	935	0,8%	1.045	0,9%	3,0%
* di cui Services	4.252	3,5%	681	0,6%	111	0,1%	518,9%
* di cui <i>Smart data management</i>	8	0,0%	-	-	-	n.m.	n.a.
Altro	-	0,0%	829	0,7%	1.053	0,9%	-
Totale ricavi	121.106	100,0%	122.203	100,0%	113.538	100,0%	3,3%
Totale Track&Trace	58.190	47,9%	79.129	64,9%	82.878	72,9%	-16,2%
Totale Inspection	40.560	33,6%	30.511	24,8%	22.060	19,5%	35,6%
Totale Services	16.912	14,0%	7.706	6,3%	4.722	4,2%	89,2%
Totale Smart data management	5.444	4,5%	4.028	3,3%	2.825	2,5%	38,8%
Totale Altro	-	0,0%	829	0,7%	1.053	0,9%	-100,0%
Totale ricavi	121.106	100,0%	122.203	100,0%	113.538	100,0%	3,3%

La voce Altro è relativa ai ricavi derivanti dalla vendita, ai fornitori del Gruppo Antares Vision, di componenti per l'assemblaggio delle macchine.

I ricavi del Gruppo Antares Vision effettuati nel settore di mercato *Extra Life-science* sono prevalentemente riferibili a clienti operanti nel settore *food & beverage*, ed ammontano ad Euro 25.950 migliaia (90,6% del totale dei ricavi *Extra Life-science*) nel 2020, Euro 12.034 migliaia (100% del totale dei ricavi *Extra Life-science*) nel 2019 ed Euro 5.304 migliaia (100% del totale dei ricavi *Extra Life-science*) nel 2018.

I ricavi per settore di mercato registrati da FT System per l'esercizio 2019 nel periodo antecedente all'acquisizione sono interamente riferibili al settore *Extra Life-science* e sono pari a Euro 20.284 migliaia.

Nel triennio 2018-2020, i ricavi del settore di mercato *Life-science* del Gruppo Antares Vision hanno evidenziato un CAGR del -7,1%, mentre i ricavi del settore di mercato *Extra Life-science* hanno evidenziato un CAGR del 132,4%. Il Gruppo non ha realizzato ricavi del settore di mercato *Altro* nel 2020 (Euro 1.053 migliaia nel 2018), con un CAGR del -100%.

Per ulteriori informazioni in relazione all'andamento dei ricavi per settori di mercato del Gruppo nel triennio di riferimento, ed in particolare con riferimento alla contrazione della linea di prodotto e servizio *Track & Trace* nel settore *Life-science* si rimanda alla Sezione V, Paragrafo 5.1.1 e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.2, del Documento di Registrazione.

Gli ordini raccolti nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2021 (1° gennaio 2021 – 31 marzo 2021) sono in crescita del +14,4%⁶ rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2020 (crescita che aumenta a +36% laddove si considerino - per entrambi i trimestri degli esercizi di riferimento - le acquisizioni di Applied Vision e rfXcel Corporation nel frattempo realizzate dal Gruppo Antares Vision), nonostante la situazione epidemiologica abbia riguardato solo in parte il primo trimestre dell'esercizio 2020 (in ragione degli effetti della pandemia sugli altri Paesi europei e mondiali) a differenza del corrispondente periodo nel 2021. Anche il *backlog* (i.e., il portafoglio degli ordini ricevuti ed inevasi) del primo trimestre dell'esercizio 2021 è in crescita rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2020.

5.1.1. **Descrizione dell'attività**

Principali categorie di sistemi e soluzioni venduti e di servizi prestati

L'attività del Gruppo Antares Vision si articola principalmente in quattro categorie di prodotti:

- (i) Tracciatura (cd. *Track & Trace*), ovvero soluzioni per l'identificazione e la rintracciabilità della singola confezione di prodotto lungo l'intero ciclo di vita, dal produttore al consumatore;
- (ii) Ispezione (cd. *Inspection*), ovvero sistemi e macchine automatiche di ispezione della integrità, qualità e conformità dei prodotti e del relativo confezionamento;
- (iii) Gestione Intelligente dei Dati (cd. *Smart Data Management*), ovvero *software* che processano ed ottimizzano con l'uso dell'intelligenza artificiale dati e informazioni raccolte con le soluzioni di tracciatura ed ispezione con l'obiettivo di i) massimizzare l'efficienza produttiva e ii) garantire la trasparenza e la digitalizzazione della catena di distribuzione, grazie alla condivisione con il consumatore delle informazioni raccolte durante il ciclo di vita del prodotto
- (iv) Servizi, consistenti in attività di installazione e supporto post-vendita che include assistenza remota 24/7/365, manutenzione in loco e preventiva, fornitura di ricambi, formazione, *software Service Management Agreement* (c.d. *SMA*).

Il portafoglio delle soluzioni sviluppate dal Gruppo Antares Vision si propone quindi di consentire il controllo della qualità e conformità dei prodotti lungo tutta la *supply chain*.

Tracciatura (c.d. *Track & Trace*)

Core business del Gruppo Antares Vision, il sistema offre al cliente la possibilità di tracciare e seguire il singolo prodotto dalla linea di produzione e confezionamento sino alla distribuzione al dettaglio e, quindi al consumatore finale. Il sistema si è sviluppato in concomitanza con l'evoluzione della tracciabilità, tipicamente e prioritariamente manifestatasi nel settore *Life-science* a seguito dell'introduzione di nuove regolamentazioni, da una accezione tradizionale di mera identificazione del lotto di produzione al concetto di serializzazione, relativo all'identificazione univoca delle singole unità vendute (tipicamente attraverso un codice a matrice apposto sulla singola confezione, ma realizzabile anche attraverso altre tecnologie come l'RFID). La tracciatura può avvenire (attraverso ulteriori soluzioni) anche con aggregazione, basata sul principio della relazione parentale: codici seriali del singolo prodotto vengono legati ad un codice padre del pacchetto (*bundle*) in cui sono raggruppati (e, così, anche a livello di scatola che contiene più pacchetti e di *pallet* che contiene più scatole). Attraverso l'associazione di un codice univoco a ciascun livello di aggregazione è possibile identificare un insieme di prodotti contenuto al suo interno, efficientando altresì i processi di stoccaggio e

⁶ Tale dato include anche gli ordini ricevuti da Convel S.r.l. in entrambi i trimestri degli esercizi di riferimento.

distribuzione.

Le soluzioni *Track & Trace* sono integrate con sistemi *software* per la gestione di tutti i livelli produttivi. La piattaforma *software ATS (Antares Tracking System)* comprende diversi livelli. I primi tre sono rispettivamente relativi alla gestione delle macchine (Livello 1), della singola linea produttiva (Livello 2) e dell'impianto produttivo e relativo magazzino (Livello 3). Il quarto livello (Livello 4, denominato anche *corporate*) consente, tramite un *software* denominato *ATS Four*, la generazione, la gestione, la conservazione e lo scambio dati dal produttore alle autorità regolatorie ed include, per i magazzini, una specifica soluzione di gestione tramite serializzazione denominata *WTS (Warehouse Tracking System)*. L'ultimo livello (Livello 5) consiste nelle piattaforme governative che gestiscono tutti i dati provenienti dal Livello 4.

Le soluzioni (cc.dd. "*Serialization and aggregation modules*") si distinguono a seconda che siano costituite da (i) *kit* integrativi installati su linee di produzione e confezionamento nuove o già esistenti, (ii) macchine singole che vengono collocate a fine linea (c.d. "*Stand-alone*").

La gamma di macchine per la tracciatura comprende soluzioni con modulo compatto per la stampa e verifica di dati su massimo due lati di una confezione, come il "*Print & Check EVO*" ma anche sistemi più complessi, come il "*Print & Check All in One*", stazione altamente flessibile che integra funzioni di pesatura, etichettatura, sigillatura anticontraffazione, stampa e verifica di dati su più lati di una confezione.

L'incidenza percentuale dei ricavi rivenienti dalla commercializzazione delle soluzioni di tracciatura sul totale dei ricavi consolidati è passata dal 72,9% nell'esercizio 2018, al 64,9% nell'esercizio 2019, al 47,9% nell'esercizio 2020. Tale progressiva riduzione è legata, in parte, all'acquisizione di *FT System* – che ha contribuito ad aumentare la quota di ricavi provenienti dai sistemi di ispezione – e, in parte, alla significativa domanda di soluzioni di tracciatura concentrate particolarmente nel corso degli esercizi 2018 e 2019 in seguito alla scadenza dei termini legalmente previsti per la loro implementazione in alcune importanti aree geografiche, quali gli Stati Uniti, nel 2018 e i principali Paesi dell'Unione Europea, nel 2019. La prima parte dell'esercizio 2020 ha inoltre risentito del differimento connesso alla diffusione della prima ondata della pandemia Covid-19 tanto delle attività di installazione come dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara. Già a partire dal mese di giugno 2020 (incluso), si è tuttavia registrato un nuovo incremento delle linee installate.

Ispezione (c.d. *Inspection*)

Appartengono a questa tipologia i sistemi e le macchine automatiche di ispezione, volte a controllare la conformità dei prodotti e delle relative confezioni a *standard* qualitativi prestabiliti. Tali metodologie sono nate negli anni '70 e si sono consolidate nel corso degli anni '90 del secolo scorso, espandendo il campo di applicazione a svariati processi di produzione, quali l'imbottigliamento, l'etichettatura e, più in generale il *packaging* e altri ancora.

I sistemi di ispezione Antares Vision impiegano tecnologie differenti tra loro integrate, quali l'analisi delle immagini anche nello spettro ultravioletto e infrarosso, misure spettrografiche ed elettromagnetiche fino ai raggi X, nonché sistemi di pesatura e possono trovare applicazione in diversi ambiti industriali come il *Life-science*, il *food & beverage*, il cosmetico e in generale il settore dei beni di largo consumo.

La caratteristica distintiva e, quindi, il vantaggio competitivo dei sistemi sviluppati dal Gruppo Antares Vision è rappresentato dalla loro integrazione con i sistemi di *Track & Trace* e di *Smart Data Management*, nonché dal loro elevato contenuto tecnologico.

Nel settore *Life-science*, i sistemi di ispezione si applicano a prodotti in qualsiasi forma fisica: solida, liquida, polverizzata e liofilizzata.

Nel settore *food & beverage*, i controlli qualitativi si estendono all'intero processo produttivo: dal controllo di pulizia ed integrità dei contenitori alla successiva verifica del loro corretto riempimento, dall'ispezione delle chiusure e verifica di eventuali perdite alla corretta etichettatura e relativa codifica.

Come per i sistemi di tracciatura, anche i sistemi di ispezione possono consistere in macchine singole inserite in più parti della linea (cd. *stand-alone*, alle quali ci si riferisce generalmente come Macchine di Ispezione) sia sotto forma di integrazioni su linee ed impianti di terze parti (cui generalmente si fa riferimento come Sistemi di Ispezione)

Macchine di Ispezione (c.d. *Inspections Machines*). Le macchine di ispezione (più comunemente denominate con l'equivalente inglese *Inspection Machines*) si distinguono, tra l'altro, in:

- (i) Ispezione automatica di pastiglie e capsule (prodotti farmaceutici in forma solido-orale) attraverso la TCI - *Tablets and Capsules Inspector*: macchina automatica per ispezionare una vasta gamma di prodotti farmaceutici in forma solida, caratterizzata da alta produttività, con risoluzione ottica fino a 50µm. La rilevazione di difetti o imperfezioni è realizzata grazie ad otto telecamere ad alta velocità e risoluzione, che acquisiscono fino a sedici immagini per prodotto. I prodotti risultati difettosi vengono automaticamente scartati da un getto d'aria in uno specifico contenitore di scarto. La macchina è controllata da un'interfaccia grafica che, oltre alle normali funzioni di diagnostica e di generazione dei rapporti di produzione, consente di creare nuove ricette tramite configurazione guidata ed il loro utilizzo in produzione.
- (ii) Ispezione automatica di contenitori farmaceutici ad uso parenterale attraverso la gamma delle VRI - *Visual Rotating Inspector*: macchine automatiche per l'ispezione di contenitori farmaceutici di prodotti sterili iniettabili che possono rilevare difetti estetici, presenza di particelle estranee ed eventuali perdite. Tramite l'impiego di una o più delle tecnologie disponibili secondo lo stato dell'arte (ovvero quelle dell'ispezione visiva, del vuoto, dell'alta tensione e della spettroscopia Laser), queste macchine possono controllare un'ampia gamma di contenitori medicali in vetro o plastica contenenti liquidi, polveri o farmaci liofilizzati, e di contenitori per l'industria cosmetica anche di dimensione significativamente diversa, che varia, a seconda del sistema, da fiale, cartucce, siringhe, fino ai grandi volumi (come bottiglie in vetro o in plastica "*Blow Fill Seal*").

L'acquisizione nel 2020 di Convel, specializzata nella tecnologia della rilevazione tramite alta tensione (cd. HVLD) applicata ai prodotti farmaceutici, ha comportato un ampliamento della piattaforma tecnologica e del portafoglio dei prodotti di Antares Vision, in linea con i programmi di sviluppo del Gruppo Antares Vision.

Sistemi di Ispezione (c.d. *Inspection Systems*)

Tra i sistemi di ispezione (più comunemente denominati con l'equivalente inglese *Inspection Systems*) dedicati al settore *Life-science* si segnalano:

- (i) sistemi di ispezione per il controllo dell'integrità dei prodotti, tra cui quelli per:
 - il controllo del *blister* (*AV Blister Filling Control*), per rilevare la presenza e l'integrità delle capsule e/o compresse prima della sigillatura;
 - il rilevamento di corpi estranei, di contaminazione e di mescolanza durante la fase di

- confezionamento (ad esempio durante il riempimento di flaconi) (*AV Foreign Detection*);
 - il controllo estetico del prodotto (colore, forma e dimensione, cd. *AV Slat filler Control*);
 - l'ispezione di prodotti farmaceutici (come siringhe, bottiglie o fiale), per verificarne l'integrità prima della sigillatura in vassoi (*AV Package Integrity Control*);
- (ii) sistemi di ispezione per il controllo del *packaging*, tra cui quelli per:
- l'ispezione del *packaging* attraverso una *suite* di telecamere ad alte prestazioni e moduli *software* per il controllo dal tradizionale codice a barre e verifica OCR/OCV di dati variabili come la data di scadenza e il numero di lotto, della corretta chiusura delle alette di cartone, della presenza e correttezza del foglietto illustrativo e di etichette e sigilli, nonché per il controllo *on-line* della stampa del foglio (*AV Universal Packing Inspector - UPI*);
 - l'ispezione in linea di materiali stampati quali fogli di copertura, *leaflet*, astucci, etichette in base alle esigenze specifiche del processo per rilevare eventuali difetti sulla superficie stampata (*AV Total Layout Control*) ovvero della stampa (*AV Print Inspector*);
 - l'ispezione di astucci per verificare la corretta presenza di etichette e sigilli o la chiusura dei flap (*AV Easy Check*);
 - l'ispezione fuori linea dei campioni di stampa (*AV Printing Sample Check*).

Il portafoglio prodotti del Gruppo Antares Vision include inoltre sistemi e macchine di ispezione per il controllo qualità per ogni fase di lavorazione nel *food & beverage*, dall'ispezione dei contenitori vuoti all'ispezione del contenitore finito in tutte le sue parti. Detti sistemi sono in grado di consentire l'ispezione del livello di riempimento, delle chiusure e dei tappi, il controllo delle perdite in linea di imbottigliamento o fusti, dell'integrità della saldatura per individuare fori e microfori in vaschette e sacchetti che contengono alimenti conservati in MAP (*Modified Atmosphere Packaging*) o alcool, la misurazione non distruttiva della concentrazione dei gas (ossigeno e anidride carbonica) nei prodotti confezionati in MAP, la misurazione in linea della pressione e della concentrazione di ossigeno o anidride carbonica o del livello di vuoto nello spazio di testa di contenitori chiusi, la lettura dei codici (specificamente, lotto, data di scadenza, codice a barre, *QR-Code*), l'ispezione controllo qualità etichette e controllo dei cartoni finiti.

Tra i sistemi di ispezione elaborati per il settore *food & beverage* si segnalano quelli per:

- (i) il controllo qualità preforme, volto a prevenire gli inceppi nella fase di soffiaggio ed evitare gli scarti dovuti a difetti congeniti delle preforme tramite un sistema di visione artificiale e moduli con funzioni dedicate alle esigenze di ispezione;
- (ii) il controllo della qualità e del corretto posizionamento del tappo (di sughero, PET, stelvin etc.) prima che venga inserito nella linea di produzione per evitare inceppi o rallentamenti della linea;
- (iii) il controllo di bottiglie vuote di ogni tipo di materiale PET o vetro, volto ad evitare che bottiglie danneggiate, con collo storto, difetti lungo le pareti o materiale estraneo all'interno siano convogliate nella linea produttiva causando problematiche di inefficienza, fermi linea o di sicurezza del consumatore finale, tramite un sistema di visione artificiale, ad alta frequenza, a raggi X o IR a seconda del prodotto;
- (iv) il controllo delle lattine vuote prima della loro chiusura, tramite un sistema di visione artificiale o raggi X;
- (v) il controllo di livello di riempimento su ogni tipo di contenitore, tramite tecnologia a visione

- artificiale, ad alta frequenza, a raggi X o infrarossi a seconda del prodotto;
- (vi) il controllo e ispezione corretta tappatura, tramite tecnologia a visione artificiale anche con multicamera, applicabile ad ogni tipo di tappo;
 - (vii) il test della qualità dei prodotti e la realizzazione di ispezioni non distruttive multiple e simultanee tramite ROBO-QCS, un sistema brevettato⁷ robotico automatico in linea per: (i) controllo del peso e del volume; (ii) controllo della corretta applicazione del tappo attraverso la misura del *torque* e dell'angolo di applicazione dello stesso, (iii) misura della concentrazione dei gas nello spazio di testa (anidride carbonica, azoto molecolare, etc.); (iv) controllo di micro-perdite tra il tappo e la bottiglia;
 - (viii) il controllo vuoto/pressione della corretta chiusura dei contenitori chiusi come bottiglie con tappi a corona, *twist-off* o coperchi delle lattine;
 - (ix) il controllo di perdite (TB 2000) per la verifica della tenuta del tappo, l'assenza di microfori nell'area del collo e la presenza di sotto/sovrapressione di contenitori flessibili tramite la tecnologia del sensore induttivo analogico per la misura della pressione;
 - (x) la misurazione non distruttiva di pressione e concentrazione dei gas nello spazio di testa della bottiglia attraverso spettroscopia *laser*, tecnologia adatta a prodotti alimentari confezionati in atmosfera protettiva nei quali è importante conoscere la concentrazione interna del gas di conservazione (anidride carbonica) e verificare l'assenza di ossigeno molecolare per evitare fenomeni di ossidazione dell'alimento, con applicazioni a bevande gassate di ogni tipo e prodotti sottovuoto;
 - (xi) il controllo perdite del *packaging* tramite LDS700, un sistema brevettato⁸ che impiega la tecnologia della spettroscopia ottica o a infrarossi per individuare fori e microfori e controllare l'integrità della confezione a garanzia della corretta conservazione del prodotto ovvero, per i contenitori flessibili come le bottiglie, anche una particolare tecnologia denominata *squeezer*;
 - (xii) il controllo della presenza di materiale alimentare lungo la saldatura di vaschette o *flow pack*, mediante telecamere con lunghezze d'onda nel visibile a tecnologia iperspettrale a seconda si tratti di confezioni trasparenti ovvero opache;
 - (xiii) il controllo qualità e presenza etichetta attraverso sensori ottici di analisi di codici bidimensionali (codici a barre, *datamatrix*, *QR-Code*, ecc.) e alfanumerici (lotto, data scadenza ecc.);
 - (xiv) l'ispezione di etichette con system 3D (IE4000), il quale ricostruisce in modo automatico l'immagine dell'etichetta e dette immagini vengono applicate su un modello tridimensionale, evitando così gli errori tipici dei sistemi tradizionali che restituiscono immagini distorte e incostanti perché influenzate dalla naturale variabilità dei prodotti in termini di forma e posizione sul nastro;
 - (xv) l'ispezione per la verifica del peso complessivo di imballi.

Alcuni dei sistemi di ispezione sopra descritti (tra i quali, controllo qualità preforme, controllo della qualità del tappo, controllo e ispezione tappi, ROBO-QCS) sono oggetto di un accordo di cooperazione

⁷ Per una panoramica dei brevetti (compresi quelli legati a questa tecnologia) si rinvia al successivo Paragrafo 5.5 della presente Sezione V.

⁸ Per una panoramica dei brevetti legati a questa tecnologia si rinvia al successivo Paragrafo 5.5 della presente Sezione V.

industriale (*Industrial Partnership Agreement*) sottoscritto in data 30 settembre 2019 tra Arol S.p.A., Antares Vision e FT System nel contesto dell'acquisizione di quest'ultima. Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.2, del Documento di Registrazione.

L'incidenza percentuale dei ricavi rivenienti dalla commercializzazione delle soluzioni di ispezione e relativi servizi sul totale dei ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision è passata dal 19,5% nell'esercizio 2018, al 24,8% nell'esercizio 2019, al 33,6% nell'esercizio 2020. Tale incremento è principalmente ascrivibile agli effetti dello sviluppo della strategia aziendale focalizzata a potenziare le nuove linee di prodotto e dell'acquisizione di FT System che ha contribuito per l'intero esercizio 2020, mentre nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre, per il periodo successivo alla sua acquisizione.

Le recenti acquisizioni di Applied Vision e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., hanno permesso di ampliare la gamma di sistemi di ispezione del Gruppo Antares Vision per la sicurezza e il controllo qualità, applicati a diversi settori industriali (in particolare nel *food & beverage*) tramite, rispettivamente, (i) sistemi di controllo a monte della filiera, con ispezioni ad alta velocità per contenitori in vetro e metallo; e (ii) nuove tecnologie di ispezione, come controlli dinamici del peso mediante macchine di ispezione a raggi X, integrate anche nei *metal detector*.

Gestione Intelligente dei Dati (c.d. Smart Data Management)

Il Gruppo Antares Vision ha iniziato ad operare nella gestione intelligente dei dati (cd. *Smart Data Management*) nel 2017 allorché, anche grazie all'esperienza maturata nell'installazione delle soluzioni di tracciatura e dei sistemi di ispezione lungo il ciclo produttivo, di confezionamento e distributivo, ha dato avvio allo sviluppo dei seguenti *software*, caratterizzati da un'architettura completa e scalabile dalle macchine e dalle linee di produzione, a livello di impianto, fino al livello c.d. *corporate* (Livello 4, si veda il Paragrafo 5.1.1 – Sezione "*Track & Trace*", che precede):

- (i) una piattaforma (ATS Four) completa di tracciatura che include la generazione di codici seriali, la raccolta e lo stoccaggio di dati a tutti i livelli produttivi e di magazzino, lo scambio di dati con terze parti, come enti regolatori/*supply chain* esterne, sia *on-premise* che *on-cloud*, per la gestione di situazioni di multi-sito e di un elevato volume di dati;
- (ii) una piattaforma (Avionics) per l'efficientamento produttivo tramite la raccolta di dati provenienti da diverse macchine e linee di produzione per il monitoraggio della produttività, la gestione della programmazione e l'ottimizzazione delle prestazioni grazie all'analisi preventiva e predittiva con l'intelligenza artificiale;
- (iii) una piattaforma (TrackMyWay) per la digitalizzazione della catena del valore, volta a monitorare la trasparenza e la sostenibilità della filiera – dalle materie prime, ai processi produttivi e distributivi, fino ad abilitare un dialogo con il consumatore finale e le attività di riciclo - grazie alla tracciatura di ogni singolo prodotto confezionato e venduto – a tutela del valore dei *brand* produttivi (anticontraffazione, controllo dei mercati grigi, gestione dei richiami post-vendita), della filiera (origine delle materie prime, eticità dei processi di produzione e di distribuzione) e del consumatore finale. La piattaforma ha ricevuto speciale menzione nel portale *Agrifood Tech* dedicato all'innovazione digitale e alla tecnologia al servizio del *Made in Italy* e di tutta la filiera agroalimentare per la sua valenza come fattore di contrasto alla falsificazione e di trasparenza della filiera produttiva e distributiva.

Il novero delle soluzioni *software* offerte dal Gruppo Antares Vision è stato inoltre ampliato grazie all'acquisizione di società che hanno consentito ad accelerare ulteriormente il processo di sviluppo dello *Smart Data Management*. Si tratta in particolare dell'acquisizione di T2 Software (che ha

consentito di includere nel portafoglio prodotti i *software* per monitorare l'efficienza delle linee di produzione e per la gestione della serializzazione), di Tradeticity (che ha apportato al portafoglio prodotti la soluzione *software* per la gestione della serializzazione completa per realtà di piccole e di medie dimensioni e mercati emergenti) e di taluni assets di Adents (che ha infine consentito di ampliare l'offerta attraverso i prodotti *software* Prodigy, per la gestione dei dati a livello corporate (Livello 4) e Seriza, dedicato alla gestione completa (a tutti i livelli) della serializzazione e dell'aggregazione nel settore farmaceutico, nonché di aumentare le risorse specializzate dedicate all'attività di ricerca e sviluppo in tale ambito attraverso l'assunzione di 17 tecnici). Per maggiori informazioni in merito alle predette acquisizioni si rimanda alla Sezione XX, Paragrafo 20.2, del presente Documento di Registrazione.

Nel corso del 2020, il Gruppo Antares Vision ha inoltre dato ulteriore impulso alla linea della gestione intelligente dei dati tramite l'avvio di un progetto per la creazione e gestione di una "identità digitale" che, attraverso soluzioni di tracciabilità e serializzazione, consenta il monitoraggio della filiera, dalla materia prima fino al consumatore finale, a tutela della sua trasparenza e sostenibilità, grazie alla visibilità sui mercati non ufficiali di distribuzione (c.d. mercati grigi), all'autenticazione del prodotto e alla connessa riduzione della contraffazione. L'Emittente ritiene che questo approccio, applicabile trasversalmente in tutti i settori di mercato e ai diversi interlocutori delle aziende clienti (dal reparto qualità, alla produzione, al *R&D*, all'*IT*, al *marketing*) possa costituire un importante fattore di consolidamento dei rapporti tra il Gruppo Antares Vision e la sua clientela.

All'interno di questa linea di prodotto è collocabile anche la gestione del *software* nella fase di post-vendita, che, a norma di contratti pluriannuali (all'interno degli SMA), garantisce ai clienti assistenza e aggiornamenti (correttivi e/o evolutivi) delle applicazioni *software* commercializzate.

L'incidenza percentuale dei ricavi rivenienti dalla commercializzazione delle soluzioni di gestione intelligente dei dati e relativi servizi sul totale dei ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision, è passata dal 2,5% dell'esercizio 2018, al 3,3% nell'esercizio 2019, al 4,5% nell'esercizio 2020. Tale variazione è prevalentemente determinata dalla sempre maggiore penetrazione del mercato essendo essa connessa alla base installata, in crescente espansione.

Servizi

Il Gruppo Antares Vision fornisce una vasta gamma di servizi ai clienti, con il fine di assicurare una capillare presenza sia presso il sito produttivo del cliente stesso (c.d. *on-site maintenance*), sia a distanza, garantendo un supporto 24/7/365.

I Servizi sono riconducibili a due tipologie:

- (i) servizi di assistenza (cd. *Life-cycle Services*), ovvero servizi di assistenza per l'intero ciclo di vita utile della soluzione e del sistema, che vengono forniti unitamente ai prodotti venduti al fine di garantirne efficienza e prestazioni. Tra questi servizi si annoverano:
 - servizi di assistenza remota 24/7/365, per la risoluzione di eventuali difficoltà tecniche impreviste che potrebbero verificarsi durante la fase operativa (c.d. *incident*);
 - interventi *on-site*, realizzati *in loco* da tecnici altamente qualificati per rispondere ad esigenze specifiche del cliente sulla linea non risolvibili a distanza.
- (ii) servizi aggiuntivi (cd. *Managed Services*), ovvero una vasta gamma di servizi aggiuntivi, personalizzati per ciascun cliente, tra i quali si annoverano:
 - corsi di formazione in presenza su misura per ciascun ruolo professionale specifico sull'uso

della macchina e/o del software;

- accesso alla piattaforma di *e-learning* con materiale interattivo didattico aggiornato ed esame finale con rilascio di certificazione;
- estensione del servizio di assistenza remota incluso nel pacchetto dei *Life-cycle Services*, pezzi di ricambio e manutenzione;
- supporto professionale per la consulenza ingegneristica del cliente e per implementazioni *software* esistenti, al fine di fornire nuove implementazioni (es. aggiornamenti, nuove funzioni, nuove normative) e relativa manutenzione (*patch*, correzione rapida);
- servizi specifici *on-site* di manutenzione per preservare l'efficienza del sistema e prevenire guasti imprevisti ed assistenza durante le attività c.d. "*go live*".

L'incidenza percentuale dei ricavi dei Servizi sul totale dei ricavi consolidati del Gruppo Antares Vision è passata dal 4,2% nell'esercizio 2018, al 6,3% nell'esercizio 2019, al 14% nell'esercizio 2020. Tale incremento è principalmente attribuibile al progressivo incremento della base installata da parte dell'Emittente e del rafforzamento della struttura dei servizi ad essa direttamente connessi.

Sinergia tra le diverse categorie di prodotti e servizi

Nel periodo 2018-2020, il 21% dei clienti⁹ con soluzioni di tracciatura Antares Vision ha installato sulle proprie linee anche sistemi di visione dell'Emittente, il 9% ha acquistato macchine di ispezione e l'8% ha acquistato le soluzioni di gestione intelligente dei dati, mentre circa il 65% dei clienti di soluzioni di tracciatura usufruisce anche dei Servizi.

Nel periodo 2018-2020, tre delle principali aziende farmaceutiche globali¹⁰ già in possesso di soluzioni di tracciatura Antares Vision hanno implementato anche i sistemi di ispezione e due dei maggiori clienti dell'Emittente attivi nel settore del *contract manufacturing* hanno integrato le soluzioni di gestione intelligente dei dati di Antares Vision alle soluzioni di tracciatura.

La presenza di opportunità di *cross-selling* per l'Emittente risulta evidenziata anche dal rapporto di penetrazione¹¹ delle linee prodotto diverse dal *Track & Trace* rispetto alla base installata linee *Track & Trace Life-science* al 31 dicembre 2020: tale indice risulta infatti pari al 22%¹² per i Sistemi di Ispezione, all'1%¹³ per le Macchine d'Ispezione, al 67%¹⁴ per i Servizi e al 5%¹⁵ per le soluzioni di gestione intelligente dei dati (*Smart data management*).

⁹ I clienti di Antares Vision facenti parte del medesimo gruppo di società sono considerati ai fini dell'analisi come cliente unico. Il rapporto di vendita incrociata ("*cross-selling ratio*") per *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management* è calcolato su dati aziendali, ITA Gaap, perimetro Antares Vision S.p.A. (incl. IC).

¹⁰ Valutazione dell'Emittente.

¹¹ Calcolato come rapporto tra i) il numero di linee in cui è presente sia la categoria di prodotto *Track&Trace* che una seconda categoria di prodotto tra Ispezione (Macchine o Sistemi di ispezione), *Smart Data Management* e *Servizi* e ii) il numero totale delle linee in cui è installata la categoria di prodotto *Track&Trace* al 31 dicembre 2020.

¹² Calcolato come rapporto tra i) il numero di linee in cui è presente sia la categoria di prodotto *Track&Trace* che Sistemi di Ispezione e ii) il numero totale delle linee in cui è installata la categoria di prodotto *Track&Trace* al 31 dicembre 2020.

¹³ Calcolato come rapporto tra i) il numero di linee in cui è presente sia la categoria di prodotto *Track&Trace* che Macchine di Ispezione e ii) il numero totale delle linee in cui è installata la categoria di prodotto *Track&Trace* al 31 dicembre 2020.

¹⁴ Calcolato come rapporto tra i) il numero di linee in cui è presente sia la categoria di prodotto *Track&Trace* che Servizi e ii) il numero totale delle linee in cui è installata la categoria di prodotto *Track&Trace* al 31 dicembre 2020.

¹⁵ Calcolato come rapporto tra i) il numero di linee in cui è presente sia la categoria di prodotto *Track&Trace* che *Smart data management* e ii) il numero totale delle linee in cui è installata la categoria di prodotto *Track&Trace* al 31 dicembre 2020.

Fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Antares Vision

L'Emittente ritiene che i principali fattori chiave di successo del Gruppo Antares Vision possano essere sintetizzati come nel seguito.

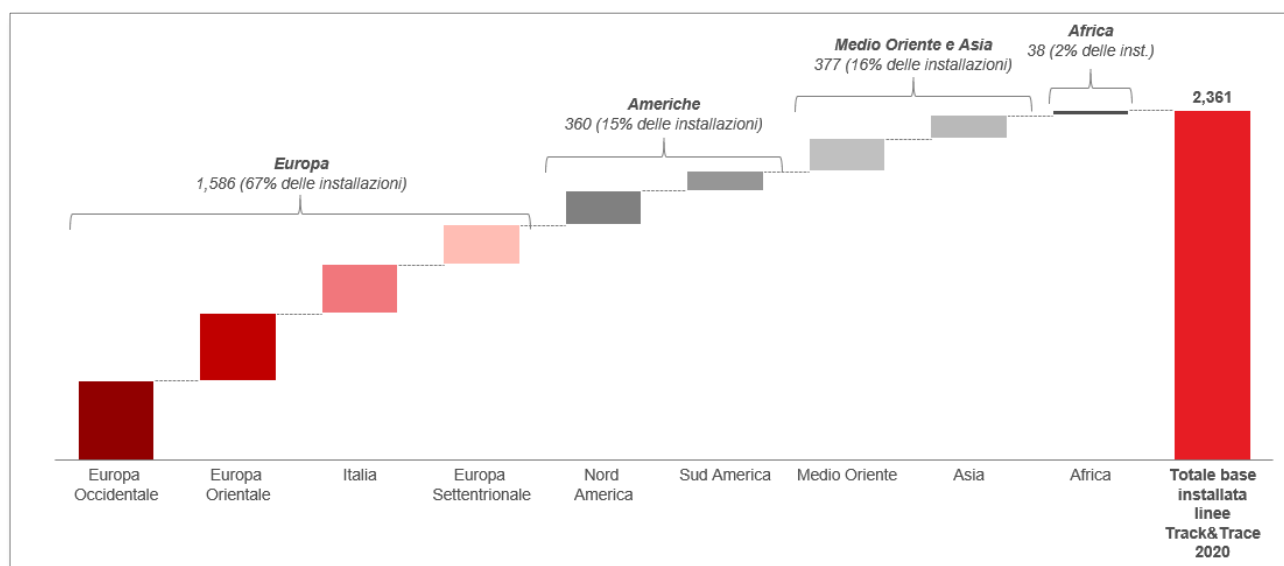
Posizionamento competitivo

Il Gruppo Antares Vision è *leader* a livello globale per soluzioni di tracciatura (*Track & Trace*) nel settore *Life-science*¹⁶ e tra i principali *player* di riferimento per le soluzioni di ispezione (*Inspection*) per i settori *Life-science* e *food & beverage*¹⁷ e di soluzioni *software* per la gestione e l'analisi intelligente dei dati (*Smart Data Management*) prevalentemente per il settore *Life-science*¹⁸.

Nel 2018, il Gruppo Antares Vision risultava il principale operatore in ambito *Track & Trace* a livello mondiale nel mercato del *Life-science*: secondo le fonti di mercato, infatti, il Gruppo Antares Vision è circa 1,3-1,4x¹⁹ volte rispetto al suo maggiore concorrente in termini di fatturato.

Il Gruppo Antares Vision è fornitore dei maggiori gruppi farmaceutici al mondo²⁰, con più di 25.000 telecamere di ispezione installate su linee di confezionamento di medicinali e oltre 3.500 moduli di serializzazione installati su 2.361²¹ linee di tracciatura in oltre 200 impianti di produzione al 31 dicembre 2020, in crescita con un CAGR del 22% rispetto alle 1.585 linee di produzione installate al 31 dicembre 2018.

Grafico: Linee di tracciatura *Life-science* installate dal Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020



Note: I dati rappresentati si riferiscono al numero di linee *Track&Trace* consegnate.

Il mercato *Life-science* è il mercato di riferimento più avanzato e con maggior richiesta per soluzioni di *Track & Trace* in seguito alla continua e progressiva implementazione di regolamentazioni e normative finalizzate all'introduzione, nel processo produttivo e distributivo dei medicinali, di sistemi di

¹⁶ Rapporto Markets and Markets (maggiori dettagli riportati nel paragrafo 5.2.3 in relazione al posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision).

¹⁷ Elaborazioni dell'Emittente su dati UCIMA (MECS – Centro Studi Ucima) e dati aziendali relativi a ricavi consuntivi 2018 (maggiori dettagli riportati nel paragrafo 5.2.3 in relazione al posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision).

¹⁸ Elaborazioni dell'Emittente su dati Qualiket Research e dati aziendali relativi a ricavi consuntivi 2019 (maggiori dettagli riportati nel paragrafo 5.2.3 in relazione al posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision).

¹⁹ Elaborazioni dell'Emittente su dati Rapporto Markets and Markets.

²⁰ per fatturato. Fonte: dati aziendali dell'Emittente, FiercePharma.

²¹ Dato relativo al numero di linee *Track&Trace* consegnate.

tracciabilità per il contenimento di frodi, contraffazioni e traffici illeciti. Antares Vision ha infatti sviluppato il proprio sistema di serializzazione dei medicinali sin dal 2008, anno in cui la Turchia (primo paese al mondo) ha dato avvio al processo di implementazione della completa tracciabilità dei prodotti farmaceutici (perfezionatosi nel 2010²²). Il progetto ha consentito ad Antares Vision di ottenere visibilità a livello mondiale ed è diventato un modello per l'implementazione della normativa in materia di tracciabilità in altri Paesi del mondo.

Da allora, il Gruppo Antares Vision ha mantenuto e continuato a sviluppare il *know-how* acquisito nell'esperienza in Turchia nel settore farmaceutico, diventandone nel tempo uno tra i principali *player* grazie all'offerta di soluzioni complete, *hardware* e *software*, per la tracciabilità dei farmaci. In particolare, il Gruppo Antares Vision ha sviluppato sistemi di serializzazione mirati ad aumentare la sicurezza dei pazienti grazie alla rintracciabilità di ogni singola confezione di medicine e alla protezione da manomissioni e contraffazioni lungo tutte le fasi di confezionamento e distribuzione del prodotto.

Obiettivo del Gruppo Antares Vision è, tra gli altri, il consolidamento e il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo in applicazioni affini ed emergenti in altri settori industriali (tra cui, principalmente, il *food & beverage*, la cosmesi e altri settori di beni di largo consumo confezionati), che offrono prospettive di crescita e redditività a lungo termine analoghe a quelle del *Life-science* ed un mercato penetrabile più vasto. Alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision fornisce sistemi di ispezione a molti dei principali produttori globali²³ del settore *food & beverage*: nel periodo 2018-2020, il Gruppo ha registrato l'installazione di 1.186 sistemi di ispezione sulle linee di imballaggio e di imbottigliamento.

Mercato di riferimento ampio, in rapida espansione e non ancora completamente sfruttato

I mercati *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management* per il settore *Life-science* (mercato di riferimento del Gruppo Antares Vision) hanno registrato, rispettivamente, un valore complessivo stimato di circa \$2,0 miliardi (€1,8 miliardi)²⁴, \$1,2 miliardi (€1,0 miliardi)²⁵ e \$0,4 miliardi (€0,3 miliardi)²⁶ nel 2020. Ciascun mercato presenta significative prospettive di crescita con un CAGR atteso, rispettivamente, del 12%²⁷ nel periodo 2020-25, del 2%²⁸ nel periodo 2020-25 e dell'8%²⁹ per il periodo 2020-2025. L'Emittente ritiene che detta crescita sarà particolarmente favorita (i) dalla crescita del mercato *Life-science* sottostante (segmento farmaceutico 2020-25 CAGR +4%³⁰, segmento apparecchiature dei dispositivi medici 2020-25 CAGR +4%³¹), (ii) dall'ulteriore penetrazione delle soluzioni di *Track & Trace* grazie all'introduzione di nuove regolamentazioni a livello globale, (iii) dal maggiore utilizzo di soluzioni tecnologiche per *Inspection*, e (iv) dalle crescenti opportunità di offrire ai clienti soluzioni *software* sotto forma di servizio (c.d. *Software as a Service*, "**SaaS**") per la gestione dei dati generati dalle soluzioni di tracciatura e di ispezione. Inoltre, dal momento che l'ampio e crescente mercato dei farmaci da banco (OTC) non è ancora formalmente regolamentato, a giudizio

²² Elaborazioni dell'Emittente su base dati GS1.

²³ Dati aziendali dell'Emittente, FoodEngineering.

²⁴ Markets & Markets.

²⁵ Ucima (MECS – Centro Studi Ucima).

²⁶ Qualiket Research.

²⁷ Markets & Markets.

²⁸ Ucima (MECS – Centro Studi Ucima).

²⁹ Qualiket Research.

³⁰ Euromonitor International Ltd, Passport dati estratti a Febbraio 2021, Pharmaceutical Production (Turnover MSP), tasso di cambio y-o-y, prezzi correnti.

³¹ Euromonitor International Ltd, Passport dati estratti a Febbraio 2021, Medical and Surgical Equipment Production (Turnover MSP), tasso di cambio y-o-y, prezzi correnti, definito "Dispositivi medici".

dell'Emittente l'introduzione di una eventuale regolamentazione della serializzazione e dell'aggregazione in tale segmento potrebbe rafforzare e facilitare ulteriormente la crescita del mercato *Life-science* nei prossimi anni.

Il settore *Life-science* è stato uno dei primi settori ad adottare sistemi di tracciatura e di ispezione ed è caratterizzato da obblighi normativi sempre più pervasivi, incentrati principalmente sulle tematiche dell'anticontraffazione, sostenibilità, salute e sicurezza, nonché sulla digitalizzazione della filiera per una sua progressiva completa visibilità e trasparenza. Secondo le stime dell'Emittente, il mercato delle tecnologie *Track & Trace* per il settore *Life-science* ha evidenziato un CAGR del 12%³² dal 2018 al 2020, trainato principalmente dall'implementazione della regolamentazione per la serializzazione, prevalentemente in Europa e negli Stati Uniti. Analoga regolamentazione è prevista in vigore nel corso del 2022 e del 2023 in taluni mercati emergenti, come quelli del Brasile e dell'Indonesia. È inoltre previsto che gli Stati Uniti implementeranno una disciplina relativa all'aggregazione nel corso del 2023, ed anche gli Stati membri dell'Unione Europea saranno tenuti ad adeguarsi ai fini delle esportazioni nei Paesi in cui tale disciplina fosse in vigore nei Paesi di esportazione (il che induce a prevedere una significativa espansione del mercato dopo il 2023). Per maggiori informazioni in merito alla natura delle normative in materia di serializzazione ed aggregazione si veda il successivo Paragrafo 5.2.2.3.

Fattore di crescita del segmento di riferimento di Antares Vision, orientato al settore farmaceutico, è la penetrazione rispetto al numero di linee di *packaging* dell'industria farmaceutica, globalmente stimate tra le 45.000 e le 50.000 linee³³ nel 2020.

Partendo da una numerica di linee utilizzate dal *panel* costituito dalle grandi società dell'industria farmaceutica³⁴ (e dai terzisti da esse utilizzati) pari a 25.000 linee³⁵, si stima – riproporzionando rispetto alla quota di mercato aggregata a valore (ricavi) di questo *panel* (50-51%) – il sopraccitato totale di linee globali (45.000-50.000 linee). Rispetto a tale totale di linee di *packaging* dell'industria farmaceutica globale si stima³⁶ una penetrazione dei sistemi *Track & Trace* tra il 30% e il 33% nel 2020; il mercato *Track & Trace Life-science* presenta quindi un potenziale di crescita prospettica sostenuta dall'aumento della penetrazione dei sistemi *Track&Trace*.

Si stima che nello scenario di riferimento descritto la graduale implementazione delle normative in materia farà sì che entro il 2026 circa il 75%³⁷ dei farmaci prodotti a livello globale passerà attraverso sistemi di tracciatura.

Nell'ambito della strategia volta alla diversificazione dei mercati finali, il Gruppo Antares Vision fornisce soluzioni e sistemi anche a clienti attivi in altri settori, quali *food & beverage*, cosmesi e altri beni di largo consumo confezionati. Pertanto, il valore totale della linea di prodotto *Track & Trace*, inclusi tali settori, è atteso avere nel 2025, con un CAGR del 8%³⁸ per il periodo 2020-2025, un valore complessivo stimato in circa \$17 miliardi (€ 15 miliardi)³⁹, ovvero circa 8 volte la dimensione attuale

³² Markets & Markets.

³³ Fonte: Elaborazione dell'Emittente su dati Markets and Markets e Bloomberg.

³⁴ Fonte: definite da Markets and Markets quali società con fatturato nel farmaceutico, biofarmaceutico ed integratori approssimativamente uguale o superiore ai 5 miliardi di dollari.

³⁵ Fonte: Markets and Markets.

³⁶ Fonte: Elaborazione dell'Emittente. Riproporzionando la base installata *Track & Trace* dell'Emittente rispetto alla sua quota di mercato a valore (fonte: Markets & Markets), viene stimata l'attuale base installata globale *Track & Trace* nel farmaceutico e la conseguente quota di penetrazione di tali sistemi rispetto al totale linee di *packaging* del settore, pari al 30-33%.

³⁷ Fonte: Businesswire (<https://www.businesswire.com/news/home/20190821005500/en/Track-Trace-Solutions-Market-Set-Exceed-6.8>).

³⁸ Markets & Markets.

³⁹ Markets & Markets.

del solo settore *Life-science* (circa \$2,0 miliardi⁴⁰ nel 2020, pari a circa €1,8 miliardi). In particolare, l'Emittente ritiene che la crescita nel *Track & Trace* sarà principalmente guidata (i) dalla sottostante crescita dei settori di riferimento (attesa intorno al +4%⁴¹ medio annuo nel periodo 2020-2025) e (ii) dalla generalizzata e crescente necessità di garantire la qualità e la sicurezza dei prodotti di consumo, avvertita dagli operatori industriali come elemento distintivo dei propri prodotti e anche come strumento di arricchimento dell'esperienza di consumo ("*customer experience*") e dai consumatori sempre più attenti e sensibili ai temi di salute, qualità e sicurezza dei prodotti acquistati. Il mercato del *Track & Trace* nei settori diversi dal *Life-science* sarà inoltre caratterizzato da una progressiva sostituzione delle soluzioni di tracciatura di "vecchia generazione" (che consentono la tracciatura del lotto di produzione) con quelle di "nuova generazione" di *standard* farmaceutico (che consentono la tracciatura anche della singola confezione) e, analogamente al settore *Life-science*, beneficerà delle opportunità offerte dalla disponibilità di *SaaS* per la gestione intelligente dei dati (*Smart Data Management*) acquisiti grazie ai sistemi di tracciatura e ispezione.

La pandemia globale COVID-19 ha inoltre determinato un incremento dell'attenzione alla salute e alla sicurezza, nonché la necessità in tempi urgenti di trasparenza, sostenibilità e sicurezza della filiera in tutti i settori del *Life-science*, del *food & beverage* e di altri settori industriali e di beni di largo consumo⁴².

Portafoglio di soluzioni tecnologiche end-to-end per la supply chain digitale

Il Gruppo Antares Vision si propone sul mercato attraverso un modello "*one-stop-shop*" vantando un portafoglio di soluzioni tra le più complete, scalabili e flessibili, in grado di fornire visibilità nella filiera grazie a competenze tecnologiche e ad un portafoglio di prodotti e servizi che copre l'intero ciclo di vita del prodotto: dai sistemi di ispezione per il controllo di qualità del prodotto e del confezionamento (*Inspection*), alle soluzioni di tracciabilità e di serializzazione dei prodotti (*Track&Trace*), dalla gestione e analisi dei dati basata sull'intelligenza artificiale, un complesso di *software* internamente originati (*Smart Data Management*) all'assistenza globale di manutenzione e supporto in loco e remota 24/7/365, oltre una gamma di servizi in costante aumento a seguito del crescente parco installato.

Tale modello "*one-stop-shop*" costituisce un elemento distintivo rispetto ai concorrenti del Gruppo Antares Vision e consente di generare opportunità di *cross-selling* in relazione ai prodotti e servizi offerti.

A giudizio dell'Emittente, il Gruppo Antares Vision è strategicamente posizionato per capitalizzare la macro-tendenza verso la digitalizzazione della filiera. Il modello di *business* è basato sulla tecnologia ed è orientato alla ricerca e allo sviluppo, con clienti che si affidano al Gruppo Antares Vision per trovare soluzioni innovative e per tenere il passo con i progressi tecnologici, normativi e di mercato. Al 31 dicembre 2020, il Gruppo Antares Vision disponeva di una forza lavoro di 828 dipendenti⁴³ caratterizzata da elevate competenze nel settore della tecnologia e composta, sempre al 31 dicembre

⁴⁰ Markets & Markets.

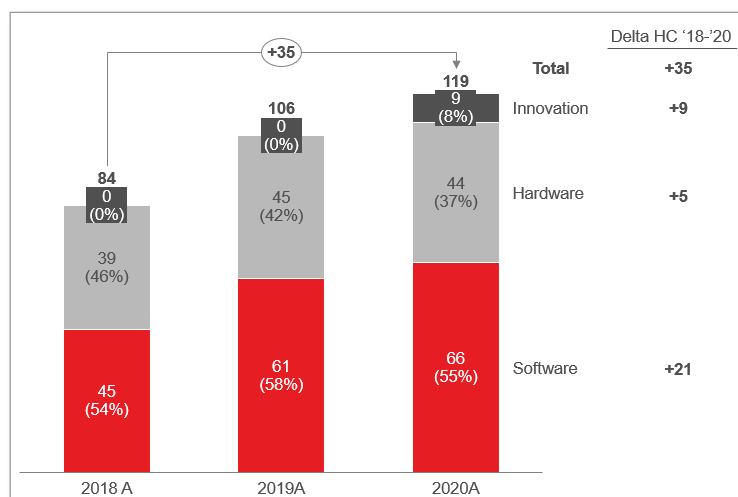
⁴¹ Euromonitor International Ltd, calcolato come media ponderata dei seguenti mercati: Pharmaceutical Production (Turnover MSP); Medical and Surgical Equipment Production (Turnover MSP), definito "Dispositivi medici"; Food Production (Turnover MSP); Beverage Production (Turnover MSP); Home Care, retail value MSP; Beauty and Personal Care, retail value MSP, definito "Personal Care".

⁴² Market Watch (<https://www.marketwatch.com/press-release/household-cleaning-products-market-size-outlook-share-value-global-growth-drivers-and-industry-forecast-to-2026-2020-09-21?tesla=y>); World Economic Forum (<https://www.weforum.org/agenda/2020/06/supply-chain-transparency-can-pre-risk/>).

⁴³ Dato inclusivo di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India Private Limited.

2020, da 242 ingegneri (circa il 29% della forza lavoro totale⁴⁴). Alla medesima data, circa il 26⁴⁵% dei dipendenti (213⁴⁶ persone a livello Gruppo) erano impiegati in attività di ricerca e sviluppo, attività nella quale, nel triennio 2018-2020, è stata investita una quota crescente di ricavi consolidati (pari al 4,6%, 6,2% e 7,6% dei ricavi per gli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2018, 2019 e 2020). Nel triennio 2018-2020 l'Emittente ha rafforzato la struttura di Ricerca e Sviluppo con un incremento di 35 dipendenti tra il 2018 e il 2020 con prevalenza nell'area digitale, di cui 21 nella funzione *software*, 9 nella funzione innovazione (c.d. *Innovation*), e 5 nella funzione *Hardware*.

Grafico: evoluzione dipendenti Antares Vision S.p.A. impiegati in attività di Ricerca e Sviluppo, divisi per funzione



Nota: i dati riportati si riferiscono al perimetro Antares Vision S.p.A.

Nel triennio 2018-2020 il Gruppo Antares Vision ha intrapreso diversi nuovi progetti di ricerca e sviluppo con il proprio *Innovation Center* che, trasferito ad ottobre 2020 in una nuova sede a Brescia, ha l'obiettivo primario di favorire le opportunità di incontro e scambio di idee ed informazioni, per la promozione e lo sviluppo di sinergie tra *startup* ed istituti universitari e di ricerca ed il mondo *corporate* ad ampio spettro. Le principali aree di ricerca includono le tecnologie dell'informazione e della comunicazione, l'intelligenza artificiale e la sensoristica, la tecnologia *blockchain* e *cloud*, le tecnologie di geolocalizzazione, la compressione e l'archiviazione avanzata, la meccanobiologia, l'autenticazione e l'ingegneria dei materiali. A titolo esemplificativo, l'*Innovation Center* ha avviato un progetto per l'inclusione, nelle macchine di ispezione Antares Vision, di un servizio diagnostico volto a rilevare e predire problematiche di funzionamento mediante una tecnica diagnostica basata su sensori e tecniche di intelligenza artificiale. Sono inoltre numerosi i *concept* innovativi avviati dal Gruppo Antares Vision, come il progetto "*Smart Ward Platform*" (piattaforma intelligente e flessibile incentrata sul benessere dei pazienti e sull'organizzazione dei reparti ospedalieri), l'applicazione della tecnologia iperspettrale per migliorare la qualità del prodotto finale nonché lo sviluppo di serre "smart", volto ad efficientare la crescita e la qualità dei prodotti coltivati in serra, tramite un progetto pilota sulla coltivazione del basilico.

In ambito alimentare è attiva una collaborazione con il Dipartimento di Tecnologia dell'Informazione e il Dipartimento di Medicina Molecolare e Traslazionale dell'Università degli Studi di Brescia. Si segnalano, inoltre, la convenzione in essere tra FT System e il Politecnico di Torino avente ad oggetto l'erogazione di un contributo in denaro destinato al finanziamento dell'attività di ricerca in tema

⁴⁴ Percentuale calcolata tenuto conto anche dei dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

⁴⁵ Percentuale calcolata tenuto conto anche dei dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

⁴⁶ Dato inclusivo di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India Private Limited.

“*microwave for food applications*” attraverso l’attribuzione di una borsa di studio per il dottorato di ricerca in ingegneria elettrica, elettronica e delle comunicazioni presso il Dipartimento di Elettronica e Telecomunicazioni della stessa università; e la collaborazione tra FT System ed il CNR – Istituto di Fotonica e Nanotecnologie, avente ad oggetto l’esecuzione di attività di ricerca sullo studio di dispositivi spettroscopici per la rivelazione di gas in contenitori chiusi.

Antares Vision è altresì tra gli *sponsor* di un corso esclusivamente dedicato al c.d. “*Machine Learning*”, nell’ambito del corso di laurea magistrale in Matematica presso la Facoltà di Matematica e Fisica dell’Università Cattolica del Sacro Cuore, sede di Brescia.

In ambito medicale, Antares Vision e l’Ospedale San Raffaele hanno avviato una collaborazione per uno studio di fattibilità di alcuni prodotti per la gestione del paziente ospedalizzato e non. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.3.1, del Documento di Registrazione.

Come più diffusamente indicato nel Paragrafo “*Comprovata capacità di crescita per linee esterne ad integrare la crescita organica*” di cui alla presente Sezione, il Gruppo Antares Vision ha inoltre potenziato e arricchito le proprie capacità tecnologiche anche grazie ad operazioni di acquisizione o investimento in realtà già esistenti. Per maggiori informazioni con riferimento alla crescita per linee esterne, si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.4, e alla Sezione XX del Documento di Registrazione.

Il Gruppo Antares Vision offre altresì ai propri clienti assistenza e servizi di manutenzione e supporto in presenza e a distanza. I sistemi installati hanno una durata operativa tipica di 6-8 anni, quanto al *Track&Trace*, e di 8-10 anni, quanto all’*Inspection*; i progressi tecnologici richiedono una sostituzione periodica che consente di prevedere - nel corso dei prossimi anni - una significativa domanda di sostituzione, a complemento della crescita del mercato.

Nel periodo 2018 – 2020, il Gruppo Antares Vision ha fornito servizi a circa il 65% dei clienti di soluzioni di tracciatura⁴⁷; ciò, unitamente alla rapida crescita attesa per la domanda di quest’ultima, rappresenta per il Gruppo Antares Vision un’eccellente opportunità di *cross-selling* per aumentare la penetrazione dei servizi e, quindi, incrementare il contributo alle vendite delle attività di manutenzione, assistenza e parti di ricambio forniti ai propri clienti.

L’Emittente ritiene, pertanto, che la collaborazione con il cliente finale, dallo sviluppo di soluzioni tecnologiche su misura fino al supporto post-vendita, sia un fattore chiave per la continuità del rapporto commerciale di lungo periodo.

Relazioni di lunga durata con clienti blue-chip e fidelizzati, fondate su un’esperienza “one-stop-shop” e soluzioni su misura

L’Emittente ritiene che l’offerta di soluzioni ad elevato contenuto tecnologico per soddisfare le esigenze di integrità, sicurezza e autenticità dei prodotti lungo le filiere produttive abbia contribuito a fare del Gruppo Antares Vision un *partner* di fiducia per molti tra i principali operatori dei settori di riferimento. Ciò è stato conseguito anche grazie (i) al *track record* nella fornitura di soluzioni determinanti per il successo e la continuità del *business*, (ii) all’esperienza *one-stop-shop*, (iii) al *focus* su soluzioni su misura e flessibili, (iv) alla presenza globale e alla connessa vicinanza al cliente e, infine (v) alla pervasività del servizio di assistenza fornito. Il Gruppo Antares Vision è stato nel triennio 2018-2020 il fornitore di più di 10 delle 20 principali aziende farmaceutiche a livello mondiale per fatturato⁴⁸ e vanta relazioni di lunga durata con le principali multinazionali del settore *food & beverage*

⁴⁷ I clienti di Antares Vision facenti parte del medesimo gruppo di società sono considerati ai fini dell’analisi come cliente unico. Il rapporto di vendita incrociata (“*cross-selling ratio*”) per *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management* è calcolato su dati aziendali, ITA Gaap, perimetro Antares Vision S.p.A. (incl. IC).

⁴⁸ Fonte: dati aziendali dell’Emittente, FiercePharma.

a livello mondiale per fatturato⁴⁹ oltre ad una base stimata al 31 dicembre 2020 di oltre 2.500 clienti⁵⁰ "serviti", dei quali n. 1.127 clienti diretti⁵¹ sono stati attivi nel periodo 2018-2020 e 693⁵² risultano attivi al 31 dicembre 2020.

Le relazioni durature che il Gruppo Antares Vision ha sviluppato con i propri clienti si basano su un'esperienza consolidata nel tempo⁵³, consistente nell'offerta di soluzioni strategiche per la continuità del *business*, nello sviluppo di soluzioni tecnologiche su misura e nell'assistenza post-vendita continuativa, e beneficiano, tra l'altro, della difficoltà (tipica per i mercati di riferimento) per i clienti stessi di sostituire i fornitori delle soluzioni di tracciatura in tempi brevi (ciò richiedendo potenzialmente fino a 3/5⁵⁴ anni). L'80%⁵⁵ del fatturato del Gruppo Antares Vision nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato generato da clienti che avevano precedentemente acquistato dallo stesso un sistema o una soluzione nel corso sia del 2018 che del 2019, mentre il 18% del fatturato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato generato da clienti che avevano precedentemente acquistato un sistema o una soluzione nel 2019. Il tasso di ritenzione dei clienti nel periodo 2018-2020 è stato compreso tra il 95% e il 98%⁵⁶. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, i principali 5 clienti (per fatturato) del settore *Life-science* erano clienti del Gruppo Antares Vision da 9 o 14 anni (al netto di due clienti di recente acquisizione), ed i principali 4 clienti (per fatturato) del settore *food & beverage* erano clienti del Gruppo Antares Vision da circa 14 anni in media.

La struttura organizzativa attraverso cui il Gruppo Antares Vision opera (come meglio descritta nel Paragrafo 5.1 "Introduzione" della presente Sezione) consente al Gruppo stesso di servire i propri clienti su scala globale e di presidiare i mercati più rilevanti con una presenza diretta e, quindi, con un elevato livello di prossimità e tempi di reazione e di sviluppo molto rapidi. Nel corso degli anni, l'espansione internazionale è avvenuta di pari passo con l'acquisizione di clienti internazionali, con conseguente consolidamento del mercato locale di tempo in tempo rilevante.

Grafico: Copertura commerciale del Gruppo Antares Vision

⁴⁹ Fonte: dati aziendali dell'Emittente, Food Engineering.

⁵⁰ Il dato cumulato dei clienti attivi e non attivi include i clienti "indiretti" di FT system, ovvero i clienti dei clienti OEM i quali offrono agli end-user linee di imbottigliamento che includono sistemi di FT system.

⁵¹ Il dato aggregato include unicamente i clienti "diretti" di Antares Vision e di FT system (esclusi pertanto i clienti "indiretti" di quest'ultima); il dato inoltre non include i rapporti infragruppo. I clienti considerati sono identificati in termini di *legal entities* verso le quali è stata effettuata fatturazione nel triennio 2018-2020.

⁵² Il dato aggregato include unicamente i clienti "diretti" di Antares Vision e di FT system (esclusi pertanto i clienti "indiretti" di quest'ultima); il dato inoltre non include i rapporti infragruppo. I clienti considerati sono identificati in termini di *legal entities* verso le quali è stata effettuata fatturazione nel corso del 2020.

⁵³ Che parte dalla fondazione di Antares Vision nel 2007 e tiene conto anche della pregressa esperienza di Emidio Zorzella e di Massimo Bonardi nel settore *Track&Trace*.

⁵⁴ A seconda del numero delle linee installate.

⁵⁵ I valori vengono calcolati su dati aziendali, ITA Gaap, perimetro Antares Vision S.p.A. (incl. IC), Periodo 2018A - 2020A.

⁵⁶ I valori vengono calcolati su dati aziendali, ITA Gaap, perimetro Antares Vision S.p.A. (incl. IC), Periodo 2018A - 2020A.

	EUROPA OCCIDENTALE					NORD EUROPA	EUROPA ORIENTALE		NORD AMERICA		SUD AMERICA			ASIA PACIFICA				MEDIO ORIENTE ⁽¹⁾	AFRICA ⁽²⁾
	IT	FR	DE	ES	ALTRO		PL	ALTRO	US	CA	BR	AR	ALTRO	CN	IN	JP	ALTRO		
LIFE SCIENCE																			
COPERTURA ATTRAVERSO FILIALI	✓	✓	✓	✓			✓		✓	✓	✓		✓	✓	✓				
			COPERTURA DIRETTA DAL 2021		SOLO PERSONALE TECNICO		DAL 2020		COPERTA DALLA FILIALE US		DAL 2020		FILIALI E JV ⁽³⁾		FILIALE CON JV (PARTNERSHIP)				
COPERTURA ATTRAVERSO PARTNERS	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
														PARTNERS MULTIPLI	PARTNERS MULTIPLI		ISRAELE, UAE, LIBANO, TURCHIA		
NON PRESENTE														✗			✗		
														VENEZUELA			TUTTE LE NAZIONI NON COPERTE SOPRA		
EXTRA LIFE SCIENCE																			
COPERTURA ATTRAVERSO FORZA VENDITA DIRETTA	✓	✓	✓	✓			✓		✓		✓		✓ ⁽³⁾	✓	✓	✓			
		FILIALE	DA IMPLEMENTARE	SPAGNA (UFFICIO FISCALE)		DA IMPLEMENTARE	FILIALE	DA IMPLEMENTARE			DA IMPLEMENTARE		FILIALI E JV ⁽³⁾	FILIALE CON JV (PARTNERSHIP)	THAILANDIA				
COPERTURA ATTRAVERSO AGENTI	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
				SPAGNA, UK, BALCANI, GRECIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	TURCHIA, UAE		
NON PRESENTE														✗			✗		
														TUTTE LE NAZIONI NON COPERTE SOPRA			TUTTE LE NAZIONI NON COPERTE SOPRA		

✓ Coperta
 ✓ Coperta dal 2021
 ✗ Non coperta

Note: (1) Medio Oriente include: Giordania, Libano, Israele, Emirati Arabi Uniti, Pakistan, Bangladesh, Turchia; (2) Africa include: Nord Africa, Sud Africa ed Egitto; (3) Filiali e JV (partnership in corso di finalizzazione nel 2021).

Capacità della crescita per linee esterne di integrare la crescita organica

Il Gruppo Antares Vision intende ricercare e vagliare opportunità di acquisizione con lo scopo di espandere le proprie capacità tecnologiche e di sviluppo, nonché la propria base di clienti, la rete di distribuzione e le conoscenze tecniche, in linea di continuità rispetto quanto fatto a seguito dell'ammissione dell'Emittente alle negoziazioni sul sistema multilaterale AIM Italia dell'aprile 2019, allorché sono state perfezionate svariate acquisizioni e stipulate talune *partnership* strategiche. La strategia di acquisizioni attuata ha consentito al Gruppo Antares Vision, oltre di ampliare la propria diversificazione geografica, anche di ampliare l'offerta di soluzioni e servizi e di consolidare e rafforzare il proprio *know-how* industriale e tecnologico, fattori che costituiscono vantaggi competitivi sul mercato globale.

In particolare:

- (i) nel corso dell'esercizio 2018, Antares Vision ha sottoscritto con la società Jay Instruments & Systems Pvt Ltd. e il Sig. Parag Kothari un accordo di *joint venture* avente ad oggetto la costituzione di una società indiana operativa sul mercato indiano;
- (ii) nel corso dell'esercizio 2019, il Gruppo Antares Vision ha portato a compimento l'acquisizione di FT System, l'acquisizione del 51% di T2 Software e l'investimento di minoranza in Siempharma ed Orobix;
- (iii) nel corso dell'esercizio 2020, il Gruppo Antares Vision ha realizzato l'acquisizione di Tradeticity, di Convel, degli assets della società francese Adents nonché di Applied Vision;
- (iv) nei primi mesi dell'esercizio 2021 e fino alla Data del Documento di Registrazione, il gruppo Antares Vision ha perfezionato l'acquisizione di rfXcel Corporation Inc. e di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.

Per informazioni di dettaglio relative alle principali operazioni straordinarie effettuate dal Gruppo

Antares Vision nel triennio 2018-2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione, si rimanda al Paragrafo 5.3 e alla Sezione XX, Paragrafo 20.2, del presente Documento di Registrazione.

I ricavi delle società acquisite nel biennio 2019-2020 sono stati complessivamente pari, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, a Euro 52,1 milioni, di cui Euro 26,2 milioni sono inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020⁵⁷.

Crescita, incremento dei margini e scalabilità

Dal 2018 il Gruppo Antares Vision ha registrato una crescita dei ricavi da Euro 113,8 milioni nel 2018 a Euro 121,1 milioni nel 2020. A giudizio dell'Emittente, tale crescita del fatturato è stata principalmente determinata da: (i) crescita sottostante dei mercati di riferimento, (ii) maggiore penetrazione delle soluzioni *Track & Trace* nel settore *Life-science* a livello globale in ragione della progressiva introduzione di regolamentazioni applicabili in materia, (iii) maggiore attenzione alla sostenibilità e sicurezza delle filiere produttive, (iv) diversificazione dei mercati finali, (v) effetto del *cross-selling* tra le diverse soluzioni proposte e i servizi di assistenza e (vi) crescente gestione dei dati attraverso SaaS. Lo sviluppo del Gruppo Antares Vision è stato inoltre supportato da un'attività di acquisizioni mirate, che ne ha ampliato le capacità tecnologiche, la base clienti e la presenza sul mercato.

Nel triennio 2018-2020, il Gruppo Antares Vision ha conseguito una crescita dei ricavi ad un CAGR del 3,3% ascrivibile principalmente al consolidamento nel settore *Life-science*, alla diversificazione dei mercati finali, alle acquisizioni di realtà esistenti ed alla connessa crescita per linee esterne, con conseguente ulteriore diversificazione della composizione dei ricavi sulla base dei mercati finali. Circa il 76,3% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2020 proviene dalle vendite di soluzioni e servizi ai clienti del settore *Life-science*, mentre il restante 23,7% è stato generato dalle vendite effettuate ai clienti di settori diversi (*Extra Life-science*). Al 31 dicembre 2018 i ricavi consolidati rivenienti dal settore *Life-science* ed *Extra Life-science* erano invece pari rispettivamente al 94,4% e 4,7%. In termini di soluzioni e servizi offerti, nel triennio 2018-2020 la crescita è stata trainata principalmente dai sistemi di ispezione, con un CAGR del 35,6%, e da un aumento dei ricavi generati dalla fornitura di servizi, con un CAGR pari all'89,2%, il cui effetto risulta parzialmente compensato da una contrazione tra il 2018 ed il 2020 del 16,2% dei ricavi nella linea *Track&Trace*. Nello stesso periodo, il Gruppo Antares Vision ha registrato un EBITDA *margin* Rettificato del 24,2% (rispetto al 25,8% in entrambi gli esercizi 2018 e 2019); i ricavi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 hanno registrato invece una contrazione dello 0,9% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ascrivibile alle limitazioni imposte per contenere la diffusione del COVID-19.

Il margine lordo del Gruppo Antares Vision si attesta al 77,3% nell'esercizio 2020, in crescita rispetto ai precedenti esercizi (74,8% nel 2019; 68,0% nel 2018) a riflettere anche un progressivo incremento della quota di fatturato generato dal *software* e dall'attività di assistenza post-vendita, che beneficiano di margini più elevati rispetto alle soluzioni di tracciatura e ai sistemi di ispezione. Inoltre, il Gruppo Antares Vision ha generato un flusso di cassa dall'attività operativa che appare guidato dall'andamento dell'utile dell'esercizio, solo parzialmente compensato dalla dinamica dei costi non monetari e dalle variazioni di capitale circolante. Nel periodo di riferimento il flusso di cassa generato dall'attività operativa è passato da Euro 13.773 migliaia nel 2018, ad Euro 10.700 migliaia nel 2019 ad Euro 16.057 migliaia nel 2020.

⁵⁷ Esclusa l'acquisizione degli *assets* di Adents, che ha generato ricavi per 3,4 milioni di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (ultimo bilancio disponibile prima della liquidazione).

I risultati del Gruppo Antares evidenziano un aumento dei costi in misura meno che proporzionale rispetto all'incremento dei ricavi, che consente il trasferimento di una parte considerevole della crescita dei ricavi direttamente nella marginalità del Gruppo. L'Emittente ritiene che l'EBITDA *margin* Rettificato rappresenti un indicatore significativo per la misurazione di tale leva operativa, pari al 24,2% nel 2020 (25,8% nel 2019 e nel 2018)⁵⁸, la quale consente inoltre la generazione di flussi di cassa positivi dall'attività operativa, contribuendo alla definizione del modello finanziario del Gruppo Antares Vision, caratterizzato da una capacità di autofinanziamento.

La centralità di fattori come la pianificazione, la progettazione, la ricerca e sviluppo, l'innovazione, l'integrazione e la sperimentazione a valore aggiunto, l'assistenza e la manutenzione a 360° sono alla base di un modello di *business* cd. *asset-light*. Al contempo, la maggior parte delle fasi ad elevata intensità di capitale, come la produzione di componenti a basso valore aggiunto, la produzione di macchinari e l'assemblaggio meccanico, vengono esternalizzati a *partner* terzi. Pertanto, il Gruppo Antares Vision affronta spese per investimenti ricorrenti minime per sostenere le proprie attività e sfrutta una rete flessibile di impianti di produzione, al fine di adattare la capacità di produzione alla variabilità della domanda in maniera efficiente. Gli investimenti ricorrenti hanno rappresentato circa il 4,2% del fatturato consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio 2020, il 3,3% per l'esercizio 2019 e l'1,4% per l'esercizio 2018. Il *Free cash flow conversion* (definito come EBITDA meno gli investimenti ricorrenti, diviso l'EBITDA) ha rappresentato l'83%⁵⁹ nell'esercizio 2020 (87% nell'esercizio 2019; 95% nell'esercizio 2018). Ciò ha permesso al Gruppo Antares Vision di reinvestire parte della liquidità generata - beneficiando così di un ritorno sul capitale investito netto (determinato sulla base dell'indice alternativo di *performance* ROI) del 23,5%⁶⁰ al 31 dicembre 2020 - oltre che di agevolare il finanziamento della crescita per linee esterne.

A giudizio dell'Emittente, la capacità di beneficiare delle prospettive di crescita legate all'evoluzione del quadro normativo globale in materia di sicurezza e tracciabilità dei prodotti costituisce un fattore chiave per il rafforzamento degli indicatori di *performance* economica e finanziaria del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori informazioni in merito all'evoluzione dei ricavi consuntivati dal Gruppo e dei costi sostenuti nel corso del triennio di riferimento, che hanno determinato la dinamica del margine lordo, dell'EBITDA e dell'EBITDA *margin* Rettificato si rimanda alla Sezione VII, Paragrafi 7.2.1, 7.2.2 e 7.2.3.

Per maggiori informazioni in merito alle dinamiche che hanno influenzato i flussi di cassa generati dall'attività operativa si rimanda alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Per ulteriori dettagli in merito alle modalità di determinazione utilizzate dall'Emittente: (i) per il calcolo dell'EBITDA *margin* Rettificato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rimanda alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3, Nota 3 del Documento di Registrazione; (ii) per il calcolo del margine lordo si rimanda alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3, Nota 2 del Documento di Registrazione; (iii) per il calcolo del ROI rettificato si rimanda alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3, Nota 7 del Documento di Registrazione; e (iv) per il calcolo del *Free cash flow conversion* si rimanda alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.2, Nota 8 del Documento di Registrazione.

⁵⁸ Indice alternativo di performance determinato a partire dalle informazioni finanziarie contenute nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision predisposto in conformità ai principi contabili IFRS, così come descritto nella Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione.

⁵⁹ Calcolato come EBITDA Rettificato - investimenti ricorrenti / EBITDA Rettificato.

⁶⁰ Calcolato come rapporto tra l'EBIT Rettificato e il capitale investito netto (quest'ultimo definito come somma delle immobilizzazioni incluso l'avviamento, del capitale circolante netto commerciale, delle altre attività/passività correnti, del fondo TFR, del fondo svalutazione crediti e degli altri fondi rischi al termine dell'esercizio precedente a quello di riferimento).

Management team guidato dai soci fondatori, con esperienza e visione strategica

Il Gruppo Antares Vision è guidato dai soci fondatori, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi e da un *management* altamente qualificato attento alle evoluzioni di mercato e alle opportunità di crescita.

A giudizio dell'Emittente, i tratti qualitativi del capitale umano costituiscono storicamente un fattore trainante dei risultati del Gruppo Antares Vision. Ulteriori fattori chiave sono (i) la valorizzazione del *management* tramite piani di formazione e programmi di fidelizzazione (nel triennio 2018-2020, n. 32 risorse sono state promosse a posizioni manageriali a fronte di un *turnover* minimo, pari per Antares Vision al 4% nel triennio 2018-2020), (ii) la capacità di attrarre nuovo personale tecnico qualificato (nel triennio 2018-2020, il Gruppo Antares Vision ha incrementato - anche tramite acquisizioni, le proprie risorse, passando da 367 nel 2018 e 828 nel 2020⁶¹ nuove risorse, coprendo trasversalmente differenti fasce d'età e aree di specializzazione ed al 31 dicembre 2020 vanta un *team* di oltre 242 ingegneri, corrispondente al 29⁶²% del numero complessivo dei dipendenti); (iii) la capacità, sia nel contesto delle operazioni di acquisizione che attraverso l'attività di selezione diretta, di attrarre *management* qualificato di alto livello (nel triennio 2018-2020, il Gruppo Antares Vision ha complessivamente assunto 98 nuove risorse di alto livello); e (iv) la capacità di favorire l'inclusività nella propria organizzazione, come dimostrato dal numero delle donne in posizioni manageriali (circa il 21%⁶³ dei *manager*).

5.1.2. Nuovi prodotti / servizi – Innovazione: nuove soluzioni e partnership

Nel febbraio 2019, Antares Vision ha annunciato l'avvio del progetto "*Smart Ward Platform*", piattaforma intelligente per l'erogazione di servizi innovativi ad alta tecnologia incentrati sul benessere dei pazienti nei reparti ospedalieri. La piattaforma permette la tracciabilità del prodotto farmaceutico dall'origine fino al paziente e si propone di raggiungere una serie di obiettivi tra i quali: riduzione di errori nella somministrazione dei farmaci; annullamento dello spreco di farmaci determinato dal mancato controllo della data di scadenza; realizzazione dell'acquisizione digitale di tutti i parametri fisiologici del paziente; generazione di una serie di ulteriori dati necessari alla valutazione del comportamento del paziente durante la terapia; aggregare e analizzare i dati associati ad un paziente con la tecnologia IOT; controllo e tracciamento delle attività del reparto. Dall'inizio del progetto, la piattaforma si sta evolvendo grazie alle diverse collaborazioni attive con le principali strutture sanitarie italiane. Alla Data del Documento di Registrazione, risultano ultimati i primi prototipi e si prevede l'avvio di test sperimentali in reparto a partire dall'ultimo trimestre del 2021.

Nel giugno 2019, Antares Vision ha presentato "*TrackMyWay*", piattaforma *software* che attraverso la digitalizzazione della filiera consente di raccontare la storia del prodotto in ogni fase dall'origine fino alla distribuzione e al consumo, e permette di condividere le informazioni in modo selettivo tra i diversi attori della filiera (produttori, distributori, consumatori). Attraverso la scansione di un QR Code (o di altri sistemi di codifica) univoco e serializzato sarà possibile accedere a diversi dati utili per rendere la filiera trasparente e sostenibile, gestire i richiami, monitorare lo stato di *stock* di prodotti, verificare l'autenticità e la presenza di mercati non ufficiali di distribuzione (c.d. mercati grigi), abilitare campagne e attività di *customer experience*, fino a monitorare le fasi di riciclo. Grazie anche al finanziamento di 1,6 milioni di Euro ottenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico nel gennaio 2020, nell'ambito degli accordi per l'innovazione, sono in corso di sviluppo nuove implementazioni della piattaforma "*TrackMyWay*" che vedranno il rilascio di nuovi moduli che ne aumenteranno le potenzialità

⁶¹ Il numero delle nuove risorse tiene in considerazione anche i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

⁶² Il dato è calcolato tenendo in considerazione i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

⁶³ Il dato è calcolato tenendo in considerazione i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

(sia a livello di *customer experience* sia per la sostenibilità) durante il 2021.

Nel giugno 2020, Antares Vision ha presentato una nuova versione di “Avionics”, la piattaforma *software* per massimizzare l’efficienza produttiva potenziata anche da algoritmi di intelligenza artificiale, che consente di ottenere informazioni di valore in tempo reale. La nuova versione presenta una struttura modulare e scalabile che raccoglie diverse tipologie di dati (produzione, controlli qualità, gestionale, consumi) e a diversi livelli (macchine, impianti, *corporate*). Ogni modulo può essere implementato singolarmente o in combinazione con altri, offrendo più punti di vista sull’ambiente di produzione e consentendo, in maniera indipendente o sinergica, di controllarne e ottimizzarne i risultati. Alla Data del Documento di Registrazione la piattaforma Avionics risulta già essere commercializzata.

Nel giugno del 2020 è stato inoltre sottoscritto un nuovo accordo di *partnership* strategica con IMA S.p.A., società attiva nel settore della progettazione e produzione di macchine per l’automatizzazione dei processi e il confezionamento di prodotti farmaceutici, cosmetici, alimentari, tè e caffè. L’accordo, della durata di cinque anni, prevede – *inter alia* – una collaborazione sinergica per lo sviluppo e l’implementazione di soluzioni innovative nell’ambito di progetti specifici, nuovi *business*, nuovi prodotti (per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.3.2, del Documento di Registrazione). Alla Data del Documento di Registrazione le soluzioni oggetto della *partnership* risultano ancora in fase di studio.

In merito alle soluzioni di ispezione per il *beverage*, si segnala la portata innovativa del ROBOQCS, soluzione brevettata per automatizzare le analisi di laboratorio che consente di ispezionare prodotti in modo non distruttivo e che mantiene un posizionamento distintivo e un vantaggio competitivo. L’applicazione risulta ad oggi integrata nell’offerta commerciale del Gruppo Antares Vision

Nell’ambito dei controlli nel settore alimentare, si segnala la tecnologia LDS700, soluzione coperta da brevetti per il controllo delle perdite per i prodotti confezionati in atmosfera modificata (MAP), che mantiene la sua portata innovativa rispetto ai *competitors* del settore. L’applicazione risulta ad oggi integrata nell’offerta commerciale del Gruppo Antares Vision

A decorrere dal novembre del 2020, Antares Vision e Copan Italia S.p.A. hanno dato inizio ad una collaborazione con l’Università di Brescia per l’avvio del Centro Interdipartimentale di Ricerca Internazionale in *Mechanobiology*, primo centro di ricerca in Italia per la meccanobiologia presso i Dipartimenti di Ingegneria Meccanica e Industriale e di Medicina Molecolare e Traslazionale dell’Università degli Studi di Brescia, con l’obiettivo sia di promuovere studi e ricerche con un approccio mecano-biologico che di trasformare le scoperte in innovazioni biomediche. Alla Data del Documento di Registrazione sono in fase di analisi gli ambiti verso i quali orientare le prime ricerche.

Alla Data del Documento di Registrazione, prosegue infine la collaborazione nell’ambito dell’*Industrial Partnership Agreement* sottoscritto tra Arol S.p.A., Antares Vision e FT System, ai fini dello sviluppo del c.d. “*Drinktec 2021 Project*”, volto alla realizzazione di prodotti e soluzioni per la digitalizzazione dei processi nel settore dell’imbottigliamento, la cui progettazione è ancora in corso (per maggiori informazioni in merito si veda la Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.2, del Documento di Registrazione).

5.1.3. Il modello di business

Il modello di *business* del Gruppo Antares Vision è focalizzato sull’innovazione e sulla collaborazione con i propri clienti, coinvolti sin dalla fase iniziale nel processo di sviluppo delle soluzioni e dei sistemi successivamente commercializzati e si snoda nelle seguenti fasi caratterizzanti:

- monitoraggio, analisi dei requisiti e commercializzazione;

- progettazione;
- realizzazione;
- spedizione e messa in funzione;
- servizi;
- standardizzazione;
- ricerca e sviluppo (attività svolta trasversalmente a tutte le altre fasi sopra menzionate).

Lo schema seguente illustra le diverse fasi della Catena del Valore del Gruppo Antares Vision, descritte nei successivi paragrafi.



Figura 1 – Catena del Valore

La strategia del Gruppo Antares Vision prevede di gestire internamente talune fasi come ricerca e sviluppo e progettazione, ed affidare invece la realizzazione di attività a minor valore aggiunto, quali quelle di carpenteria, assemblaggio e collaudo, ad una rete consolidata di soggetti terzi, sottoposti a stringenti controlli di qualità. Il modello di *business* del Gruppo Antares Vision è supportato da un'elevata generazione di liquidità grazie agli acconti ricevuti dai propri clienti al momento dell'ordine, con conseguente riduzione del fabbisogno di finanziamento del capitale circolante commerciale.

L'attività del Gruppo Antares Vision non è soggetta a fenomeni di stagionalità.

Monitoraggio, analisi dei requisiti e commercializzazione

La presenza globale e le relazioni consolidate con i propri clienti costituiscono un fattore chiave per un costante monitoraggio delle opportunità di mercato in cui il Gruppo Antares Vision opera.

Il Gruppo Antares Vision commercializza i propri prodotti direttamente, anche per il tramite delle società controllate, e indirettamente, con una rete di agenti e distributori, i quali in molti casi operano anche come installatori certificati delle soluzioni e sistemi dell'Emittente (i cosiddetti *Partners* del Gruppo Antares Vision). Alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision si avvale della collaborazione di oltre 40 *partner*, tra agenti di vendita e distributori, e dispone di una forza di vendita diretta composta da oltre 70 commerciali (*key account manager*).

I progetti vengono acquisiti tramite la partecipazione a gare di natura esclusivamente privata nelle quali i clienti invitano i fornitori a formulare proposte per sistemi e servizi in grado di rispondere a specifiche esigenze tecniche e funzionali (cd. *User Requirement Specification* - URS). Con particolare riferimento al mercato *Life-science*, il Gruppo Antares Vision – in quanto facente parte della catena di approvvigionamento farmaceutica – è inoltre soggetto ad *audit* ed ispezioni da parte della propria clientela, al fine di verificare la conformità dei propri sistemi informatici alle linee guida *Good Automated Manufacturing Practice* (GAMP 5) (rilasciate dall'*International Society for Pharmaceutical Engineering*). Tali *audit* verificano che i sistemi computerizzati del Gruppo Antares Vision svolgenti funzioni ad impatto diretto o indiretto sulla qualità del farmaco siano progettati, realizzati, rilasciati e mantenuti secondo un predefinito e documentato sistema di qualità tale da assicurarne il buon

funzionamento. In questo contesto, la vicinanza al cliente, la capacità di fornire soluzioni complete ed integrate e la presenza globale dell'Emittente, da una parte, e la capacità di mantenere gli *standard* qualitativi richiesti dalle linee guida GAMP 5, dall'altra, rappresentano sovente fattori chiave per l'aggiudicazione di tali gare.

Successivamente all'aggiudicazione tramite gara, il rapporto con il cliente viene gestito e regolato da accordi (quadro o di progetto) o anche tramite ordini negoziati e scambiati direttamente con il cliente stesso (in assenza di ulteriore documentazione contrattuale) senza, pertanto, necessità di prendere parte ad ulteriori procedure di gara.

Le componenti *software* sono usualmente concesse in licenza ai clienti su base per lo più non esclusiva, salvo il cliente richieda un'esclusiva con riferimento a specifici sviluppi o personalizzazioni.

Solo a seguito della ricezione di un ordine (a cui si associa usualmente il pagamento di un acconto di circa il 30-40% del controvalore del progetto, talvolta garantito da garanzia bancaria rilasciata a favore del cliente) viene dato avvio alla realizzazione del progetto.

Nel caso dell'erogazione di servizi e soluzioni puramente *software*, gli accordi con i clienti possono prevedere il pagamento di un canone costante (solitamente trimestrale o semestrale) per la durata del contratto pluriennale (c.d. *Software as a Service*).

In alcuni casi, soprattutto con riferimento alle linee di prodotto *Track & Trace*, *Smart Data Management* e Servizi, il rapporto con il cliente è avviato senza lo svolgimento di gara ed è negoziato direttamente con il cliente per essere quindi disciplinato da accordi c.d. di progetto, che definiscono nel dettaglio i termini e le condizioni della specifica fornitura oppure da accordi quadro che definiscono la pianificazione di massima della realizzazione ed implementazione delle soluzioni (che possono durare anche anni⁶⁴) e le condizioni di fornitura, demandando l'emissione degli ordini specifici alle singole società del gruppo del cliente e unità locali (più o meno estese). Per informazioni di dettaglio in merito ai rapporti con i clienti e al mancato verificarsi, nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione, di casi di violazione di clausole contrattuali ovvero attivazione di clausole di garanzia, responsabilità e recesso tali da determinare un impatto negativo significativo in capo all'Emittente, si rimanda *infra*, Paragrafo "Rapporti contrattuali con parti terze – Contratti con clienti".

Si segnala che la fase di Monitoraggio, analisi dei requisiti e commercializzazione (che viene prevalentemente realizzata internamente al Gruppo Antares Vision, fatta eccezione per la commercializzazione realizzata anche tramite distributori ed agenti esterni) espone il Gruppo stesso ai seguenti profili di rischiosità: (i) mancato coinvolgimento nelle gare private per la fornitura delle soluzioni in portafoglio, (ii) incapacità di rispondere alle *User Requirement Specifications* richieste dai clienti e (iii) con riferimento specifico al settore *Life-science*, incapacità di mantenere gli *standard* qualitativi richiesti dalle linee guida GAMP 5 o di soddisfare eventuali ulteriori e diversi requisiti ai sensi di normative (legislative o regolamentari) di nuova introduzione o di rimediare alle carenze che potrebbero emergere dagli audit dei clienti.

Sebbene nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione nessuno degli eventi oggetto dei rischi citati risulta essersi verificato, il Gruppo Antares Vision gestisce tali profili di rischi, rispettivamente (i) attraverso la propria rete commerciale e presenza globale diretta (che consente una presenza capillare tale da poter cogliere il maggior numero di opportunità commerciali), facendo altresì leva sulla rete di agenti e, soprattutto, distributori che presidiano le aree geografiche non direttamente gestite dal Gruppo Antares Vision; (ii) fornendo soluzioni complete, modulari e

⁶⁴ In proposito, si segnala che il fatturato del Gruppo Antares Vision generato dalle linee di prodotto *Smart Data Management* e Servizi è generalmente legato a contratti pluriennali (della durata media di 3/5 anni).

scalabili, caratterizzate da tecnologia all'avanguardia (anche in ragione degli investimenti nel campo della ricerca e sviluppo); e (iii) attraverso una costante attività di verifica e controllo in merito alla rispondenza dei propri sistemi informatici alle linee guida GAMP 5.

Progettazione

La Progettazione riguarda lo sviluppo e la definizione di tutti gli aspetti *software* e *hardware* delle soluzioni/sistemi da implementare come definiti nella URS. L'attività, fattore chiave del processo, è svolta internamente al Gruppo Antares Vision principalmente negli uffici di Travagliato, da personale dedicato che, al 31 dicembre 2020, contava 119 unità, tra cui:

- 7 tra architetti *software*, ingegneri e specialisti *software* (dedicati allo studio delle specifiche tecniche delle soluzioni applicative richieste e alla successiva definizione delle funzionalità e delle specifiche della progettazione elettronica/elettrica, meccanica e *software* da implementare in fase realizzativa);
- 36 progettisti meccanici (deputati alla progettazione delle componenti meccaniche per la movimentazione dei prodotti nell'ambito dei sistemi);
- 9 progettisti elettrici ed elettronici (dedicati alla progettazione delle componenti elettriche ed elettroniche indispensabili per un corretto e stabile funzionamento dei macchinari);
- 62 specialisti *software* (dedicati allo sviluppo della parte *software* delle soluzioni/sistemi, di cui 13 specializzati nella tracciatura e *Smart Data Management*, 7 nelle macchine di ispezione, 10 nei sistemi di visione per il settore farmaceutico e 9 nei sistemi di visione *Extra Life-science*); e
- 5 specialisti dedicati all'*Innovation Center* di Brescia.

Attività di progettazione sono realizzate dal Gruppo Antares Vision anche mediante Orobix, grazie alle sinergie instauratesi a seguito dell'investimento realizzato nel capitale della stessa nel dicembre 2019 (per maggiori informazioni si veda il Paragrafo 20.2.3.2, Sezione XX del Documento di Registrazione).

Grazie all'acquisizione degli assets della società francese Adents High Tech International perfezionata in data 24 febbraio 2021 e l'assunzione di 17 dei tecnici *software* precedentemente in essa impiegati, il Gruppo Antares Vision ha rafforzato la propria struttura dedicata allo sviluppo e gestione di soluzioni *software* nella gestione dei dati al Livello 4 e al monitoraggio e gestione *end-to-end* della filiera (per maggiori informazioni in merito alla citata acquisizione si veda la Sezione XX del Documento di Registrazione).

Ulteriore rafforzamento dell'attività di Ricerca e Sviluppo è derivato dall'integrazione di T2 Software e Tradeticity (rispettivamente, dal settembre 2019 e dall'aprile 2020) ed il connesso ingresso di risorse specificatamente dedicate allo sviluppo di soluzioni software in ambito serializzazione, monitoraggio e gestione *end-to-end* della filiera e *Smart Data Management*, dall'acquisizione di Applied Vision, nonché dall'ingresso nel Gruppo Antares Vision di rfXcel Corporation Inc. (per maggiori informazioni in merito alle citate acquisizioni si veda la Sezione XX del Documento di Registrazione).

Si segnala, infine, che la fase di Progettazione espone il Gruppo Antares Vision al potenziale rischio di non essere in grado di portare a termine e rendere implementabili presso il cliente le soluzioni come definite nella URS richiesta dal cliente stesso. Tale rischio (che non risulta essersi verificato nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione) è tuttavia mitigato dall'esperienza maturata dal Gruppo Antares Vision nel corso degli anni nel mercato di riferimento e dalle risorse qualificate dallo stesso impiegate, nonché dall'investimento – anche tramite acquisizioni mirate – in ricerca e sviluppo (che consente di beneficiare di tecnologia all'avanguardia).

Realizzazione

La fase di Realizzazione si articola nelle seguenti fasi:

- A. assemblaggio delle parti metalliche e meccaniche;
- B. integrazione nelle macchine delle parti elettriche ed elettroniche (tra cui PLC per la gestione dell'automazione; stampanti; telecamere; illuminatori; monitor; quadri elettrici; computer/microprocessori per gestire i dati raccolti e di tutti di dispositivi elettronici collegati alla macchina e per la visualizzazione delle HMI);
- C. collaudo finale (*Final Acceptance Test* – FAT).

Le soluzioni sono realizzate negli stabilimenti produttivi del Gruppo Antares Vision siti in Italia (a Travagliato (BS), Sorbolo (PR), Aprilia (LT), Alseno (PC), Mestrino (PD) e Dueville (VI)), in Germania (a Friedberg), negli Stati Uniti (in New Jersey e in Ohio) e in Brasile (a San Paolo) ed è previsto che vengano avviate anche in India.

A. Assemblaggio delle parti metalliche e meccaniche

La fase di assemblaggio viene realizzata da soggetti terzi con i quali il Gruppo Antares Vision intrattiene consolidate relazioni di lungo periodo (della durata media di 6 anni) pur non contrattualmente formalizzate, eccezion fatta solo per i rapporti con la partecipata al 10% Siempharma S.r.l.⁶⁵, principale fornitore, Disys S.r.l. e Montech AG.

La mancanza di una regolamentazione specifica documentata in contratti scritti non consente di escludere il rischio che il rapporto commerciale con il fornitore possa essere terminato in qualsivoglia momento senza preavviso e indennizzo ed espone altresì il Gruppo Antares Vision a incertezze in merito alla disciplina applicabile in materia di mancata conformità o difetti dei prodotti forniti, con conseguenti potenziali difficoltà di rivalersi sui terzisti per eventuali danni subiti. Per una migliore gestione di tali rischi (nessuno dei quali risulta essersi verificato nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione), il Gruppo Antares Vision si avvale di una molteplicità di fornitori, nessuno dei quali ha l'esclusività sulla produzione di uno specifico sistema/macchina, valutati sulla base di una scrupolosa e periodica analisi di affidabilità.

Inoltre, il Gruppo Antares Vision mantiene comunque internamente una capacità di assemblaggio e produzione di componenti elettroniche così da far fronte ad eventuali picchi di domanda e da consentire il monitoraggio e l'implementazione delle naturali evoluzioni tecnologiche di tali componenti.

B. Integrazione nelle macchine delle parti elettriche ed elettroniche

Le componenti elettriche ed elettroniche sono prevalentemente acquisite da fornitori specializzati. Tuttavia, la loro integrazione nei sistemi viene eseguita internamente in considerazione della sua cruciale importanza per il corretto funzionamento delle soluzioni e dei sistemi offerti.

C. Collaudo finale (cd. *Final Acceptance Test* – FAT)

In questo stadio viene testata la completa funzionalità delle soluzioni e dei sistemi rispetto alle specifiche richieste (alla presenza, fisica ovvero, a seguito della pandemia COVID-19, da remoto, del cliente). In questa fase, realizzata esclusivamente da personale dipendente del Gruppo, il cliente versa un secondo acconto pari ad ulteriore 20-30% del controvalore del progetto, che, incluso l'anticipo corrisposto in sede di ricevimento dell'ordine, porta al pagamento di circa il 50-70% del valore totale

⁶⁵ Si segnala che Siempharma S.r.l. rientra tra le Parti Correlate dell'Emittente individuate sulla base dello IAS 24. Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo 17.2, Sezione XVII, del Documento di Registrazione.

del progetto.

Si segnala, infine, che, a copertura dei rischi del ciclo produttivo e dei rischi legati ai contratti stipulati con parti terze, alla Data del Documento di Registrazione il Gruppo Antares Vision ha sottoscritto le polizze indicate (e riepilogate nella tabella che segue):

- (i) una polizza assicurativa per la copertura dei rischi derivanti tra l'altro da:
- a. responsabilità civile verso terzi (R.C.T.), a copertura di danni involontariamente cagionati a terzi, morte, lesioni personali, danneggiamenti a cose, in conseguenza di un fatto accidentale verificatosi in relazione all'attività del Gruppo Antares Vision, nonché a copertura di danni derivanti da interruzioni o sospensioni, totali o parziali, di attività industriali, commerciali o di servizi, purché conseguenti ad un sinistro indennizzabile ai termini della polizza;
 - b. responsabilità civile da prodotto (R.C.P.), a copertura di danni involontariamente arrecati a terzi da difetto dei prodotti, fabbricati dal Gruppo Antares Vision o da terzi, venduti o distribuiti dal Gruppo Antares Vision, per morte, lesioni personali e/o per distruzione o deterioramento di cose diverse dal prodotto difettoso, in conseguenza di un fatto verificatosi dopo la consegna a terzi dei prodotti stessi. La garanzia comprende altresì i danni che i prodotti, quali componenti fisicamente inscindibili di altri prodotti, provochino ad altro componente o al prodotto finito, nonché l'errata concezione o progettazione, le errate, omesse o carenti istruzioni d'uso e manutenzione, l'errata o difettosa conservazione, l'errato o difettoso imballaggio. Tale polizza copre tutti i rischi rientranti nell'attività del Gruppo Antares Vision, compresi anche i rischi derivanti dalle attività preliminari, complementari, accessorie e commerciali;
- (ii) una polizza assicurativa c.d. "All risk" per la copertura, anche dei danni derivanti da interruzione di esercizio per cause non imputabili all'assicurato.

Ramo	Rischio	N° Polizza	Compagnia assicuratrice	Durata e data di scadenza	Premio lordo annuo	Tacito rinnovo	Attivazione
Responsabilità civile	RCT/O/P	IT00022916LI 19	AXA XL	1 anno 31/12/2021	78.362,48 Polizza soggetta a regolazione premio	NO	Alla Data del Documento di Registrazione la polizza non è stata attivata.
Danni a cose	All risk	ITFRNY04088 1	Chubb	1 anno 31/12/2021	65.285,32	SI	Alla Data del Documento di Registrazione la polizza non è stata attivata.

L'Emittente ritiene che, alla Data del Documento di Registrazione, la copertura derivante dalle polizze assicurative sopra indicate sia adeguata a tutelare efficacemente il Gruppo Antares Vision.

A fini di chiarezza, si segnala che l'attività di Realizzazione non riguarda le soluzioni *software* vendute autonomamente, soprattutto in forma di *Software as a Service*.

Si segnala che, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, il fatturato consolidato generato da clienti con i quali il Gruppo Antares Vision intrattiene relazioni commerciali pluriennali è stato pari, rispettivamente, ad Euro 30.884.364,00, Euro 47.579.589,00 ed Euro

50.827.205,00.

Spedizione e Messa in funzione

Nella fase di Spedizione e Messa in funzione, Antares Vision provvede alla consegna ed installazione delle soluzioni realizzate presso i siti produttivi dei clienti nonché a verificarne, tramite i propri tecnici, il corretto funzionamento (cd. *Site Acceptance Test* – SAT) per ottenere da ciascun cliente la conferma definitiva che la soluzione e i sistemi così installati rispettano i requisiti richiesti. Il Gruppo Antares Vision gestisce questa fase internamente, fatta eccezione per le attività di installazione realizzate tramite *partner* esterni.

All'atto della Spedizione della soluzione, Antares Vision emette la fattura per il controvalore complessivo del progetto dovendo poi solo ricevere l'effettivo pagamento del 30-50% del valore totale, avendo già ricevuto anticipi pari al 50-70%. Normalmente, le condizioni di fornitura prevedono che circa il 10-20% del valore del progetto sia pagato solo ad esito positivo del SAT.

La durata media dei tempi di realizzazione dei progetti (compresa tra l'ordine della soluzione e il SAT) è di circa 4 mesi per i prodotti destinati al mercato *food & beverage* e di circa 10 mesi per tutti gli altri prodotti.

La fase di Messa in funzione delle soluzioni puramente *software* è eseguita mediante installazione delle stesse presso il cliente in loco (ovvero su *hardware* di proprietà del cliente stesso) oppure *on Cloud*, nel caso di *software multi tenant*, vale a dire nel caso di *software* installato su un unico server ma fruito da diversi clienti, ciascuno con le proprie peculiarità e funzionalità. La fase di Spedizione e Messa in funzione espone il Gruppo ai rischi connessi al mancato funzionamento delle soluzioni e, quindi, a possibili ritardi nel collaudo delle stesse. Poiché il mancato superamento dei test di collaudo dovuto a possibili problemi di funzionamento potrebbe essere suscettibile di determinare ritardi, l'installazione viene eseguita da personale tecnico altamente qualificato (tanto interno quanto dei *partner* esterni di cui si avvale il Gruppo Antares Vision), formato ed addestrato.

Inoltre, l'utilizzo di infrastrutture tecnologiche per lo svolgimento della propria attività espone il Gruppo a rischi operativi derivanti, tra gli altri, da guasti alle apparecchiature (c.d. *server*), interruzioni del lavoro o di connettività (anche correlati all'utilizzo di *internet*), errori di programmazione, instabilità delle piattaforme, perdite o corruzione di dati, furto di dati, condotte illecite di terzi, inadempimento dei *service providers* e/o eventi di natura eccezionale. Sebbene negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Registrazione non si siano verificati significativi eventi di *break down* dei, o attacchi ai, sistemi operativi adottati dal Gruppo, tale profilo di rischiosità viene gestito mediante adozione di sistemi per prevenire e/o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, quali ad esempio sistemi di *back-up* e di *auto-recovery* e attività di manutenzione e monitoraggio del sistema informatico, sia interno, sia presso fornitori esterni.

Servizi

Antares Vision offre ai propri clienti la possibilità di usufruire di una vasta gamma di servizi post-vendita, sia in loco che da remoto. Nel dettaglio:

- assistenza da remoto: servizio di assistenza attivo in tempo reale;
- manutenzione in loco: interventi dei tecnici presso i siti produttivi dei clienti;
- manutenzione preventiva: programmi volti a verificare macchinari e linee installate;
- parti di ricambio: fornitura di parti di ricambio per facilitare il processo di sostituzione;
- manutenzione *software*: supporto ai *software* esistenti tramite l'aggiornamento di nuove versioni;

- servizi di formazione: supporto nella formazione del personale del cliente.

Tempestività e adeguatezza del servizio post-vendita rappresentano i fattori di maggiore importanza e, pertanto, criticità di questa fase. Per far fronte alle richieste dei clienti e per arginare il rischio che eventuali intemperie nella prestazione dei servizi post-vendita possa determinare fermi produttivi a carico dei clienti stessi, il Gruppo Antares Vision si avvale di personale in numero adeguato ed altamente specializzato e formato, che opera sia presso il sito del cliente sia da remoto in modo continuativo 24/7/365 in tutto il mondo.

I Servizi vengono realizzati direttamente da personale del Gruppo Antares Vision salvo taluni casi eccezionali, nei quali provvede personale esterno comunque formato ed addestrato dal Gruppo stesso.

Si segnala che, nello svolgimento della propria attività, il Gruppo⁶⁶ si è altresì dotato di procedure interne e misure di sicurezza volte a disciplinare l'accesso ai dati e il loro trattamento, in modo da prevenire accessi e trattamenti di dati personali non autorizzati e/o trattamenti illeciti, in conformità alle discipline di legge e regolamentari applicabili in materia (ivi inclusa la nuova disciplina dettata dalla *General Data Protection Regulation*, "GDPR") adottando la documentazione prescritta (e.g. informative *privacy*, nomine dei responsabili esterni ed interni, designazione delle persone autorizzate al trattamento, procedure sul corretto uso degli strumenti informatici e manuali sull'implementazione di specifici obblighi GDPR, ecc.).

Standardizzazione

A seguito dei numerosi sviluppi personalizzati, sono stati definiti dei parametri per identificare le soluzioni che diventano base *standard* di un portafoglio d'offerta, in grado di facilitare e promuovere la diversificazione per mercato e il *cross-selling* all'interno del Gruppo Antares Vision.

Questo processo si estende anche all'offerta di Servizi, dove la standardizzazione persegue l'obiettivo di proporre servizi non solo ai clienti con una base installata ma anche ad un potenziale di mercato interessato ad una competenza tecnologica in grado di fornire consulenza e formazione.

La Standardizzazione è un processo continuativo la cui implementazione richiede fisiologicamente l'impiego costante nel tempo di personale qualificato (interamente interno al Gruppo), che si rivela cruciale nel processo di ottimizzazione dei processi e contrasto delle inefficienze e dei ritardi nella progettazione ed implementazione dei prodotti.

Ricerca e Sviluppo

L'attività di Ricerca e Sviluppo è trasversale a tutte le altre fasi della catena del valore poiché l'intera attività del Gruppo Antares Vision si basa su una forte componente di innovazione, intesa ad anticipare le esigenze di mercato e gli sviluppi tecnologici per mantenere e, soprattutto, incrementare posizioni di mercato del Gruppo. Quindi la funzione ricerca e sviluppo si occupa direttamente della:

- progettazione dell'infrastruttura elettronica/meccanica;
- generazione di *software ad-hoc* per la raccolta dati/analisi e gestione delle macchine/soluzioni;
- produzione/progettazione di alcune componenti ad alto valore aggiunto (es. *Smart cameras*);
- produzione di macchine di ispezione automatica sempre più evolute *Inspection Machines*;
- messa a punto/*testing* delle soluzioni.

⁶⁶ Alla Data del Documento di Registrazione, è in fase di implementazione l'adeguamento al GDPR delle procedure interne per la conservazione ed il trattamento dei dati personali di FT System, in linea con la prassi adottata dal Gruppo Antares Vision.

Si tratta di attività che riproducono su scala generale e trasversale le attività già tipiche delle funzioni di Progettazione.

Il Gruppo Antares Vision considera l'attività di ricerca e sviluppo (R&D) un presupposto chiave per consolidare la clientela già acquisita ed espandere il proprio *business*. In questa direzione vanno annoverate le acquisizioni di T2 Software, Tradeticity e degli assets di Adents, l'investimento di minoranza in Orobix, l'acquisizione di Applied Vision e di rfXcel, nonché la costituzione dell'*Innovation Center*, con una nuova sede a Brescia, le cui aree principali di ricerca sono nel campo della tecnologia dell'informazione, della sensoristica, dell'ingegneria dei materiali e della visione artificiale, grazie ad un insieme di competenze di meccanica, elettronica, medicina, farmaceutica e di biotecnologie. Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Antares Vision contava un totale di n. 213⁶⁷ risorse dedicate a R&D, di cui n. 119 impiegate direttamente dall'Emittente.

Per una descrizione delle più recenti iniziative assunte in collaborazione con terze parti dal Gruppo Antares Vision si veda il precedente Paragrafo 5.1.2. Nel triennio 2018 – 2020, il totale delle spese di R&D sostenute dal Gruppo Antares Vision è stato rispettivamente pari a Euro 5,2 milioni, Euro 7,6 milioni e Euro 9,3 milioni, con un CAGR pari al 33% e con un'incidenza sui ricavi consolidati pari, sempre rispettivamente, a 4,6%, 6,2% e 7,6%.

L'implementazione della fase di Ricerca e Sviluppo (che viene interamente realizzata internamente al Gruppo Antares Vision, facendo altresì leva sulle sinergie in essere con Orobix) espone il Gruppo stesso al rischio di non riuscire ad anticipare le esigenze di mercato e a mantenere o incrementare la propria posizione competitiva. Per mitigare tali potenziali profili di rischio, il Gruppo Antares Vision, *inter alia*, si avvale di personale altamente qualificato ed in costante aumento, ha costituito il menzionato *Innovation Center*, ha instaurato rapporti di collaborazione con varie Università e centri di ricerca e ha realizzato acquisizioni mirate che hanno integrato e migliorato la propria offerta tecnologica.

Rapporti contrattuali con parti terze

Nel seguito si riporta una sintetica descrizione delle principali previsioni contrattuali che regolano i rapporti tra il Gruppo Antares Vision e terze parti.

Contratti con clienti

Gli accordi con i clienti includono usualmente e salvo eccezioni le seguenti previsioni:

- **durata**: durata pluriennale con scadenza ad una data determinata o legata al completamento del progetto di cui si tratti; in taluni casi è prevista la possibilità di rinnovo automatico alla scadenza in mancanza di disdetta;
- **esclusiva**: il cliente mantiene il diritto di perfezionare accordi con fornitori diversi;
- **definizione e revisione del prezzo**: il prezzo dei servizi, delle prestazioni, dei prodotti e/o delle soluzioni è determinato in base ad un listino prezzi allegato al contratto e soggetto a revisione in caso di eventi fuori dal controllo del Gruppo Antares Vision che determinino un sostanziale aumento dei costi di fornitura ovvero comunque decorso un certo periodo di tempo;
- **penali**: nei casi di colpevole ritardo rispetto alle scadenze contrattualmente previste il Gruppo Antares Vision è tenuto al pagamento di una penale, usualmente determinata in misura

⁶⁷ Tale dato include i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India Private Limited.

percentuale rispetto al corrispettivo del prodotto/servizio di cui si tratti e crescente in ragione dell'entità del ritardo, ferma l'applicazione di un limite massimo calcolato sempre in misura percentuale rispetto allo specifico corrispettivo pagato dal cliente per il prodotto/servizio oggetto di ritardo;

- garanzia: in caso di violazione delle garanzie prestate e/o di insorgenza di difetti sui prodotti/servizi forniti, il Gruppo Antares Vision è tenuto ad offrire al cliente, per un periodo di tempo prestabilito (mediamente circa 12/24 mesi), la riparazione o la sostituzione del prodotto difettoso;
- standard di qualità: vengono garantiti al cliente standard di qualità e rispondenza alle specifiche tecniche che possono essere modificati solo con l'accordo scritto del cliente;
- livelli di servizio: nello specifico contesto dei contratti di manutenzione post-vendita, il Gruppo Antares Vision garantisce specifici livelli di servizio, il mancato rispetto dei quali comporta l'applicazione di penali (da calcolarsi in misura percentuale rispetto al corrispettivo dovuto dal cliente per l'esecuzione della rilevante parte del contratto);
- minimi di acquisto: solo in alcuni e limitati casi il cliente si impegna a rispettare quantitativi minimi annuali di acquisto;
- clausole relative a scorte: viene garantita la disponibilità di parti di ricambio dei prodotti forniti ai clienti (o di componenti compatibili) per determinati periodi di tempo decorrenti dalla sottoscrizione del contratto;
- limiti di responsabilità: è previsto che l'ammontare complessivo degli indennizzi dovuti sia limitato nel massimo ad un importo specificamente pattuito, ad eccezione di violazioni dovute a dolo o colpa grave, nonché di violazioni delle previsioni dettate in tema di proprietà intellettuale e industriale ovvero degli obblighi di riservatezza;
- assicurazione: è previsto l'obbligo per il Gruppo Antares Vision di sottoscrivere e tenere in vigore per l'intera durata del contratto con primaria compagnia assicurativa una polizza che copra rischi e responsabilità connessi all'esecuzione del contratto (es. *professional liability insurance, product liability insurance*);
- diritto di recesso e risoluzione: al cliente (ed, alcune volte, a entrambe le parti) è riconosciuto il diritto di recedere anche senza motivo dal contratto quadro (non invece dai contratti di progetto) e/o dai singoli ordini emessi in forza dello stesso (in quest'ultima ipotesi, il cliente è talvolta tenuto al pagamento dei costi c.d. di risoluzione e/o dei costi sostenuti dal Gruppo Antares Vision in esecuzione dell'ordine fino alla sua cancellazione); i contratti di progetto e gli ordini emessi in forza di accordo quadro sono soggetti ad ipotesi di risoluzione ad iniziativa di una parte per inadempimento dell'altra ovvero suo assoggettamento a procedure concorsuali, situazioni di insolvenza, coinvolgimento in operazioni straordinarie, coinvolgimento (diretto o del *management*) in procedimenti penali o per responsabilità civile connessa allo svolgimento della propria attività e/o evasione fiscale;
- subappalto: è prevista la facoltà di avvalersi di *partner* commerciali e/o soggetti terzi, specificamente individuati ed elencati nell'accordo e autorizzati dal cliente, ferma comunque la responsabilità del Gruppo Antares Vision;
- giurisdizione e legge applicabile: è prevista l'applicazione della legge del Paese di provenienza del cliente e, ove non sia prevista la competenza arbitrale, la competenza esclusiva del foro di

detto Paese.

Fatta eccezione per quanto indicato alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.6 del Documento di Registrazione con riferimento ai reclami avanzati da taluni clienti nei confronti dell'Emittente per ritardi nell'esecuzione delle prestazioni contrattualmente previste, nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificati casi di violazione da parte del Gruppo delle suddette clausole contrattuali ovvero di attivazione di clausole di garanzia, responsabilità e recesso tali da determinare un impatto negativo significativo in capo all'Emittente

La tabella che segue riporta una vista della concentrazione dei clienti indicando l'incidenza del primo, dei primi 5 e dei primi 10 clienti sul totale dei ricavi sostenuti dal Gruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018, e le relative incidenze percentuali sui ricavi complessivi

CONCENTRAZIONE CLIENTI	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020 Ricavi (€/1,000)	% su totale ricavi	2019 Ricavi (€/1,000)	% su totale ricavi	2018 Ricavi (€/1,000)	% su totale ricavi
Raggruppamento clienti						
Top 1	10.026	8,3%	17.325	14,2%	17,278	15,2%
Top 5	28.655	23,7%	35.949	29,4%	41.270	36,3%
Top 10	43,499	35,9%	52,492	43,0%	57,142	50,3%

Si segnala che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il primo cliente del Gruppo ha generato ricavi complessivi per €10.026 migliaia, pari a 8,3% dei ricavi del Gruppo Antares Vision.

Si segnala inoltre che i primi cinque clienti del Gruppo nel 2018, 2019 e 2020 hanno generato rispettivamente del 36%, 29% e 24% dei ricavi complessivi del Gruppo. Alla Data del Documento di Registrazione, l'attività del Gruppo non dipende in modo rilevante da specifici clienti.

Contratti con fornitori

I rapporti con i fornitori (ivi espressamente inclusi i terzisti, per i quali si rimanda a quanto indicato nella sezione illustrativa della fase "Realizzazione" del modello di *business* che precede) si svolgono per mezzo dello scambio di ordini, salvo eccezioni nelle quali vengono stipulati accordi che includono generalmente, salvo eccezioni, le seguenti previsioni:

- durata: durata pluriennale con scadenza ad una data determinata o legata al completamento del progetto di cui si tratti; in taluni casi è prevista la possibilità di rinnovo automatico alla scadenza in mancanza di disdetta;
- esclusiva: i prodotti sono realizzati, assemblati, prodotti e forniti in esclusiva per Antares Vision con pagamento a quest'ultima di una somma a titolo di penale in caso di violazione;
- definizione e revisione del prezzo: il prezzo dei servizi, delle prestazioni, dei prodotti e/o delle soluzioni è determinato in base a un listino prezzi allegato al contratto e soggetto a revisione in caso di eventi fuori dal controllo del fornitore che determinino un sostanziale aumento dei costi di fornitura ovvero comunque decorso un certo periodo di tempo;
- penali a carico del fornitore: nei casi di colpevole ritardo rispetto alle scadenze contrattualmente previste il fornitore è tenuto al pagamento di una penale, usualmente determinata in misura percentuale rispetto al corrispettivo del prodotto/servizio di cui si tratti e crescente in ragione dell'entità del ritardo ferma l'applicazione di un limite massimo calcolato sempre in misura

percentuale rispetto allo specifico corrispettivo pagato dal cliente per il prodotto/servizio oggetto di ritardo;

- **garanzia:** in caso di violazione delle garanzie prestate e/o di insorgenza di difetti sui prodotti/servizi forniti, il fornitore è tenuto, per un periodo di tempo prestabilito (mediamente circa 12 mesi) ad indennizzare il Gruppo Antares Vision;
- **minimi di acquisto:** con un'unica eccezione, non sono previsti in capo al Gruppo Antares Vision obblighi di acquisto di quantitativi minimi, bensì solo di formulare previsioni periodiche non vincolanti;
- **diritto di recesso e risoluzione:** al Gruppo Antares Vision (e in alcuni casi, a entrambe le parti) è riconosciuto il diritto di recedere anche senza motivo dal contratto, dandone preavviso nei termini concordati (il cliente è talvolta tenuto al pagamento dei costi c.d. di risoluzione e/o dei costi sostenuti dal fornitore in esecuzione dell'ordine fino alla sua cancellazione) sono inoltre previste ipotesi di risoluzione ad iniziativa di una parte per inadempimento dell'altra ovvero suo assoggettamento a procedure concorsuali, situazioni di insolvenza, coinvolgimento in operazioni straordinarie, coinvolgimento (diretto o del *management*) in procedimenti penali o per responsabilità civile connessa allo svolgimento della propria attività e/o evasione fiscale;
- **patto di non concorrenza:** sono previsti obblighi di non concorrenza a carico del fornitore, per la durata del relativo accordo di fornitura, nonché per un periodo variamente negoziato e pattuito successivo alla sua cessazione;
- **responsabilità:** il fornitore usualmente manleva e mantiene indenne l'Emittente da ogni responsabilità per danni a persone e/o a cose verificatesi a causa e/o in esecuzione del relativo accordo, e si fa carico di ogni responsabilità civile, penale e amministrativa che dovesse discendere dall'esecuzione del medesimo;
- **giurisdizione e legge applicabile:** fatta eccezione per i contratti di fornitura *software* e di servizi *cloud* ai quali si applica la legge del paese del fornitore, è prevista l'applicazione della legge italiana e la devoluzione delle controversie alla competenza esclusiva del Tribunale di Brescia.

La tabella che segue riporta i costi sostenuti dal Gruppo Antares Vision nei confronti dei propri fornitori per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, ripartita in percentuale tra il primo, i primi 5 ed i primi 10 fornitori.

CONCENTRAZIONE FORNITORI	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020 Spesa (€/1,000)	Incidenza ⁶⁸	2019 Spesa (€/1,000)	Incidenza ¹	2018 Spesa (€/1,000)	Incidenza ¹
Raggruppamento fornitori						
Top 1	2.371	5,1%	6.564	12,8%	8.313	14,1%
Top 5	8.027	17,2%	13.277	25,8%	20.609	34,9%
Top 10	11.844	25,3%	18.079	35,3%	26.999	45,7%

Si segnala che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il primo fornitore ha generato costi per €2.371 migliaia, pari al 5,1% dei costi per acquisti sostenuti dal Gruppo Antares Vision.

Con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, si precisa che la porzione dei costi del Gruppo Antares Vision generata da rapporti con fornitori regolati da accordi contrattuali è pari,

⁶⁸ Incidenza calcolata sul totale dei costi per acquisti.

rispettivamente, a Euro 2.551.870, Euro 6.801.879 ed Euro 8.413.809.

Nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificati (i) casi di mancato rispetto delle clausole contrattuali sopra riportate (e, in particolare, dei tempi di consegna o degli standard di qualità da parte dei fornitori) tali da determinare un impatto negativo significativo in capo all'Emittente (anche in termini di rallentamento e/o interruzione del processo produttivo), né (ii) casi di interruzioni operative o costi imprevisi connessi all'individuazione di nuovi fornitori.

Contratti con distributori

La distribuzione dei prodotti del Gruppo Antares Vision è affidata prevalentemente a società facenti parte del Gruppo e a distributori terzi, che in entrambi i casi vi provvedono in forza di contratti che includono generalmente e salvo eccezioni le seguenti previsioni:

- durata: durata pluriennale con scadenza ad una data determinata o legata al completamento del progetto di cui si tratti; in taluni casi è prevista la possibilità di rinnovo automatico alla scadenza in mancanza di disdetta;
- esclusiva: non sono previste clausole di esclusiva;
- garanzia: i prodotti oggetto di fornitura sono oggetto di garanzia da difetti materiali e di lavorazione, in caso di violazione della quale il fornitore può scegliere se provvedere alla riparazione o alla sostituzione del prodotto difettoso;
- responsabilità: il distributore è tenuto ad un obbligo di manleva da responsabilità derivanti da pretese dei clienti del distributore e/o comunque connesse alle garanzie, espresse o implicite, o da termini e/o condizioni di vendita del distributore diverse da quelle oggetto del contratto di distribuzione; in caso di ritardata consegna, dopo un prestabilito lasso di tempo, il distributore ha diritto di cancellare gli ordini non ancora spediti;
- diritto di recesso e risoluzione le parti possono recedere dal contratto anche senza motivo, dandone preavviso all'altra e sono altresì previste ipotesi di risoluzione ad iniziativa di una parte per inadempimento dell'altra, ovvero suo assoggettamento a procedure concorsuali ovvero ancora al ricorrere di situazioni di insolvenza; Gruppo Antares Vision conserva comunque il diritto di riacquistare, allo stesso prezzo di vendita, i prodotti forniti al distributore e di consegnarli direttamente ai clienti del distributore;
- penali a carico del distributore: il distributore è tenuto al pagamento di una penale determinata in misura fissa nei casi di violazione di specifici obblighi, quali quello di utilizzare i marchi dell'Emittente, quello di non concorrenza e quello di riservatezza;
- definizione e revisione del prezzo: i prezzi dei prodotti e/o servizi oggetto di fornitura ai distributori sono annualmente pattuiti sulla base dei prezzi applicati ai clienti finali cui viene applicata una riduzione, ferma la possibilità di equo indennizzo del distributore nel caso in cui tra i ricavi dei distributori previsti e i ricavi effettivi ci sia una differenza superiore ad una predeterminata percentuale per cause non attribuibili alla responsabilità del distributore;
- patto di non concorrenza: sono previsti obblighi di non concorrenza a carico del distributore per la durata del relativo accordo di distribuzione, nonché per un periodo concordato dalle parti successivo alla data di cessazione del medesimo;
- giurisdizione e legge applicabile: è prevista l'applicazione della legge italiana e la devoluzione esclusiva delle controversie ad arbitrato con sede in Milano ovvero al Tribunale di Milano.

Nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificati casi di mancato rispetto delle clausole contrattuali sopra riportate tali da determinare un impatto negativo

significativo in capo all'Emittente. La tabella che segue riporta la concentrazione dei distributori principali del Gruppo Antares Vision, indicando l'incidenza del primo e dei primi 5 sul totale dei ricavi sostenuti dal Gruppo, negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018, e le relative incidenze percentuali sui ricavi complessivi.

CONCENTRAZIONE DISTRIBUTORI	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020 Ricavi (€/1,000)	% su totale ricavi	2019 Ricavi (€/1,000)	% su totale ricavi	2018 Ricavi (€/1,000)	% su totale ricavi
Raggruppamento distributori						
Top 1	2.778,7	2,3%	5.464,5	4,5%	2.944,6	2,6%
Top 5	4.851,0	4,0%	8.931,8	7,3%	7.324,0	6,5%

Alla Data del Documento di Registrazione, l'attività del Gruppo Antares Vision non dipende da specifici distributori.

Contratti con agenti

Il rapporto con i principali agenti del Gruppo Antares Vision è regolato da accordi che prevedono, in via generale, la stabile promozione da parte dell'agente della conclusione di contratti di vendita entro un determinato territorio di riferimento. Tali contratti includono generalmente e salvo eccezioni le seguenti previsioni:

- durata: durata pluriennale con scadenza ad una data determinata o legata al completamento del progetto di cui si tratti; in taluni casi è prevista la possibilità di rinnovo automatico alla scadenza in mancanza di disdetta;
- esclusiva: è talvolta prevista una reciproca esclusiva territoriale per prodotti concorrenti o affini a quelli oggetto del contratto, assistita talvolta da obblighi comunicativi dell'agente in caso di assunzione di nuovi mandati;
- minimi garantiti: solo in determinati casi sono stabiliti obiettivi *target* annuali soggetti a revisione periodica;
- subappalto e ausiliari dell'agente: l'agente può avvalersi di ausiliari sotto la propria esclusiva responsabilità e a sue esclusive spese ma non affidare l'esecuzione del contratto ad altro agente, salvo il previo consenso del committente e ferma comunque la responsabilità in capo all'agente con riferimento alla corretta esecuzione del contratto;
- patto di non concorrenza: l'agente è soggetto ad un obbligo di non concorrenza specificamente remunerato per un certo periodo di tempo variamente negoziato e pattuito e decorrente dalla cessazione del rapporto;
- diritto di recesso e risoluzione: ove previsti, il mancato raggiungimento di *target* annuali minimi dà diritto al Gruppo Antares Vision di recedere dal rapporto; inoltre entrambe le parti hanno il diritto di risolvere il contratto in ipotesi di inadempimento della controparte alle proprie obbligazioni contrattuali ovvero di cambio di controllo, fermo altresì il diritto del Gruppo Antares Vision di recedere, con un preavviso determinato, in ipotesi fallimento, scioglimento, liquidazione o procedure similari a carico dell'agente;
- giurisdizione e legge applicabile: è prevista l'applicazione della legge italiana e la devoluzione esclusiva delle controversie al Tribunale di Brescia.

Nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificati casi di mancato rispetto delle clausole contrattuali sopra riportate tali da determinare un impatto negativo significativo in capo all'Emittente.

5.1.4. **Presenza geografica del Gruppo Antares Vision**

Il Gruppo Antares Vision opera su scala globale attraverso una rete di sedi operative / stabilimenti produttivi e di aziende *partner* qualificate (oltre 40 *partner* in tutto il mondo) che permettono al Gruppo Antares Vision di raggiungere 693 clienti⁶⁹ in oltre 60 paesi. Al 31 dicembre 2020 il Gruppo impiegava 828 dipendenti⁷⁰

Il Gruppo Antares Vision opera in 12 siti produttivi, di cui 7 in Italia, 2 negli Stati Uniti, 1 in Germania, 1 in India e 1 in Brasile.

Nella tabella che segue sono riepilogati gli immobili del Gruppo Antares Vision:

Società	Luogo	Destinazione	Superficie	Titolo di disponibilità (proprietà/locazione/leasing)	Scadenza contratto
Antares Vision S.p.A.	Via del Ferro 16, 250359, Travagliato (BS)	Laboratorio produttivo specializzato nell'assemblaggio finale di sistemi di tracciatura	1.740 mq circa	Sublocazione tra Antares Vision e Idea Immobiliare S.r.l. (proprietà: Fineco Leasing S.p.A.)	14 marzo 2026
Antares Vision S.p.A.	Via del Ferro 8/A, 250359, Travagliato (BS)	Laboratorio produttivo* specializzato nell'assemblaggio finale di sistemi di tracciatura <i>* Immobile soggetto a lavori di ristrutturazione e redistribuzione degli spazi interni con termine previsto per il mese di febbraio 2021 Numero pratica 92-SCIA/2019</i>	637 mq circa	Sublocazione tra Antares Vision e Idea Immobiliare S.r.l. (proprietà: Fineco Leasing S.p.A.)	31 marzo 2021 con rinnovo tacito per successivi sei anni.
Antares Vision S.p.A.	Via del Ferro 8B/C, 250359, Travagliato (BS)	Laboratorio produttivo specializzato nell'assemblaggio finale di sistemi di tracciatura	1740 mq circa	Locazione finanziaria Tra Antares Vision e Iccrea Bancaimpresa S.p.A.	Luglio 2029
Antares Vision S.p.A.	Via delle Valli 30, 04011, Aprilia (LT)	Laboratorio produttivo specializzato nell'assemblaggio finale di macchine per la tracciatura	750 mq circa	Sublocazione tra Antares Vision e Orange Immobiliare S.r.l. (proprietà: Unicredit Leasing S.p.A.)	27 aprile 2024 con possibilità di rinnovo per ulteriori periodi di sei anni.
Antares Vision S.p.A.	Via Caduti del Lavoro, 13, 43058, Sorbolo Mezzani	Laboratorio produttivo* dedicato alla produzione di macchine di	2830 mq circa	Locazione finanziaria tra Antares Vision e Unicredit Leasing S.p.A.	2029

⁶⁹ Al 31 dicembre 2020, tenuto conto dell'apporto di FT System.

⁷⁰ Tale dato include i dipendenti di Orobix S.r.l. e Antares Vision India.

	(PR)	ispezione per il settore farmaceutico <i>* Immobile soggetto a lavori di redistribuzione degli spazi interni Numero pratica suap 281/2019</i>				
Antares Vision S.p.A.	Via Caduti del Lavoro, 15, 43058, Sorbolo Mezzani (PR)	Laboratorio produttivo dedicato alla produzione di macchine di ispezione per il settore farmaceutico	940 mq circa	Locazione finanziaria tra Antares Vision e Unicredit Leasing S.p.A.	2029	
Antares Vision S.p.A.	Via Cavallera 10, 25030 Torbole Casaglia (BS)	Laboratorio produttivo* <i>*Immobile attualmente inattivo soggetto a lavori di manutenzione straordinaria Numero pratica 17186 CILA del 2018</i>	3802 mq circa	Proprietà	-	
Antares Vision S.p.A.	Via Pianera 3, 25039, Travagliato (BS)	Deposito di materiali e componentistica varia	580 mq e 150 mq circa	Locazione tra Antares Vision e il Sig. Pletti Renato	31 marzo 2022	
Antares Vision S.p.A.	Via Majorano 4, Parma (PR)	Uso abitativo	104 mq	Locazione tra Antares Vision e la Sig.ra Orzetti Ida	31 gennaio 2022	
Antares Vision S.p.A.	Via Moretto 33, Castegnato (BS)	Uso abitativo	140 mq	Locazione tra Antares Vision e la Sig.ra Zanetti Albina	22 febbraio 2023	
Antares Vision S.p.A.	Via Branze 45, Brescia	Ricerca	72,5 mq circa	Utilizzo di spazi concessi in virtù di un contratto di partenariato e fornitura all'interno del Polo Tecnologico di Brescia stipulato tra Antares Vision e C.S.M.T. Gestione S.c.a.r.l.	31 dicembre 2021 non rinnovabile	
FT System S.r.l.	Via Leonardo da Vinci, 117, 29010, Alseno (PC)	Uso artigianale	490 mq circa	Proprietà	-	

FT System S.r.l.	Via Leonardo da Vinci, 109, 29010, Alseno (PC)	Laboratorio specializzato nella produzione di sistemi di ispezione per il settore del <i>food & beverage</i>	1092 mq circa	Locazione finanziaria tra FT System e Credemleasing S.p.A.	Scadenza locazione finanziaria 31 ottobre 2021
FT System S.r.l.	Via Leonardo da Vinci, 81, 29010, Alseno (PC)	Laboratorio specializzato nella produzione di sistemi di ispezione per il settore del <i>food & beverage</i>	1350 mq circa	Locazione tra FT System e la Sig.ra Ferri Maria, il Sig. Ferri Fabio e la Sig.ra Ferri Silvia	31 agosto 2023
FT System S.r.l.	Via Torino 1L, 35035, Mestrino (PD)	Laboratorio produttivo	292 mq circa	Locazione tra FT System e Orteschi Service S.r.l.	31 luglio 2024 con rinnovo tacito per ulteriori sei anni.
Convel S.r.l.	Via Prati, 11, 36031, Dueville (VI)	Laboratorio produttivo dedicato alla produzione di macchine di ispezione per il settore farmaceutico	383 mq	Locazione finanziaria tra Convel e Palladio Leasing S.p.A.	30 ottobre 2022
Convel S.r.l.	Via Prati, 11, 36031 Dueville (VI)	Laboratorio produttivo + Uffici + Ricerca e Sviluppo	1535 mq	Proprietà	-
Pen-Tec S.r.l.	Collecchio (PR) Via Ferdinando Santi, n. 3 43044	Laboratorio + Uffici	630 mq circa	Locazione con la società Impresa Edil C S.r.l.	31 dicembre 2023
Pen-Tec S.r.l.	Collecchio (PR) Via Ferdinando Santi, n. 5 43044	Deposito di materiali e componentistica varia	400 mq	Locazione con la società Impresa Edil C S.r.l.	31 dicembre 2026
Pen-Tec S.r.l.	Collecchio (PR) Via Ferdinando Santi, n. 7 43044	Uso artigianale	400 mq	Locazione con la società Impresa Edil C S.r.l.	14 febbraio 2024
Tecnel	Collecchio (PR) Via Ferdinando Santi, n. 1 43044	Laboratorio + Uffici	1398 mq	Proprietà	-
FT System North America, LLC	30 Corporate Park Drive, Suite 230, Pembroke, MA 02359, USA	Uso commerciale	2125 mq	Locazione tra FT System North America e Unicorn Realty Trust	30 settembre 2022
Antares Vision North America, LLC	1 Whittendale Drive, Suite A, Moorestown, NJ 08057, USA	Laboratorio produttivo	498 mq	Locazione tra Antares Vision North America e Glenview Holdings LLC	2 gennaio 2022

Antares Vision do Brasil	04795-000, Av. das Nações Unidas, -1476 - Jardim Dom Bosco, São Paulo	Laboratorio produttivo specializzato nell'assemblaggio finale di macchine di tracciatura	1126 mq	Locazione tra Antares Vision Do Brasil e Ebpark Nações Unidas Spe Ltda	31 gennaio 2024
Imago Technologies GmbH	Straßheimer Str. 45, 61169 Friedberg, Germania	Laboratorio produttivo	899.6 mq e 517.67 mq	Locazione tra Imago Technologies ed il Sig. Klaus Neumann	31 dicembre 2028 con opzione di rinnovo di cinque anni
Antares Vision Asia Pacific Limited	1 Tsing Lung Road, Siu Lam, New Territories, Hong Kong	Sede commerciale	3500 mq	Locazione tra Antares Vision Asia Pacific e Evermatch (HK) Limited	22 dicembre 2021
Applied Vision Holdings Corporation	2020 Vision Lane, Cuyahoga Falls, Ohio 44223	Laboratorio produttivo	64318 mq circa e 25091 mq circa (terreno)	Proprietà	-
Antares Vision India Private Limited	TTC Industrial Area, Bonsari - Juinagar, Navi Mumbai, 400705 - Unità N. 205, Edificio N. 1-Edison, Terreno N. 2/1/C, secondo piano	Laboratorio produttivo dedicato alla produzione e distribuzione di macchine di e sistemi di ispezione, sistemi di tracciatura e attività collegate	998 pq ⁷¹ e 349 pq	Locazione tra Antares Vision India Private Limited e Prakash Engineers and Infrprojects Private Limited	31 ottobre 2022
Antares Vision India Private Limited	TTC Industrial Area, Bonsari - Juinagar, Navi Mumbai, 400705 - Unità N. 206, Edificio N. 1-Edison, Terreno N. 2/1/C, secondo piano	Laboratorio produttivo dedicato alla produzione e distribuzione di macchine e sistemi di ispezione, sistemi di tracciatura e attività collegate	998 pq e 349 pq	Locazione tra Antares Vision India Private Limited e Prakash Engineers and Construction Company	31 ottobre 2022
Antares Vision India Private Limited	Pandurang Budhkar Marg, Worli, Mumbai - 400 018 - Edificio Sumer Kendra, Unità N. 301	Uffici	60 pq circa	Locazione tra Antares Vision India Private Limited e Trichromy Enterprises Private Limited	31 maggio 2021

⁷¹ Piede quadro.

rfXcel Corporation	5385 Reno Corporate Drive, Suite 200, Reno, Washoe County, Nevada, 89511, USA	Immobile commerciale	2.986 mq	Locazione tra rfXcel Corporation e YM Building, LLC	30 aprile 2024
rfXcel Corporation	12110 Sunset Hills Road, Suite 600 Reston, Virginia, 20190, USA	Uffici	11 mq circa	Locazione tra rfXcel Corporation e UO RTC West, LLC	Locazione con rinnovo mensile
rfXcel Corporation	12667 Alcosta Boulevard, Suite 375 in building BB, San Ramon, California, 94583, USA	Immobile commerciale	4.073 mq	Locazione tra rfXcel Corporation e SDC 7	30 novembre 2023
rfXcel LLC	Place 18, Build. 1, 2 Letnikovskaya St., Moscow, Russia	Uffici in una struttura di co-working	2 mq	Sublocazione tra rfXcel LLC e Vostochnaya Plaza, LLC	30 ottobre 2021

Alla Data del Documento di Registrazione, sugli immobili sopra indicati non risultano pendenti gravami, fatta eccezione per:

- i. l'immobile di proprietà di Applied Vision Holdings Corporation sito in Ohio, sul quale insistono una servitù negativa e una servitù di passaggio. Con riferimento a tale immobile, inoltre, si segnala che la città di Akron è titolare di tutti i diritti minerari sotterranei, compresi petrolio e gas, anche per la loro raccolta e rimozione dallo stabilimento, in virtù di un accordo risalente al 2009. La città ha peraltro imposto che vengano investiti circa 25.000 dollari per miglioramenti da apportare al sistema fognario e al fondo stradale;
- ii. l'immobile di proprietà di Tecnel, sul quale insiste, per la porzione di area scoperta di ogni singola unità immobiliare ricompresa tra le porzioni destinate a parcheggio, una servitù di passaggio, in quanto strada di accesso e manovra a favore di tutte le unità immobiliari del complesso. Con riferimento al medesimo immobile, le strade private sono gravate da servitù reciproche di passaggio di tubazioni, cavi e impianti interrati o aerei, al pari dei terreni destinati a verde, parcheggi (anche privati) e alla strada privata al confine nord del complesso.

Con specifico riferimento agli immobili in locazione, si segnala che (i) nessuno dei locatori indicati nella tabella che precede risultano essere, alla Data del Documento di Registrazione, parti correlate di Antares Vision e/o delle società del Gruppo Antares Vision; e (ii) i canoni di locazione risultano essere a condizioni di mercato.

5.2. Principali mercati e posizionamento competitivo

Il presente Paragrafo illustra l'andamento e le principali dinamiche dei mercati di riferimento in cui l'Emittente opera, nonché il suo posizionamento competitivo.

Le informazioni sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto a conoscenza dello

stesso, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni fornite inesatte o fuorvianti.

5.2.1. Ripartizione dei ricavi

La seguente tabella riporta i ricavi consolidati generati dal Gruppo Antares Vision e la relativa incidenza percentuale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, ripartiti per ciascun settore di mercato.

(In milioni di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre (*)					
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi
Life Science	92,5	76,3%	109,3	89,5%	107,2	94,4%
* di cui T&T	57,1	47,0%	78,2	64,1%	81,8	72,0%
* di cui Inspection	17,3	14,3%	20,1	16,4%	17,9	15,8%
* di cui Services	12,7	10,5%	7,0	5,7%	4,6	4,1%
* di cui Smart data management	5,4	4,5%	4,0	3,3%	2,8	2,5%
Extra-Life Science	28,6	23,7%	12,0	9,8%	5,3	4,7%
* di cui Inspection	23,3	19,3%	10,4	8,4%	4,1	3,7%
* di cui Services	4,3	3,5%	0,7	0,6%	0,1	0,1%
* di cui T&T	1,1	0,9%	0,9	0,8%	1,0	0,9%
* di cui Smart data management	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	0,8	0,7%	1,1	0,9%
Totale ricavi	121,1	100,0%	122,2	100%	113,5	100%
Totale T&T	58,2	47,9%	79,1	64,9%	82,9	72,9%
Totale Inspection	40,6	33,6%	30,5	24,8%	22,1	19,5%
Totale Services	16,9	14,0%	7,7	6,3%	4,7	4,2%
Totale Smart data management	5,4	4,5%	4,0	3,3%	2,8	2,5%
Totale Altro	-	-	0,8	0,7%	1,1	0,9%
Totale ricavi	121,1	100,0%	122,2	100%	113,5	100%

(*) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale

I ricavi del Gruppo Antares Vision effettuati nel settore di mercato *Extra Life-science* sono prevalentemente riferibili a clienti operanti nel settore *food & beverage*, ed ammontano ad Euro 25,9 milioni (90,6% del totale dei ricavi *Extra Life-science*) nel 2020, Euro 12 milioni (100% del totale dei ricavi *Extra Life-science*) nel 2019 ed Euro 5,3 milioni (100% del totale dei ricavi *Extra Life-science*) nel 2018.

La seguente tabella riporta i ricavi consolidati generati dal Gruppo Antares Vision e la relativa incidenza percentuale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, per ciascuna area geografica.

(In milioni di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi
Europa	84,0	69,3%	89,9	73,6%	86,6	76,3%
* di cui Italia	20,1	16,6%	25,1	20,6%	24,7	21,7%
Americhe	23,8	19,7%	14,8	12,1%	13,6	12,0%
Asia	9,0	3,6%	8,6	7,0%	6,5	6,0%
Africa e Medio Oriente	4,3	7,4%	8,9	7,3%	6,8	5,7%
Totale ricavi	121,1	100,0%	122,2	100,0%	113,5	100,0%

5.2.2. Mercati di riferimento

Il mercato di riferimento del Gruppo Antares Vision (in seguito "Direct Market") è rappresentato dalle soluzioni *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management*, con applicazione nei seguenti principali settori di attività⁷²:

- Farmaceutico (*Pharmaceutical*)
- Dispositivi medici (*Medical Devices*)
- Alimentare (*Food*)
- Bevande (*Beverages*)

con potenziale di sviluppo nei settori del *Personal Care* e dell'Igiene Domestica (*Home care*)⁷³.

5.2.2.1. Principali settori di attività

Per natura di *business*, il mercato di riferimento del Gruppo Antares Vision dipende intrinsecamente dall'andamento di alcuni mercati (elencati al Paragrafo 5.2.2 che precede) aventi, per la maggior parte, quale acquirente il consumatore finale (c.d. "B2C").

In tali mercati sono emersi, sulla base delle previsioni di terze parti riconosciute nel settore (i.e. *Euromonitor Passport 2021*) e da cui sono tratte le informazioni di cui al Paragrafo che segue (salvo ove diversamente specificato), importanti fattori di crescita passata e futura grazie a:

- andamenti passati e attesi in rialzo;
- resilienza rispetto agli impatti economico-finanziari negativi del Covid-19.

Andamenti al rialzo. Tutti i principali settori di attività (elencati al Paragrafo 5.2.2 che precede), ad eccezione del settore dei *Beverages*, sono caratterizzati da andamenti storici passati al rialzo per il periodo 2018-2020, con crescita che trovano conferma nelle previsioni della medesima fonte per l'orizzonte post Covid-19 2020-2025, anche per il settore dei *Beverages*, in netta ripresa rispetto al periodo 2018-2020.

Nel triennio 2018-2020, la crescita aggregata dei settori in questione ad un tasso composto medio del +2%⁷⁴ è stata trainata sia dai settori Farmaceutico e dei Dispositivi medici (congiuntamente detti *Life-science*), sia dal settore dell'Igiene Domestica.

Il *Life-science* è cresciuto ad una media annua del +4%⁷⁵ in grado di più che controbilanciare crescite minori - per quanto positive e ad ogni modo superiori al +1%⁷⁶ - degli altri settori (ad eccezione del settore dei *Beverages*, impattato dalle limitazioni all'attività di ristorazione verificatosi nel corso del

⁷² Salvo diversa indicazione, tutti i dati inclusi in questa sezione si basano su ricerche e analisi di settore Euromonitor Passport, dati estratti a Febbraio 2021, tasso di cambio y-o-y, prezzi correnti.

⁷³ Le informazioni contenute nel presente Documento di Registrazione sul mercato farmaceutico (*Pharmaceutical*), dei dispositivi medici (*Medical and Surgical Devices*), *food & beverage*, igiene domestica (*home care*) e *personal care* provengono da ricerche di mercato indipendenti condotte da Euromonitor International Limited e non costituiscono in nessun caso consigli, stime o previsioni per possibili investimenti.

⁷⁴ Fonte: Euromonitor International Ltd, calcolato come media ponderata dei seguenti mercati: *Pharmaceutical Production* (Turnover MSP); *Medical and Surgical Equipment Production* (Turnover MSP), definito "Dispositivi medici"; *Food Production* (Turnover MSP); *Beverage Production* (Turnover MSP); *Home Care, retail value MSP*; *Beauty and Personal Care, retail value MSP*, definito "Personal Care".

⁷⁵ Fonte: Euromonitor International Ltd, calcolato come media ponderata dei seguenti mercati: *Pharmaceutical Production* (Turnover MSP); *Medical and Surgical Equipment Production* (Turnover MSP), definito "Dispositivi medici".

⁷⁶ Fonte: Euromonitor International Ltd, mercati considerati: *Food Production* (Turnover MSP); *Beverage Production* (Turnover MSP); *Home Care, retail value MSP*; *Beauty and Personal Care, retail value MSP*, definito "Personal Care".

2020).

Escludendo i dati relativi al 2020 (impattato dall'imperversare del Covid-19), Euromonitor conferma la sostenibilità della passata crescita dei principali settori di attività (elencati al Paragrafo 5.2.2 che precede). Attraverso il quinquennio 2020-2025, le crescite attese dei diversi mercati totalizzano infatti una crescita media ponderata del +4%⁷⁷.

Anche nel periodo di previsione, si conferma un ruolo trainante del settore Farmaceutico (+4,5%⁷⁸ medio annuo) e del settore dei prodotti per l'Igiene Domestica (+5,0%⁷⁹ medio annuo 2020-2025 in linea con +5,1%⁸⁰ del periodo 2018-20). Gli altri principali settori di attività riportano infine andamenti prossimi al +3%⁸¹.

A sostegno della crescita dei settori Farmaceutico e dei Dispositivi medici si pongono elementi strutturali della dinamica demografica ed economica globale, i quali rinforzano la prospettiva positiva sull'industria:

- l'ormai consolidato invecchiamento della popolazione globale è tra i principali fattori di un crescente utilizzo di medicinali. Le Nazioni Unite⁸² stimano che la quota di persone di età superiore ai 65 anni sia passata dal 6% (rispetto alla popolazione globale) nel 1990 al 9% nel 2019. La stessa fonte prevede, ancora, che tale incidenza possa raggiungere nel 2050 il 16%, con conseguenti prospettive di crescita per il settore Farmaceutico;
- la rilevante crescita nel settore dei farmaci generici o analoghi - guidata dalla periodica scadenza dei brevetti dei c.d. "farmaci a marchio" e dal tentativo di alcuni governi di contenere i prezzi dei medicinali – con conseguente impegno ad una continua innovazione da parte delle grandi case farmaceutiche ed incremento della pressione competitiva su di esse⁸³;
- il crescente rapporto di convergenza tra innovativi Dispositivi medici e Farmaci, al fine di garantire al paziente un maggiore monitoraggio e supporto, oltre che in grado di aumentarne la c.d. "consumer awareness".

Le crescite rilevate globalmente negli altri principali settori di attività risultano invece trainate dai paesi emergenti e, nel caso dei prodotti per l'Igiene Domestica⁸⁴, da:

- la crescente consapevolezza della necessità di un ambiente domestico pulito ed igienico;
- la ricerca da parte dei consumatori – anche in questo campo – di prodotti a limitato impatto ambientale che si prevede favoriscano anche un aumento dei prezzi a sostegno di una crescita a

⁷⁷ Fonte: Euromonitor International Ltd, calcolato come media ponderata dei seguenti mercati: Pharmaceutical Production (Turnover MSP); Medical and Surgical Equipment Production (Turnover MSP), definito "Dispositivi medici"; Food Production (Turnover MSP); Beverage Production (Turnover MSP); Home Care, retail value MSP; Beauty and Personal Care, retail value MSP, definito "Personal Care".

⁷⁸ Fonte: Euromonitor International Ltd, Pharmaceutical Production (Turnover MSP).

⁷⁹ Fonte: Euromonitor International Ltd, Home Care, retail value MSP.

⁸⁰ Fonte: Euromonitor International Ltd, Home Care, retail value MSP.

⁸¹ Fonte: Euromonitor International Ltd, calcolato come media ponderata dei seguenti mercati: Food Production (Turnover MSP); Beverage Production (Turnover MSP); Medical and Surgical Equipment Production (Turnover MSP), definito "Dispositivi medici"; Beauty and Personal Care, retail value MSP, definito "Personal Care".

⁸² Cfr. rapporto "World Population Ageing 2019" pubblicato nel 2020.

⁸³ Cfr. articolo Wonder "What are the drivers of market growth in the pharmaceutical industry?" (<https://askwonder.com/research/drivers-market-growth-pharmaceutical-industry-2fgnkjk7c#:~:text=To%20wrap%20it%20up%2C%20ten,ailments%2C%20and%20an%20aging%20population.>).

⁸⁴ Si veda Market Research (<https://marketresearch.biz/report/household-cleaning-tools-market/>) e Market Watch (<https://www.marketwatch.com/press-release/household-cleaning-products-market-size-outlook-share-value-global-growth-drivers-and-industry-forecast-to-2026-2020-09-21?tesla=y>).

valore.

Resilienza. Seconda caratteristica comune ai principali settori di attività elencati al Paragrafo 5.2.2 che precede è la storica capacità, confermata in occasione del Covid-19, di mitigare rispetto al sistema economico gli impatti negativi di recessioni *cross-settoriali*.

A fronte di un Prodotto Interno Lordo nominale globale (c.d. "PIL" o "GDP") atteso in calo del -5,6%⁸⁵ per il 2020, tutti i principali settori di attività eccetto il settore dei *Beverages* (impattato dalle limitazioni all'attività di ristorazione) mostrano andamenti attesi per il 2020 migliorativi rispetto al calo del PIL.

In particolare, giungono ad andamenti positivi i settori Farmaceutico (+1,4%⁸⁶) e dell'Igiene Domestica (+4,2%⁸⁷) rispettivamente guidati dall'emergenza sanitaria in corso e dalle limitazioni sociali.

Gli andamenti positivi dei settori e la loro resilienza al Covid-19 - riassunti nel Grafico "*andamenti storici e attesi della produzione globale con dettaglio per principale settore di attività*" – sono il risultato:

- della crescente rilevanza e necessità attribuita dai consumatori ad un ambiente igienico e sano, oltre che alla propria salute, con impatto:
 - positivo sui settori Farmaceutico, dei Dispositivi medici e dell'Igiene Domestica⁸⁸;
 - positivo e mitigante sul settore *Personal Care*⁸⁹, ove la percezione di rilevanza della salute ha portato ad una maggiore resilienza dei prodotti legati alla cura personale (ad esempio, prodotti per la cura della pelle, creme, etc.) in grado di mitigare i *trend* di calo del *make-up* trainati dalle limitazioni alla vita sociale;
- di politiche atte a limitare la vita extra-domestica e sociale dei cittadini, con conseguente impatto:
 - positivo sull'utilizzo di prodotti per l'Igiene Domestica (favoriti da una maggiore permanenza nelle abitazioni);
 - negativo, seppur in misura minore rispetto al PIL, sul settore *Food*, ove il consumo domestico mitiga notevolmente il corrispettivo calo extra-domestico;
 - negativo e in linea con il PIL nel settore dei *Beverages*, ove le limitazioni alle attività di ristorazione hanno impattato la rilevante quota di consumi (specie ad elevato valore aggiunto) tipica del segmento *Foodservice*.

Grafico: andamenti storici e attesi della produzione globale con dettaglio per principale settore di attività

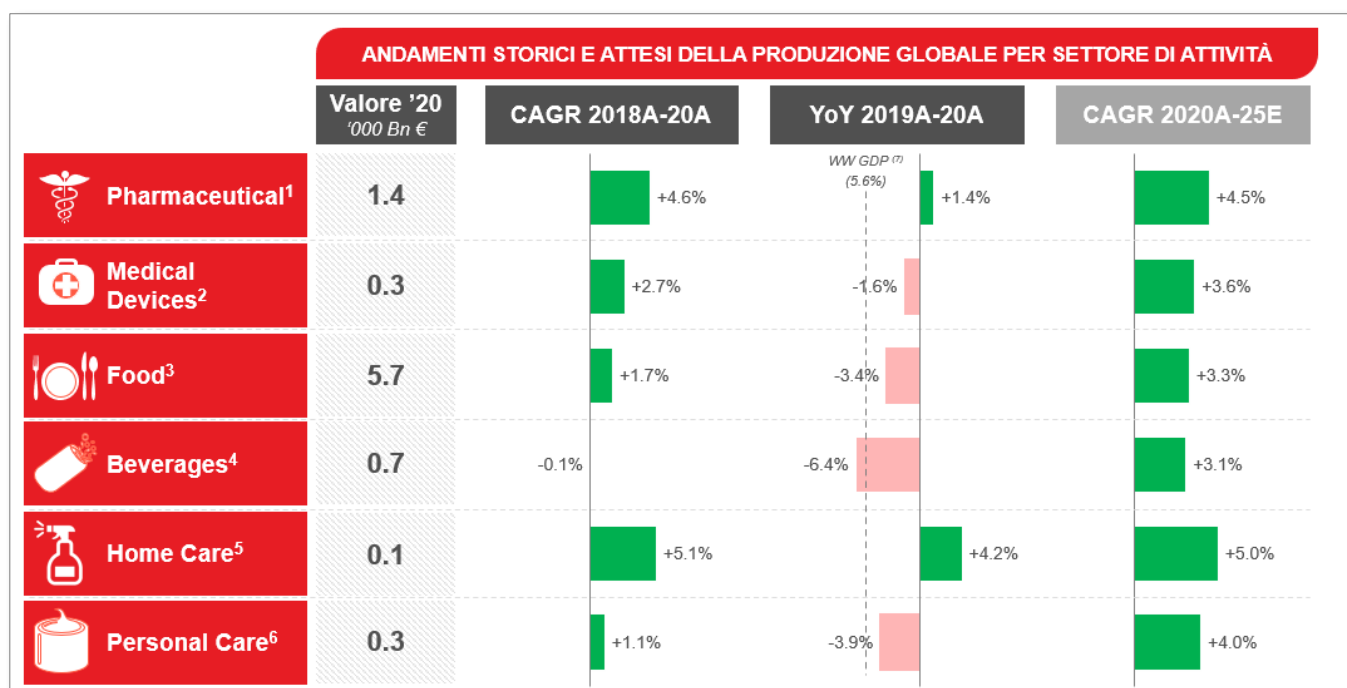
⁸⁵ Fonte: Euromonitor International Ltd, GDP.

⁸⁶ Fonte: Euromonitor International Ltd, Pharmaceutical Production (Turnover MSP).

⁸⁷ Fonte: Euromonitor International Ltd, Home Care, retail value MSP.

⁸⁸ Si veda Market Research (<https://marketresearch.biz/report/household-cleaning-tools-market/>) e Market Watch (<https://www.marketwatch.com/press-release/household-cleaning-products-market-size-outlook-share-value-global-growth-drivers-and-industry-forecast-to-2026-2020-09-21?tesla=y>).

⁸⁹ Si vedano le fonti citate in precedenza in fase di argomentazione della crescita dei Settori di Attività; rapporto McKinsey "*How Covid-19 is changing the world of beauty*" datato maggio 2020; articolo MediaRadar "*Beauty Industry Proves Its Resilience Amid COVID-19*" (<https://mediaradar.com/blog/beauty-industry-resilience-covid-19/>).



Note: Dati in Euro.

Fonte: Euromonitor Passport, dati estratti in data Febbraio 2021, tasso di cambio y-o-y, prezzi correnti; (1) Pharmaceutical Production (Turnover MSP) (Farmaceutico); (2) Medical and Surgical Equipment Production (Turnover MSP), definito "Medical devices" (Dispositivi medici); (3) Food production (Turnover MSP) (Alimentare); (4) Beverage Production (Turnover MSP) (Bevande); (5) Home Care, retail value MSP (Igiene Domestica); (6) Beauty and Personal Care, retail value MSP, definito "Personal Care" (Igiene Personale); (7) GDP (PIL).

Con riferimento ai principali settori di attività, la presenza del Gruppo Antares Vision come fornitore di alcuni dei maggiori operatori⁹⁰ dei differenti mercati risulta di particolare rilevanza.

Tra tali importanti clienti si annoverano⁹¹ nel periodo 2018-2020:

- dieci tra le prime venti principali società dell'industria farmaceutica, presenti in parte anche nel mercato dei dispositivi medici;
- numerosi *player* di spicco nel *Food* e nei *Beverages*;
- alcune delle principali multinazionali del mondo *Personal Care* e dell'Igiene domestica.

5.2.2.2. Mercati di riferimento (*Direct Market*)^{92 93}

⁹⁰ Fonte: dati aziendali dell'Emittente, FiercePharma, Food Engineering.

⁹¹ Fonte: dati aziendali dell'Emittente, FiercePharma, Food Engineering.

⁹² Nota metodologica: I valori di mercato citati nel paragrafo *Direct market* sono stati riportati e rappresentati nel documento nella medesima valuta riportata nei rapporti di mercato originali delle diverse fonti terze indicate, al fine di rappresentare nel documento i *trend* e CAGR originari presenti nei report di tali terze parti e non apportare assunzioni da parte dell'Emittente sui tassi di cambio nei periodi riportati (che avrebbero potuto comportare differenze sui *trend* e CAGR rispetto ai valori originari della fonte).

⁹³ Nota metodologica: i periodi di riferimento riportati e i CAGR evidenziati nel paragrafo sono stati rappresentati secondo il seguente approccio metodologico:

- 1) rappresentazione dei valori del mercato per gli anni 2018, 2019, 2020, 2025 per tutti e tre i mercati di riferimento (ad eccezione del grafico "*Mercati Macchine per packaging e Mercato globale Inspection*" dove, non essendo disponibile per il mercato Macchine per il packaging il dato previsionale 2025E, viene riportato il dato prospettico 2022E);
- 2) rappresentazione dei CAGR relativi al triennio 2018-2020 e 2020-2025 ai fini di rendere uniformi ed omogenee le informazioni oggetto di analisi;
- 3) rappresentazione ad integrazione dei CAGR prospettici 2019-2025 per i mercati di riferimento.

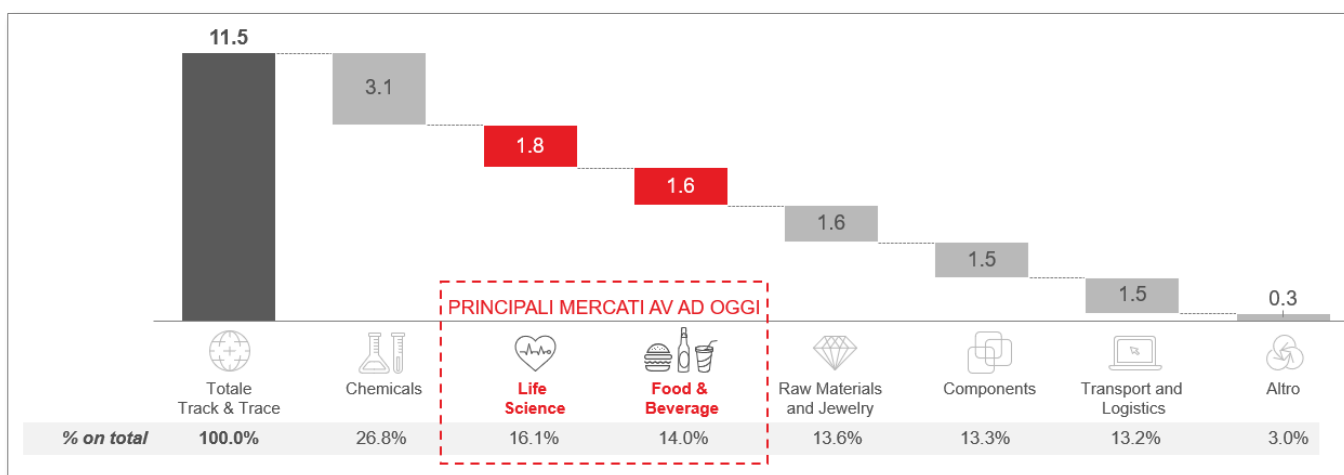
Le soluzioni offerte da Antares Vision sono in grado di cogliere i bisogni dei produttori derivanti dall'attenzione recente dei governi e degli operatori dei settori industriali sulla digitalizzazione della filiera, sostenibilità e trasparenza, anche al fine di combattere la contraffazione. Questo cambiamento strutturale è direttamente correlato ai rapidi progressi nella tecnologia digitale, i quali stanno ridefinendo la società e il *business*, ed è sostenuto dal crescente numero di persone a livello globale aventi accesso quotidiano ai dati. La sensibilità di consumatori e governi verso una supply chain trasparente è cresciuta nel passato decennio, stimolando i *business* a muoversi verso l'implementazione dell'automazione dell'Industria 4.0 e verso l'adozione dell'"IoT" (applicazioni di strumenti interattivi c.d. "Internet of Things" o "IoT") e dell'intelligenza artificiale (AI) all'interno dei processi di produzione. L'automazione industriale (inclusiva dell'adozione dell'"IoT") rappresenta un'opportunità per le aziende per incrementare efficienza e produttività, focalizzarsi sulla sicurezza, ridurre i costi e minimizzare l'errore umano.

All'interno di tale contesto il Gruppo Antares Vision opera, con un modello *one-stop-shop*, nei mercati di riferimento ("*Direct market*") rappresentati dal *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management* i quali vengono analizzati nel presente paragrafo. In particolare, si rivela di significativa importanza identificarvi i *trend* di crescita del *core business* di Antares Vision – l'industria farmaceutica – e lo spazio di espansione ed ulteriore crescita presente negli altri settori di attività.

I. Mercato Track & Trace ⁹⁴

L'estendibilità del concetto di tracciatura a molteplici industrie e la varietà di prodotti *Track & Trace* disponibili rendono il mercato – globalmente del valore di circa 12 miliardi di dollari (2020) – diversificato tra settori di attività differenti. Secondi unicamente all'industria chimica, il *Life-science*⁹⁵ e il *food & beverage* rappresentano – anche in considerazione delle vigenti normative sulla tracciatura dei farmaci – i due principali settori di attività dell'industria, rispettivamente con il 17% e il 14% del valore di mercato totale.

Grafico: Mercato Track & Trace per settore di attività (miliardi di dollari, dati 2019)



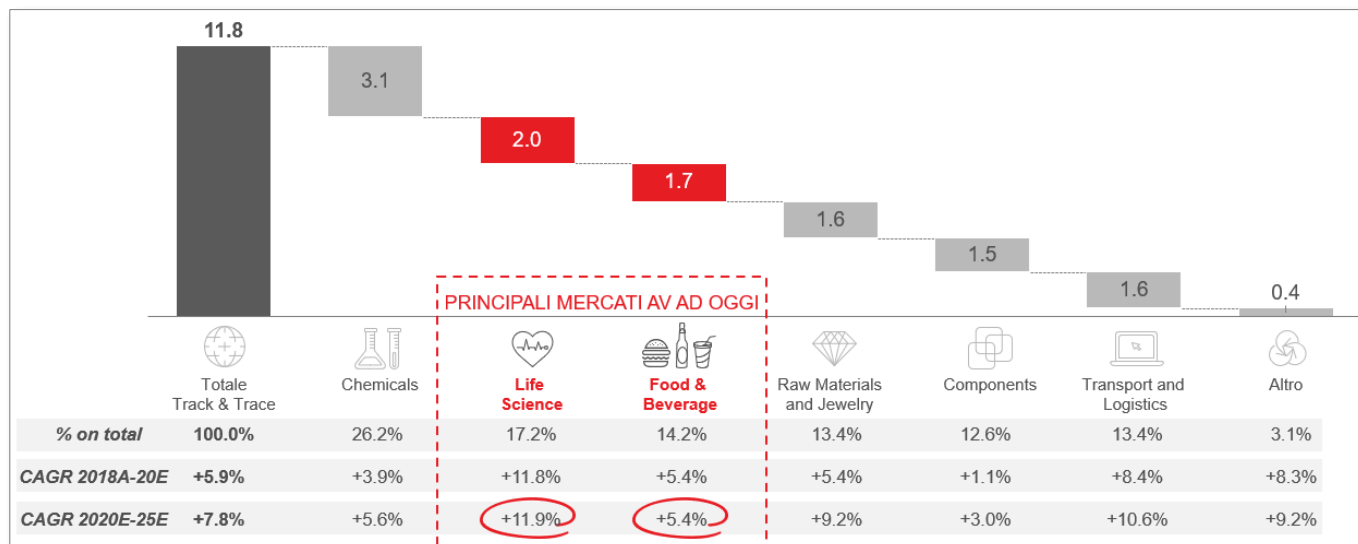
Fonte: Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Forecast to 2025, End User Analysis" reso disponibile nel dicembre 2020.

⁹⁴ Fonte: elaborazioni dell'Emittente su dati Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Forecast to 2025, End User Analysis" reso disponibile nel dicembre 2020.

⁹⁵ Aggregazione dei settori Farmaceutico e dei Dispositivi medici.

Note: (1) Global Track & Trace (Mercato globale Sistemi per la tracciatura), Chemicals (Industria chimica), Life Science (Scienze della vita), food & beverage (Alimentare e Bevande), Raw Materials and Jewelry (Materie prime e gioielleria), Components (Componentistica), Transport and Logistic (Trasporti e logistica); (2) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

Grafico: Mercato Track & Trace per settore di attività (miliardi di dollari, dati 2020)



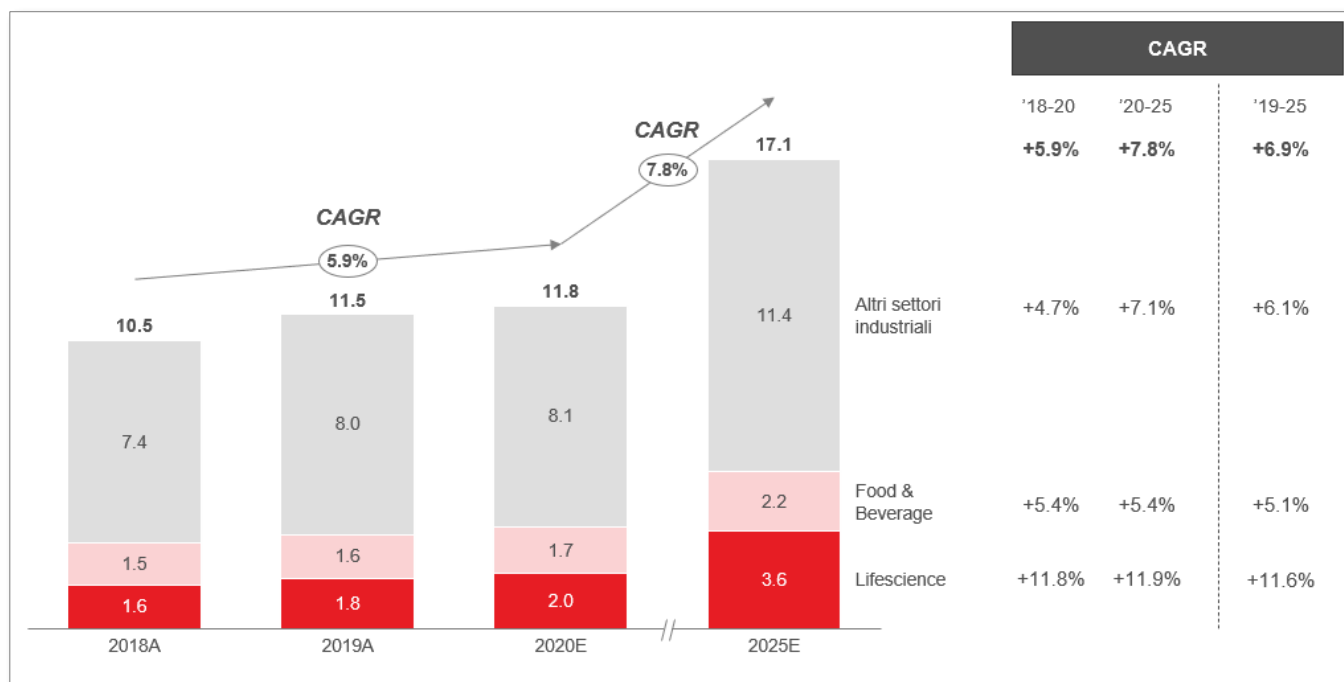
Fonte: Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Forecast to 2025, End User Analysis" reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: (1) Global Track & Trace (Mercato globale Sistemi per la tracciatura), Chemicals (Industria chimica), Life Science (Scienze della vita), food & beverage (Alimentare e Bevande), Raw Materials and Jewelry (Materie prime e gioielleria), Components (Componentistica), Transport and Logistic (Trasporti e logistica); (2) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

All'interno di un ampio mercato da circa 12 miliardi di dollari nel 2020, il *core market* del Gruppo Antares Vision è rappresentato dalla sua applicazione al *Life-science* – del valore di circa 2,0 miliardi di dollari.

Il totale mercato *Track & Trace* disponibile, comprensivo di tutti i suoi settori di attività, è previsto raggiungere un valore di circa 17 miliardi di dollari nel 2025, con una crescita attesa del +8% CAGR 2020-2025, evidenziando una dimensione del mercato pari rispettivamente a circa 8 volte il valore del *Track & Trace* settore *Life-science* nel 2020 (circa 2,0 miliardi di dollari), *core market* per Antares Vision.

Grafico: Mercato Track & Trace per settore di attività (miliardi di dollari)



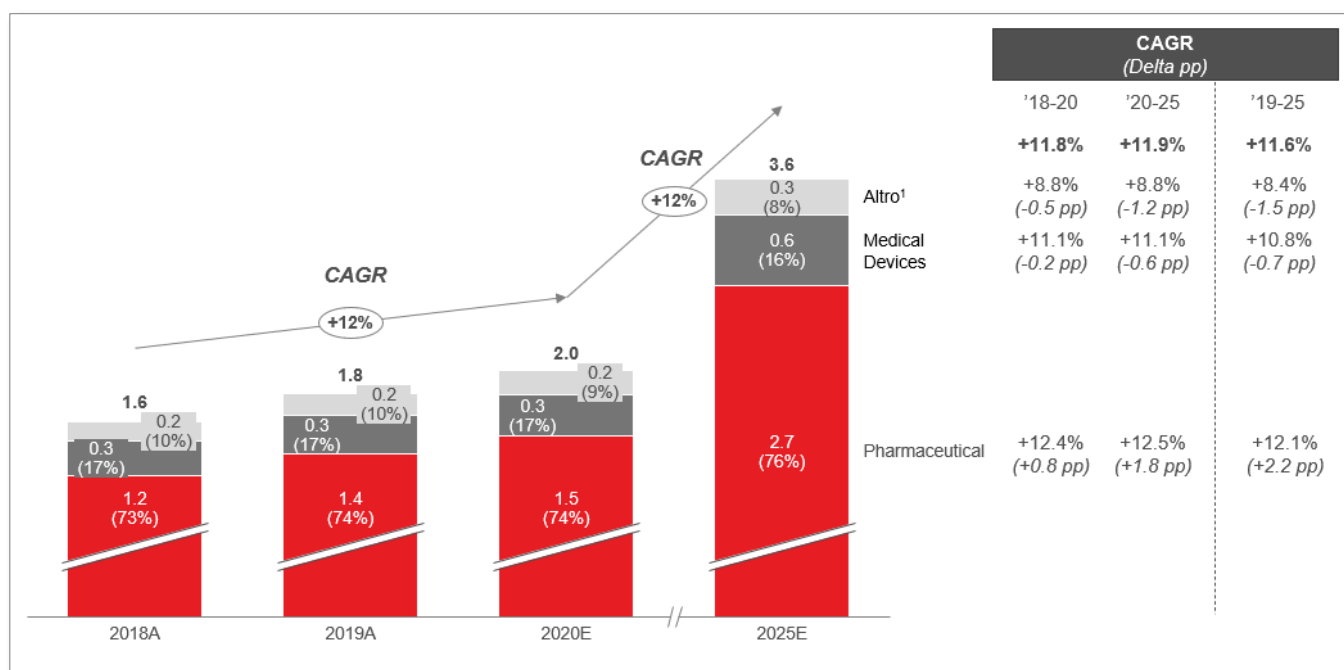
Fonte: Elaborazioni dell’Emittente su Rapporto Markets and Markets “Track & Trace Solutions market - Forecast to 2025, End User Analysis” reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: (1) Lifescience (Scienze della vita), food & beverage (Alimentare e Bevande), Altri settori industriali include Chemicals (Industria chimica), Raw Material & Jewelry (Materie prime e gioielleria), Components (Componentistica), Transport & Logistics (Trasporti e logistica) e altro; (2) per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

Le applicazioni *Life-science*, in crescita ad un 12% medio annuo nel periodo 2018-20, sono previste in crescita beneficiando della posizione di necessità del settore e attese nuovamente in accelerazione, in linea con il passato, ad un 12% medio annuo tra il 2020 e il 2025, come riportato nel grafico “Mercato Track & Trace Life-science per settore di attività”. In particolare, fattori ed effetti di tale crescita sono:

- una crescente rilevanza delle applicazioni al settore *Pharmaceutical* all’interno del *Life-science* (+1,8 p.p. 2020-2025, dal 74% al 76% del mercato) sulla spinta delle numerose normative nazionali che impongono la tracciatura dei farmaci;

Grafico: Mercato Track & Trace Life-science per settore di attività (miliardi di dollari)

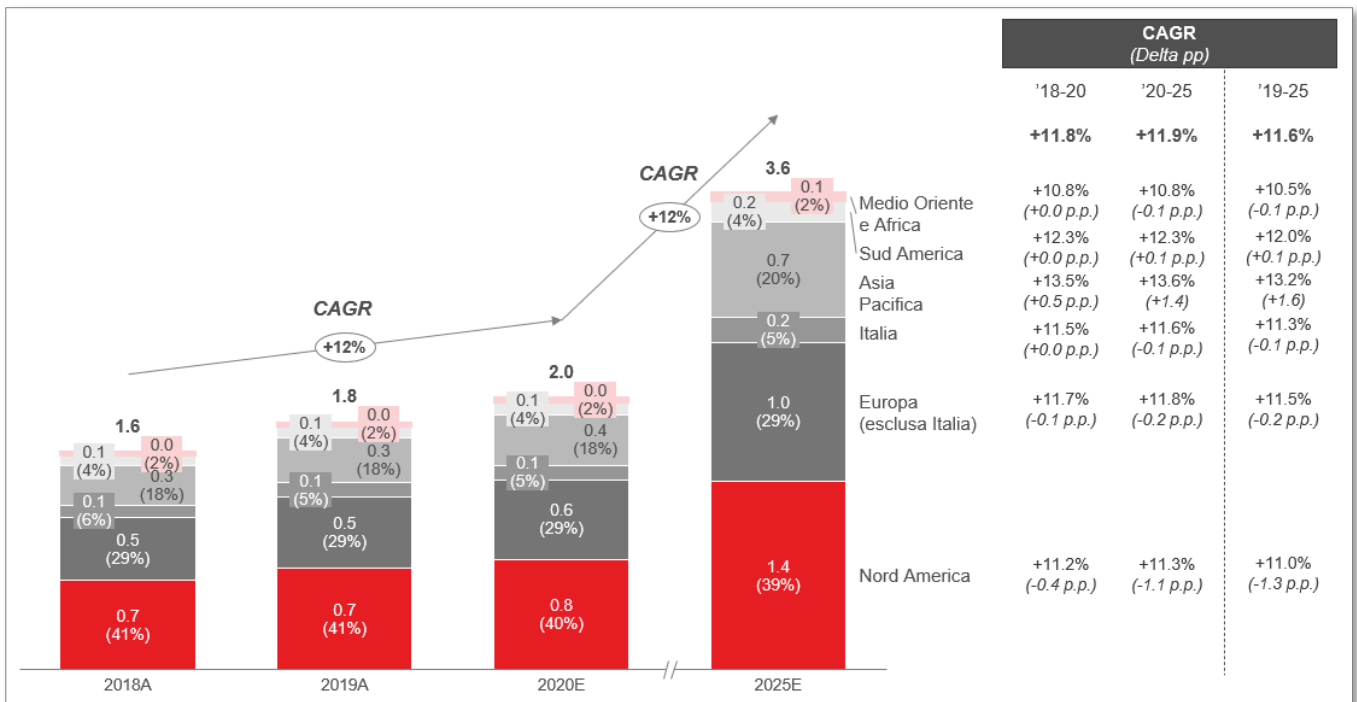


Fonte: Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025" reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: (1) Pharmaceutical (Farmaceutico), Medical devices (Dispositivi medici), Altro include prodotti cosmetici contenenti principi attivi di tipo farmaceutico e altri *business* adiacenti all'industria farmaceutica; (2) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

- una crescente rilevanza del mercato asiatico all'interno del mercato globale (+1,4 p.p. 2020-2025, dal 18% al 20%), seppur parzialmente servito da produttori minori al di fuori dei diretti concorrenti del Gruppo Antares Vision, come riportato nel grafico "Mercato Track & Trace Life-science per area geografica".

Grafico: Mercato Track & Trace Life-science per area geografica (miliardi di dollari)



Fonte: Rapporto Markets and Markets “Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025” reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

Non si evidenziano segmenti in controtendenza rispetto alla crescita di mercato con tutti i settori di attività e geografie in marcata crescita.

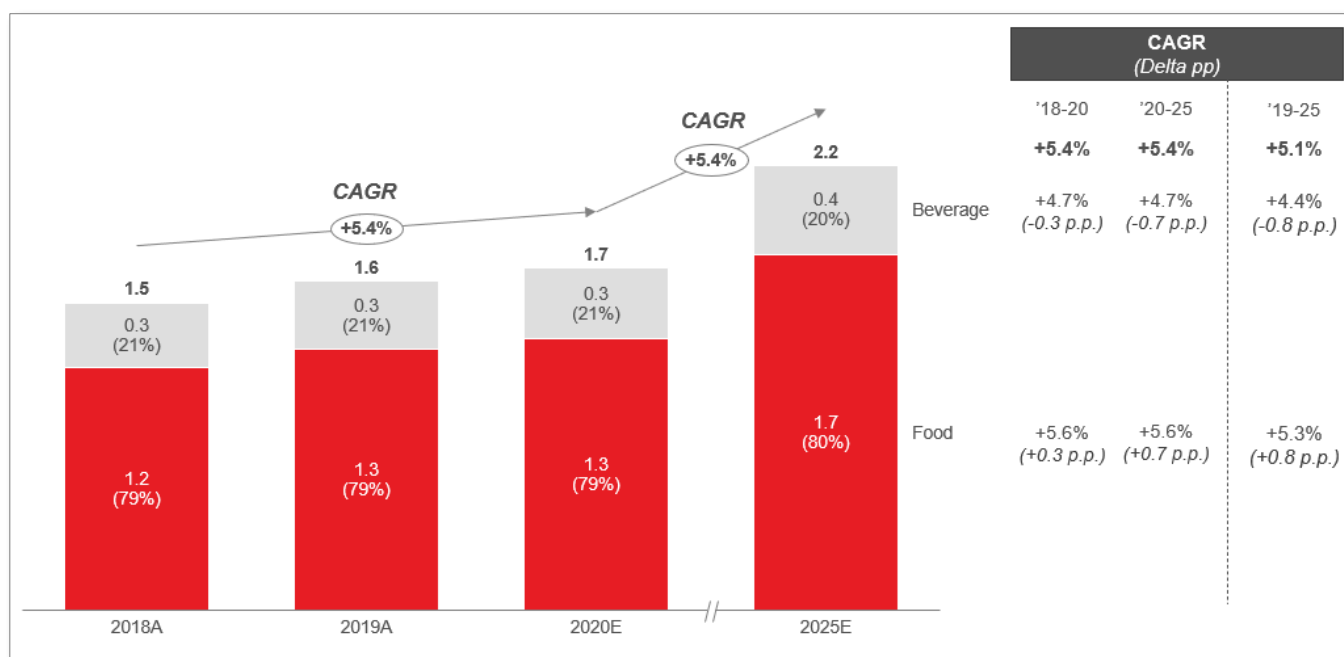
All’interno del *Market panel* costituito dai principali *players* operanti nel *Track & Trace Life-science*, il Gruppo Antares Vision si afferma quale *leader*⁹⁶, con una quota di mercato a valore (ricavi) che si attesta in un intorno del 14-15% nel 2018.

Nello scenario di mercato previsionale descritto, la regolamentazione attesa rappresenta un fattore favorevole della crescita nel settore *Track & Trace Life-science* (per maggior dettaglio si rimanda al Paragrafo 5.2.2.3).

All’interno del mercato *Track & Trace* le applicazioni *food & beverage* (Grafico “Mercato *Track & Trace food & beverage per settore di attività*”), del valore di circa 1,7 miliardi di dollari nel 2020, storicamente in crescita ad un +5,4% medio annuo 2018-20, sono previste in crescita in linea con il passato ad un CAGR del +5,4% nel periodo 20-25. Sia per il *Food* che per il *Beverage* sono previsti trend positivi con CAGR rispettivamente del +5,6% e +4,7% nel periodo 2020-2025 contribuendo alla crescita del mercato di riferimento.

Grafico: Mercato *Track & Trace Food & Beverage per settore di attività* (miliardi di dollari)

⁹⁶ Fonte: Rapporto Markets and Markets “Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025” reso disponibile in data dicembre 2020.

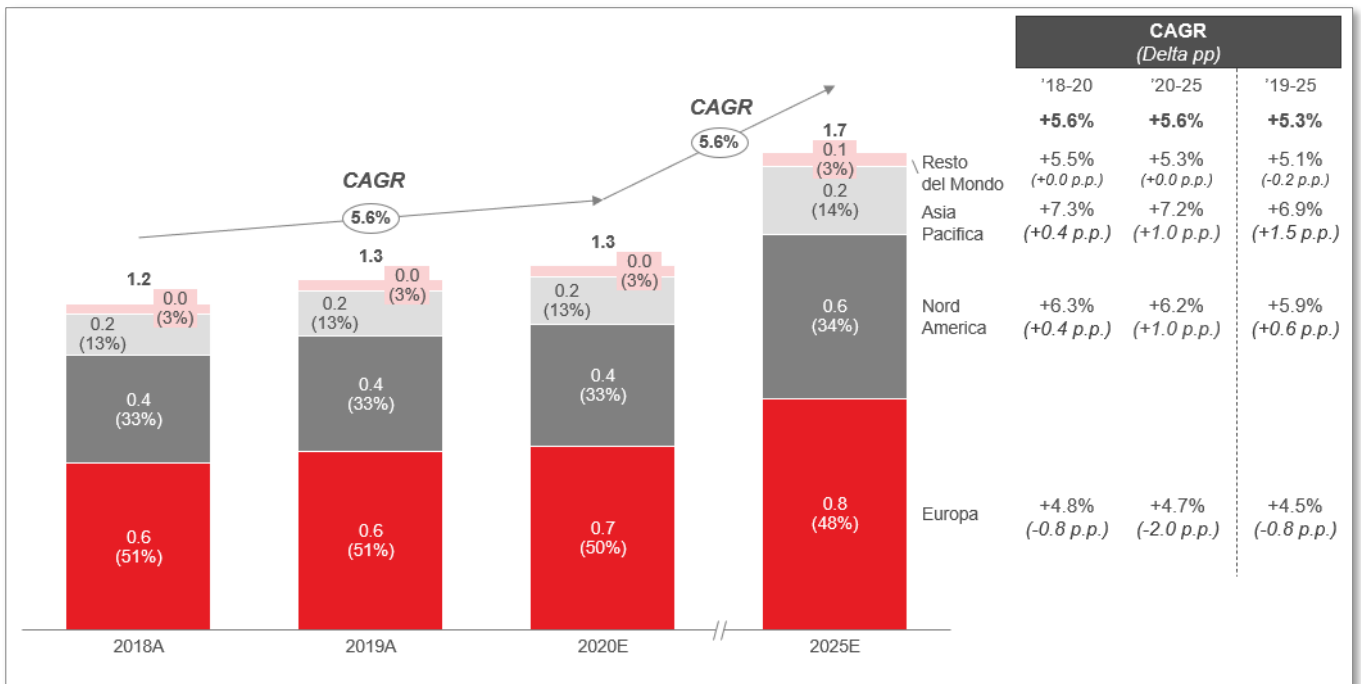


Fonte: Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025" reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: (1) Food (Alimentare), Beverage (Bevande); (2) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

All'interno del mercato *Track & Trace Food* (Grafico "Mercato *Track & Trace Food* per area geografica"), del valore di circa 1,3 miliardi di dollari nel 2020, le aree Asia Pacifica e Nord America rappresentano le geografie di mercato previste più dinamiche con CAGR '20-'25 atteso pari rispettivamente al +7,2% e +6,2%; L'Europa prima area di mercato nel 2020 a valore con un peso percentuale del 50%, seguita dal Nord America con un peso del 33%, è prevista mantenere tale posizione anche nel 2025 con una quota attesa del 48% a fronte di un *trend* atteso del +4,7%, comparato ad un CAGR '18-'20 del 4,8%.

Grafico: Mercato *Track & Trace Food* per area geografica (miliardi di dollari)

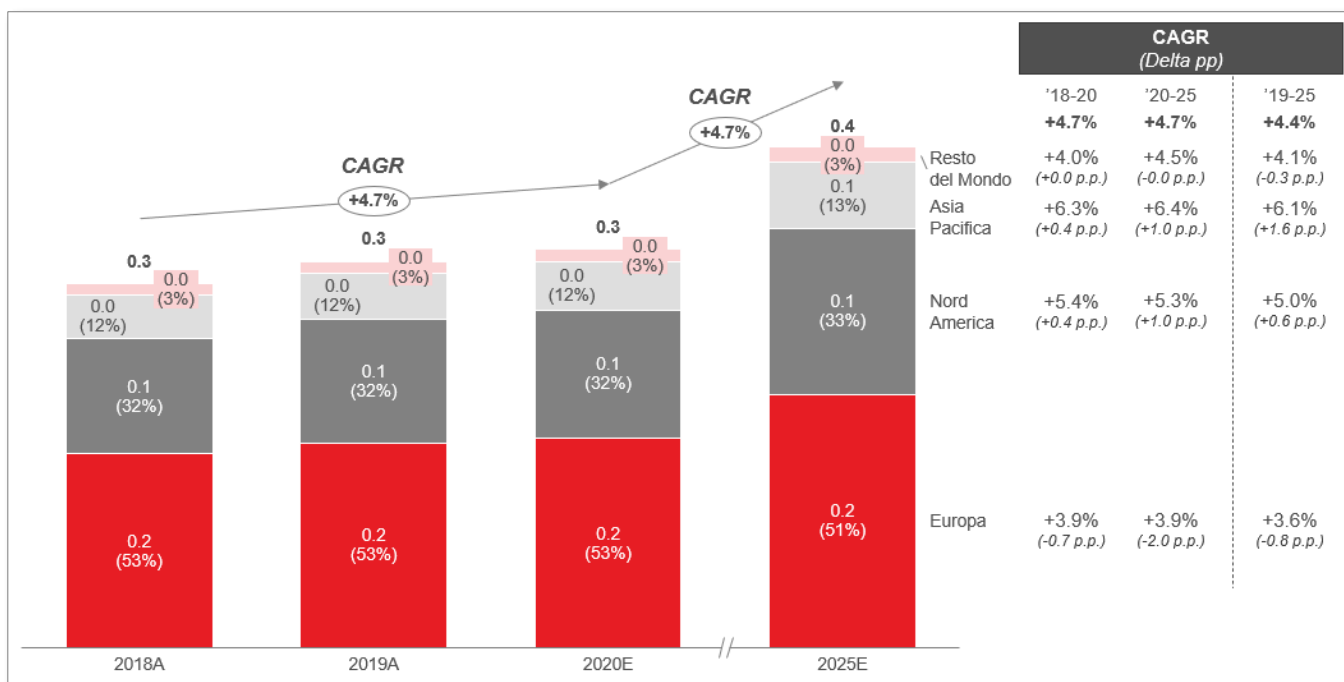


Fonte: Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025" reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale

Anche all'interno del mercato *Track & Trace Beverage* (Grafico "Mercato Track & Trace Beverage per area geografica"), del valore di circa 0,3 miliardi di dollari nel 2020, le aree Asia Pacifica e Nord America si confermano le geografie di mercato con i più elevati tassi di crescita attesi con CAGR '20-'25 previsto pari rispettivamente al +6,4% e +5,3%; come nel *Track & Trace Food* l'Europa rappresenta la prima area di mercato nel 2020 (peso % a valore del 53%), seguita dal Nord America (peso % a valore del 32%). L'Europa è prevista mantenere la prima posizione anche nel 2025 con una quota attesa del 51% confermando una traiettoria di crescita positiva con un trend atteso pari al +3,9% CAGR '20-'25 in linea con il CAGR storico '18-'20 pari al +3,9%.

Grafico: Mercato Track & Trace Beverage per area geografica (miliardi di dollari)



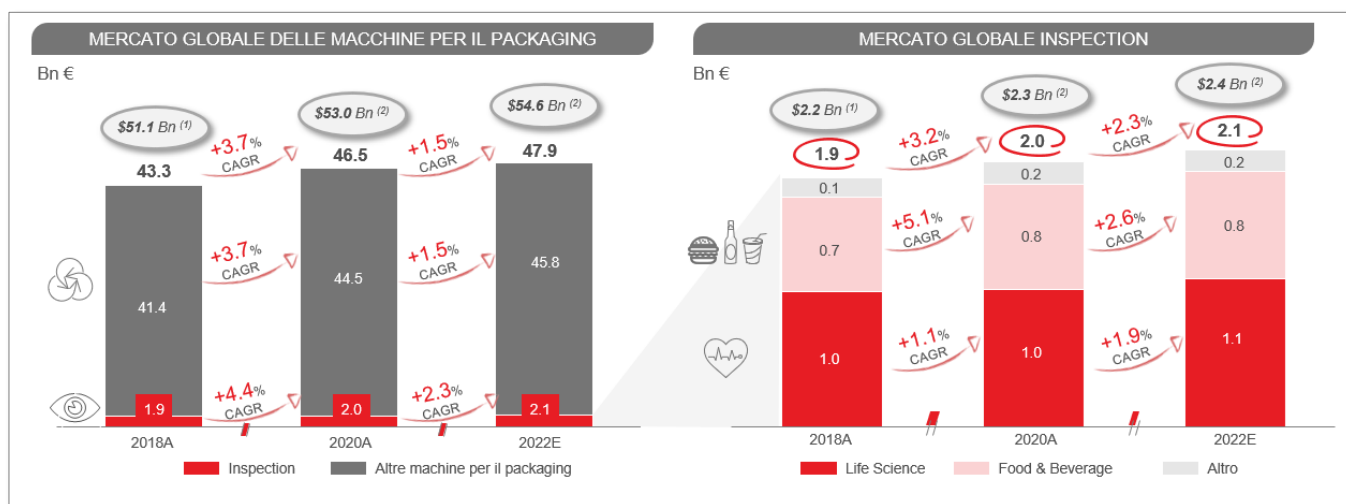
Fonte: Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025" reso disponibile nel dicembre 2020.

Note: Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

II. Mercato Inspection⁹⁷

Il mercato *Inspection*, del valore di circa 2,0 miliardi di Euro nel 2020, è previsto incrementare la penetrazione all'interno del mercato globale delle macchine per il Packaging con un CAGR atteso pari al +2,3% nel periodo 2020-2022 superiore al tasso di crescita del totale mercato globale delle macchine per il Packaging pari al +1,5% CAGR 2020-2022.

Grafico: Mercati Macchine per packaging e Mercato globale Inspection (miliardi di Euro, dati 2018-2022)



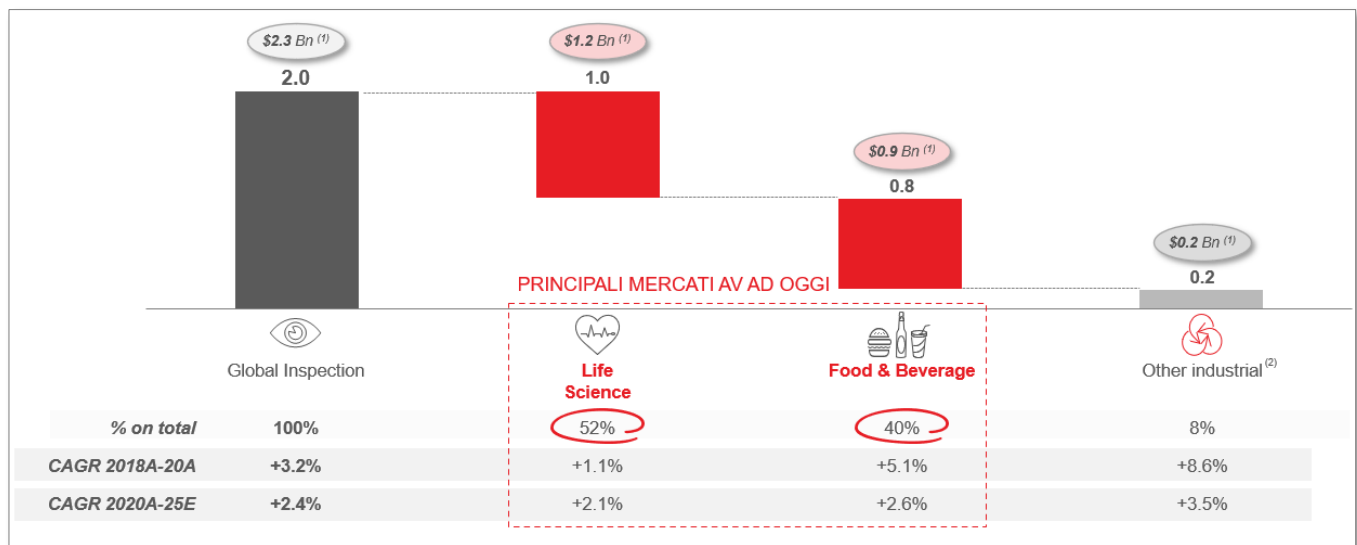
⁹⁷ Fonte: Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) "Ispezionatrici – Pachagina machinery Forecast 2021-2025" reso disponibile in data 29 gennaio 2021.

Fonte: Elaborazione dell’Emittente su Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) “*Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025*” reso disponibile a febbraio 2021.

Note: *Life-science* (Scienze della vita), *food & beverage* (Alimentare e Bevande), *Others* (Altro); (1) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2018 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (2) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2020 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (3) si segnala che viene riportato nel grafico il dato prospettico 2022E, non essendo disponibile per il mercato Macchine per il packaging il dato previsionale 2025E.

Globalmente del valore di circa 2,0 miliardi di Euro nel 2020, il mercato *Inspection* si mostra maggiormente concentrato su determinati settori rispetto al *Track & Trace*, con le applicazioni relative all’industria *Life-science* pari al 52% e *food & beverage* pari al 40%.

Grafico: Mercato *Inspection* per settore di attività (miliardi di Euro, dati 2020)



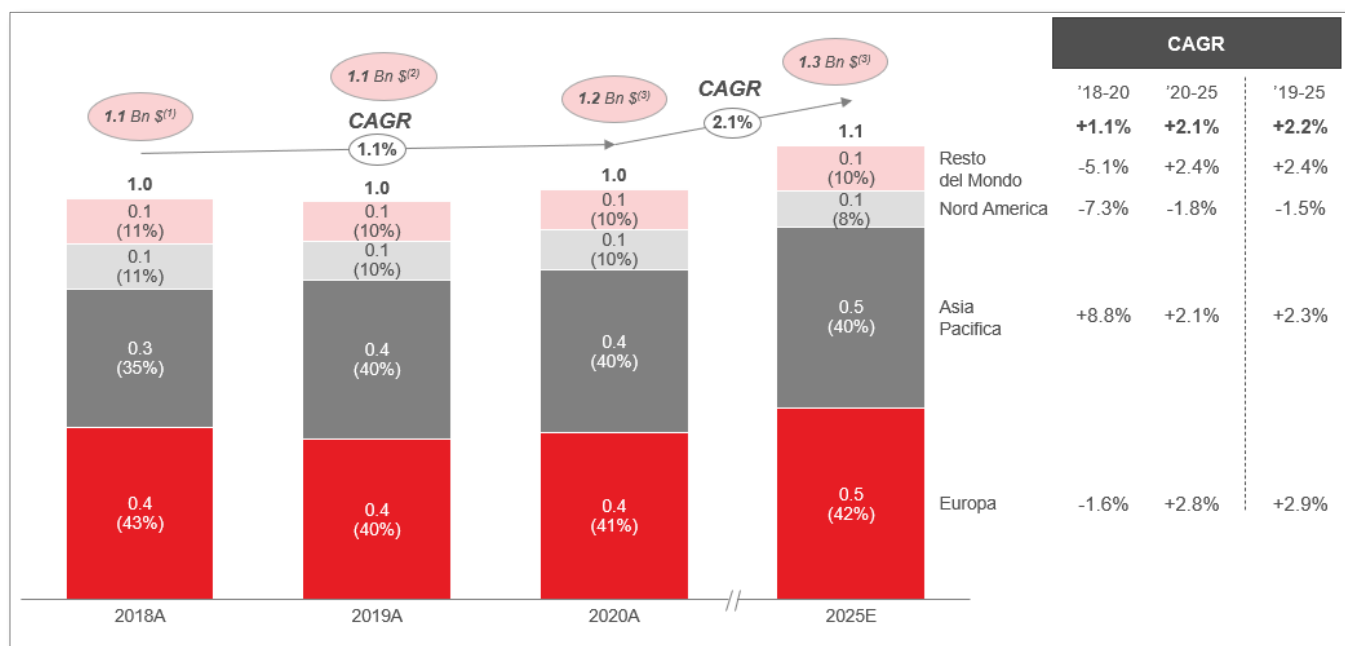
Fonte: Elaborazione dell’Emittente su Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) “*Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025*” pubblicato a febbraio 2021.

Note: *Life-science* (Scienze della vita), *food & beverage* (Alimentare e Bevande), *Other Industrial* (Altro); (1) Valore mercato originario convertito al tasso di cambio medio annuo 2020 €//\$, fonte BCE; (2) include *Cosmetics* (Cosmetica), *Chemicals* (Industria chimica), *Tobacco* (Tabacco), *Tissue* (Tessuto), *Building materials* (Materiali da costruzione) e altro; (3) per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

La prevista crescita delle applicazioni al settore *Life-science* (tasso medio annuo previsto pari al +2,1% nel periodo 2020-2025), superiore al CAGR storico 2018-2020 pari al +1.1% è sostenuta dai molteplici *standard* qualitativi imposti al settore (cfr. Paragrafo 5.2.2.3); la crescita prevista delle applicazioni al settore *food & beverage* pari al +2,6% nel periodo 2020-2025 è sostenuta dalla crescente ricerca di efficienza combinata alla crescente richiesta di soluzioni *inspection* integrate *end-to-end*.

In termini di geografie Europa ed Asia rappresentano i primi due mercati geografici per l’*Inspection Life-science* con rispettivamente 41% e 40% di quota nel 2020. Entrambe le aree sono previste in crescita nel periodo 2020-2025, rispettivamente ad un CAGR del +2,8% e del +2,1%, tassi di crescita superiori o in linea alla media globale del mercato *Inspection Life-science* prevista pari al +2,1% 2020-2025. Come rappresentato nel grafico sottostante, l’Europa è prevista crescere nel periodo 2020-2025 ad un CAGR del +2,8% superiore al trend nel triennio 2018-2020 (CAGR -1,6%); per l’Asia si prevede nel periodo 2020-2025 una crescita in linea con il totale mercato *Inspection Life-science* (CAGR +2,1%), seppure relativamente inferiore rispetto alla crescita registrata nel periodo 2018-2020 (+8,8%).

Grafico: Mercato Inspection Life-science per area geografica (miliardi di Euro)



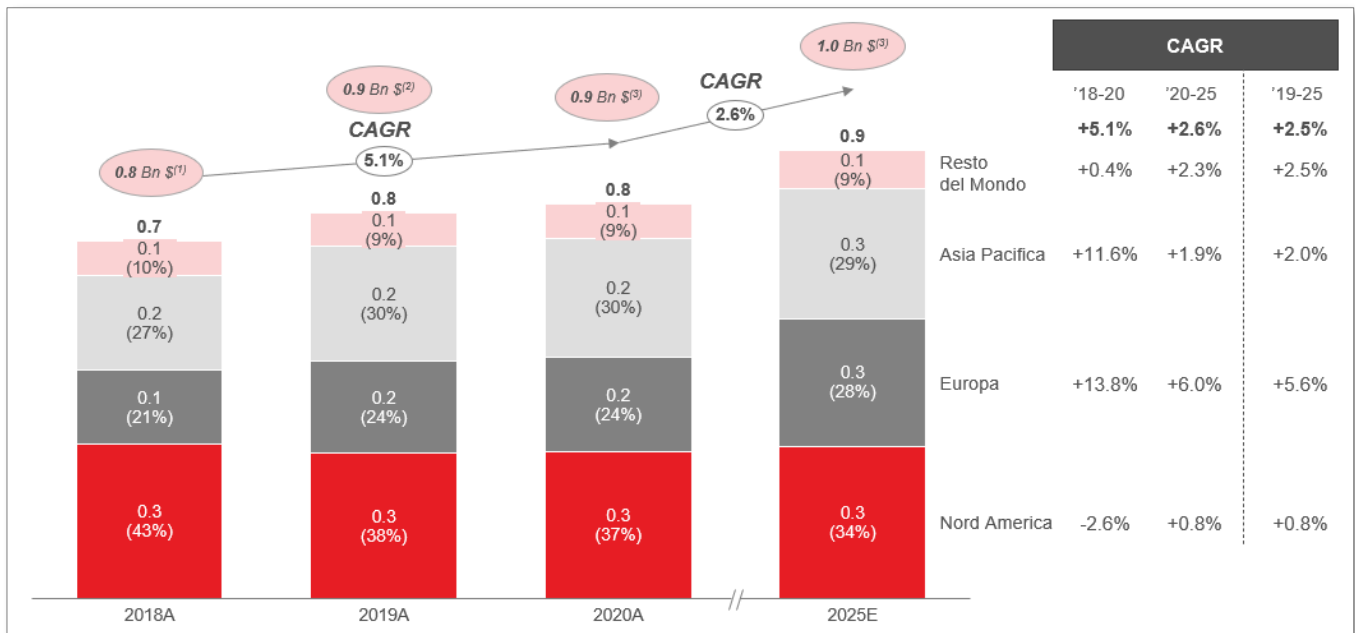
Fonte: Elaborazione dell'Emittente su Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) "Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025" reso disponibile a febbraio 2021.

Note: (1) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2018 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (2) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2019 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (3) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2020 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (4) per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

L'attuale mix di mercato offre ad ogni modo potenziali possibilità di espansione verso nuovi settori rispetto al *Life-science*, vista la crescente rilevanza attribuita ad un processo d'ispezione preciso ed efficiente (cfr. Paragrafo 5.2.2.3). Nel settore alimentare, per esempio, l'ente internazionale Codex Alimentarius Commission (c.d. "CAC") è stato incaricato di sviluppare e definire *standard* qualitativi minimi in ambito alimentare.

Per quanto concerne il mercato *Inspection* per applicazioni *food & beverage* Nord America, Asia Pacifica ed Europa rappresentano le prime tre aree geografiche con quote nel 2020 rispettivamente del 37%, 30% e 24%. Tali aree sono previste in crescita nel periodo 2020-2025 e in particolare l'Europa risulta la più dinamica in termini di incremento atteso con un CAGR del +6,0% 2020-2025 superiore alla media del mercato *Inspection food & beverage* pari nel medesimo periodo di riferimento al +2,6% CAGR, seppure relativamente inferiore rispetto alla crescita registrata nel periodo 2018-2020, come rappresentato nel grafico sottostante.

Grafico: Mercato Inspection Food & Beverage per area geografica (miliardi di Euro)



Fonte: Elaborazione dell’Emittente su Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) “Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025” reso disponibile a febbraio 2021.

Note: (1) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2018 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (2) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2019 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (3) Valore originario di mercato convertito ad un tasso di cambio medio annuo 2020 €//\$ exchange ratio, fonte BCE; (4) per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

III. Mercato Smart Data Management ⁹⁸

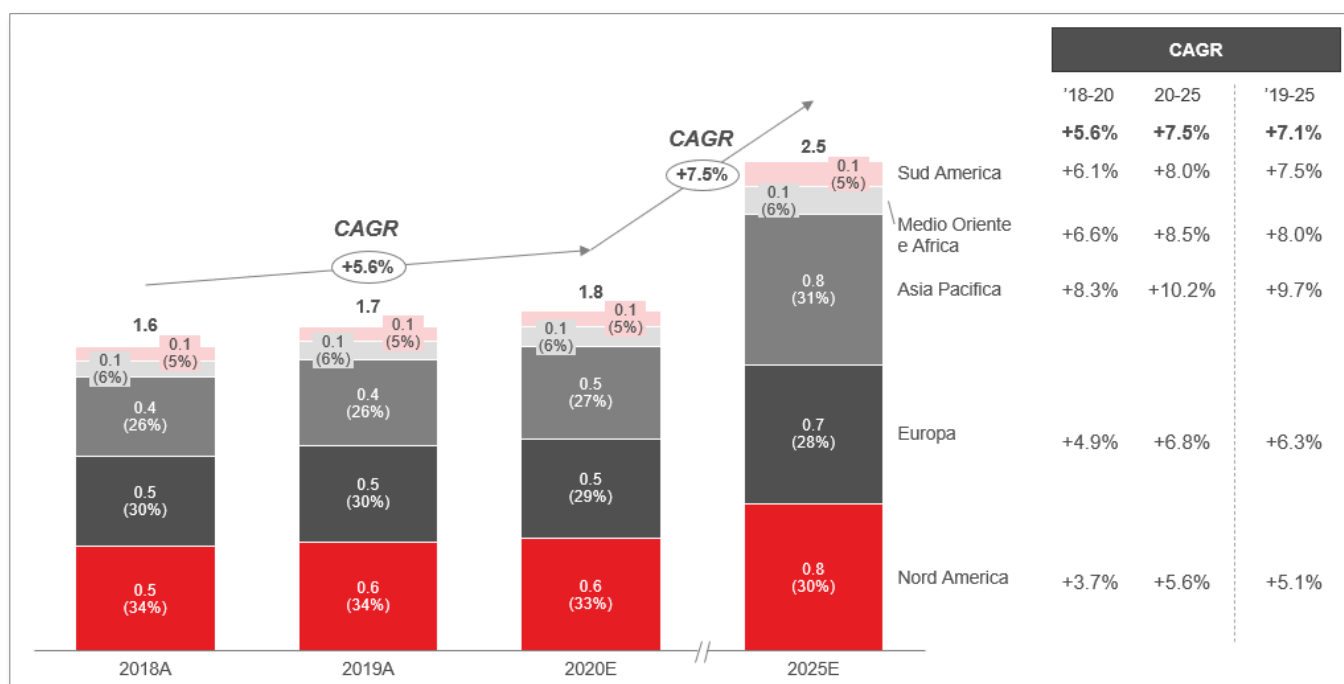
Con *Smart Data Management* si intende l’interezza dei *software* finalizzati all’elaborazione dei dati raccolti da macchinari e processi al fine di identificare aree di efficientamento produttivo e di comunicazione. Il mercato si presenta quindi ben più ampio del segmento di mercato legato a tracciatura ed ispezione coperto dal Gruppo Antares Vision.

Nel complesso, il mercato *Smart Data Management* (circa 1,8 miliardi di dollari nel 2020):

- ha registrato storicamente un tasso di crescita medio annuo del +5,6% tra il 2018 ed il 2020;
- è previsto in accelerazione, ad un tasso atteso del +7,5% medio annuo tra il 2020 e il 2025.

Grafico: Andamento mercato *Smart Data Management* (miliardi di dollari)

⁹⁸ Fonte dei dati riportati: elaborazioni dell’Emittente sulla base del rapporto Qualiket Research “Global Smart Data Management market: forecast to 2027” reso disponibile nel novembre 2020.



Fonte: Rapporto Qualiket Research "Global Smart Data Management market: forecast to 2027" reso disponibile nel novembre 2020.

Note: Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

Alla base di tale crescita vi sono:

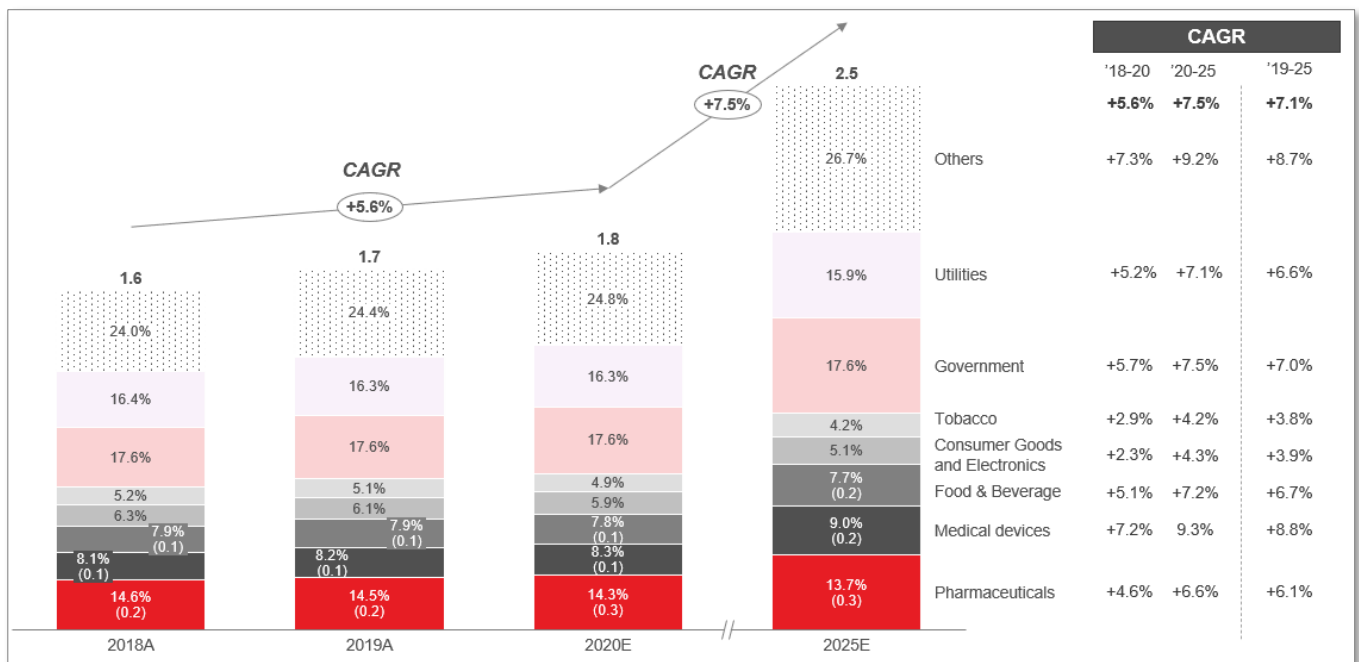
- l'impatto sull'efficientamento e sull'ottimizzazione dell'operatività aziendale;
- i vantaggi di costo e di impiego di funzioni che è in grado di garantire rispetto all'elaborazione di dati manuale;
- le numerose sinergie implementabili tra i sempre maggiormente adottati sistemi ed applicazioni di strumenti interattivi (c.d. "Internet of Things" o "IoT").

Ulteriori opportunità di crescita ed efficientamento dei sistemi risiedono nelle innumerevoli possibilità di complementarità con innovativi programmi di Intelligenza Artificiale e c.d. "Machine Learning".

L'applicabilità delle soluzioni di *Smart Data Management* a molteplici settori di applicazione ed il valore aggiunto che vi possono apportare ne facilitano una diversificazione del *mix*. Come risultato di tale dinamica, secondo le ricerche di mercato⁹⁹, si prevedono crescite sia nei mercati attualmente coperti dall'Emittente, sia nei mercati complementari potenzialmente aggredibili, come evidenziato nel grafico "Andamento mercato Smart Data Management per settore di attività".

Grafico: Andamento mercato Smart Data Management per settore di attività (miliardi di dollari)

⁹⁹ Fonte: Qualiket Research "Global Smart Data Management market: forecast to 2027" reso disponibile nel novembre 2020.

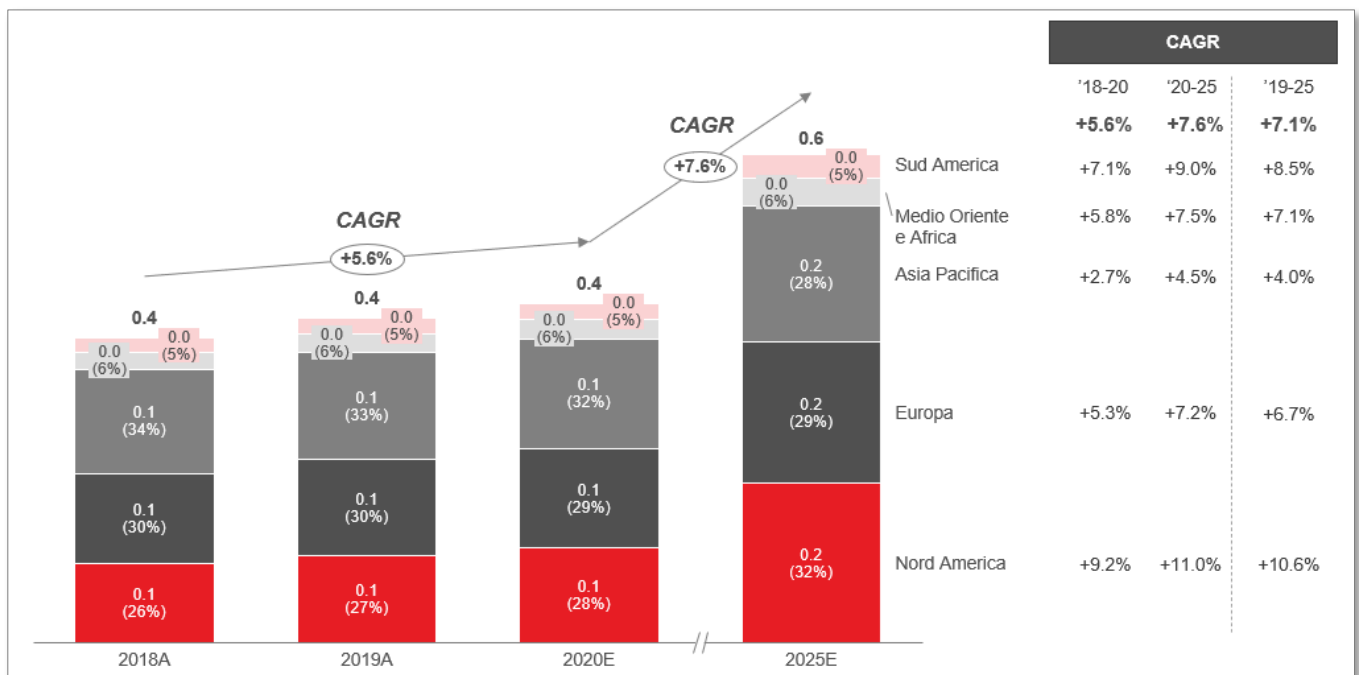


Fonte: Elaborazione dell'Emittente su rapporto Qualiket Research "Global Smart Data Management market: forecast to 2027" reso disponibile nel novembre 2020.

Note: (1) Pharmaceuticals (Farmaceutico), Medical devices (Dispositivi medici), Food & Beverage (Alimentare e Bevande), Consumer Goods and Electronics (Beni di consumo ed Elettronica), Tobacco (Tabacco), Government (Governi), Utilities (Utility), Others (Altro); (2) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

In termini di mix geografico, emerge un aumento di quota atteso per l'Asia tra il 2020 e il 2025, destinata a diventare geografia di riferimento per il mercato sottraendo quota principalmente al Nord America; L'Europa è prevista mantenere una quota stabile nel periodo previsionale.

Grafico: Andamento mercato Smart Data Management Life-science per area geografica (miliardi di dollari)



Fonte: Elaborazione dell'Emittente su rapporto Qualiket Research "Global Smart Data Management market: forecast to 2027"

reso disponibile nel novembre 2020.

Note: Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

5.2.2.3. **Regolamentazione del mercato e rilevanza operativa percepita dalle aziende clienti**

Il mercato globale della contraffazione del farmaco, stimato per un valore pari a 4,4 € miliardi nel 2016¹⁰⁰, con il crescere della globalizzazione evidenzia un progressivo incremento stimato pari al 20% annuo¹⁰¹.

L'OECD stima che tale mercato illecito rappresenti un valore pari a circa l'1% dell'importazione globale¹⁰², comportando costi per i Governi europei in termini di ricavi mancati pari a 1,7 € miliardi¹⁰³.

Le tre principali tipologie di illecito sono le seguenti:

- *Substandard*: prodotti medici autorizzati che non rispettano gli *standard* qualitativi e/o le specifiche prescritte dalla regolamentazione di settore;
- *Unregistered/Unlicensed*: prodotti non valutati o approvati dalle autorità regolatorie nazionali e/o regionali;
- *Falsified*: prodotti con identità, composizione e/o provenienza deliberatamente travisate.

La dimensione del mercato globale della contraffazione del farmaco, insieme con la crescita riportata e i costi derivati in termini economici e di salute, hanno evidenziato la necessità da parte di aziende farmaceutiche ed organizzazioni governative di intraprendere azioni per contrastare tale fenomeno, quali l'introduzione di regolamentazioni e l'implementazione di nuove tecnologie.

L'industria farmaceutica ha pertanto manifestato, con una decade di anticipo rispetto agli altri mercati, una forte esigenza di controllo e di tracciabilità e rintracciabilità dei prodotti richiedendo l'elaborazione di soluzioni altamente tecnologiche e all'avanguardia, trainate da una forte componente normativa e regolatoria guidata da organizzazioni governative.

Si segnala, in proposito, che nel presente Paragrafo 5.2.2.3 del Documento di Registrazione si fa riferimento alla normativa richiedente un sistema GS1, sistema internazionale di identificazione univoca di un prodotto e della relativa catena di fornitura.

All'interno dell'ordinamento giuridico dei diversi paesi, si possono identificare due livelli di codifica dei prodotti:

- (i) **Serializzazione**, atta a fornire una codifica di identificazione univoca alla minima e singola unità vendibile al consumatore (ad esempio, una singola confezione di compresse);
- (ii) **Aggregazione**, atta a fornire una codifica aggregata per multiple unità vendibili raccolte in un unico collo (ad esempio, un pacco destinato ad una farmacia o, all'altro estremo, un bancale).

Considerando la Serializzazione quale condizione operativa necessaria ad una richiesta di Aggregazione, è possibile identificare diversi livelli di normativa nelle principali regioni geografiche (come illustrato nel grafico che segue):

¹⁰⁰ Fonte: OECD, Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products reso disponibile nel maggio 2020

¹⁰¹ Fonte: PMMI, Senior friendly healthcare packaging reso disponibile 2019

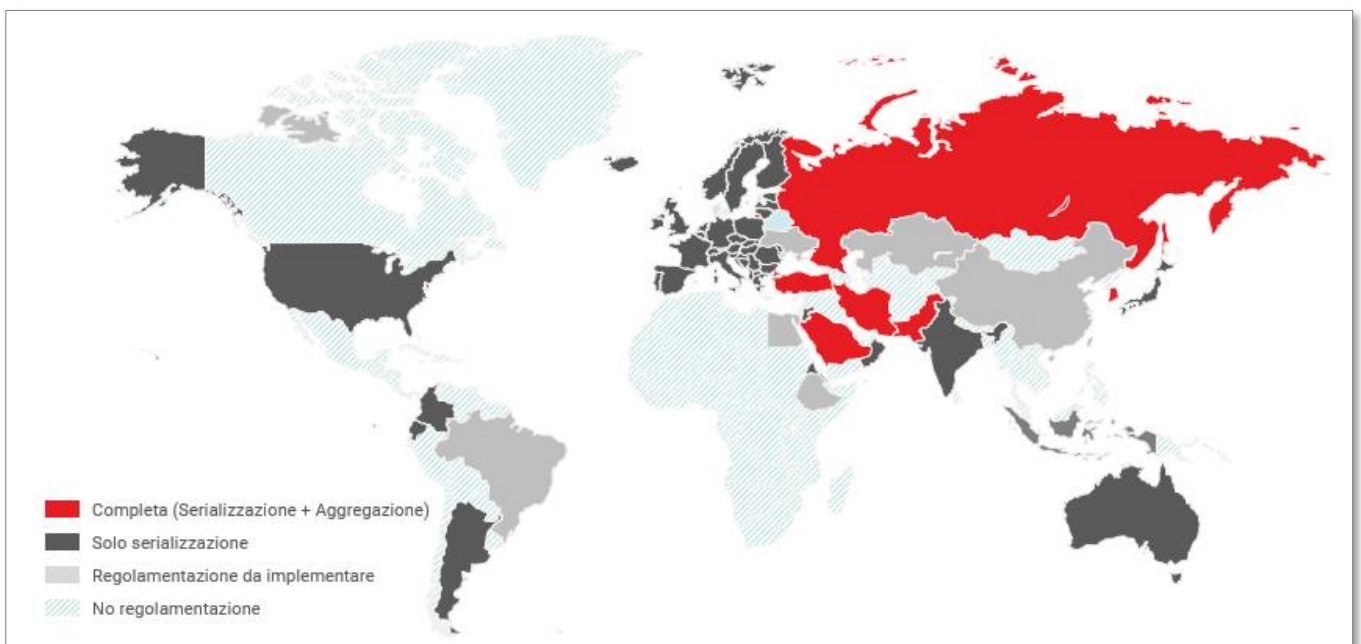
¹⁰² Fonte: OECD, Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products reso disponibile nel maggio 2020

¹⁰³ Fonte: OECD, Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products reso disponibile nel maggio 2020

- (i) **Aggregazione e Serializzazione (c.d. “completa”)**: caratterizzanti principalmente la normativa in Medio Oriente, in Russia e, a partire dal 2023, negli Stati Uniti;
- (ii) **Serializzazione**: applicato principalmente dalla normativa in America, Europa e Australia;
- (iii) **Normative in fase di sviluppo o implementazione**: in importanti mercati quali, ad esempio, Cina, India (sui prodotti destinati all’esportazione e, in futuro, al mercato interno) e Brasile.

La limitata corrente applicazione di tali normative a livello globale evidenzia, in aggiunta, ampio potenziale per un’ulteriore adozione di sistemi di tracciabilità e per l’ulteriore installazione di sistemi di Aggregazione.

Grafico: Regolamentazioni Track & Trace sul settore Farmaceutico per regione



Fonte: Elaborazioni dell’Emittente su base dati GS1

Nel periodo 2020-2025 è prevista l’implementazione di normative di Serializzazione e Aggregazione in alcune importanti regioni accessibili dal Gruppo Antares Vision¹⁰⁴:

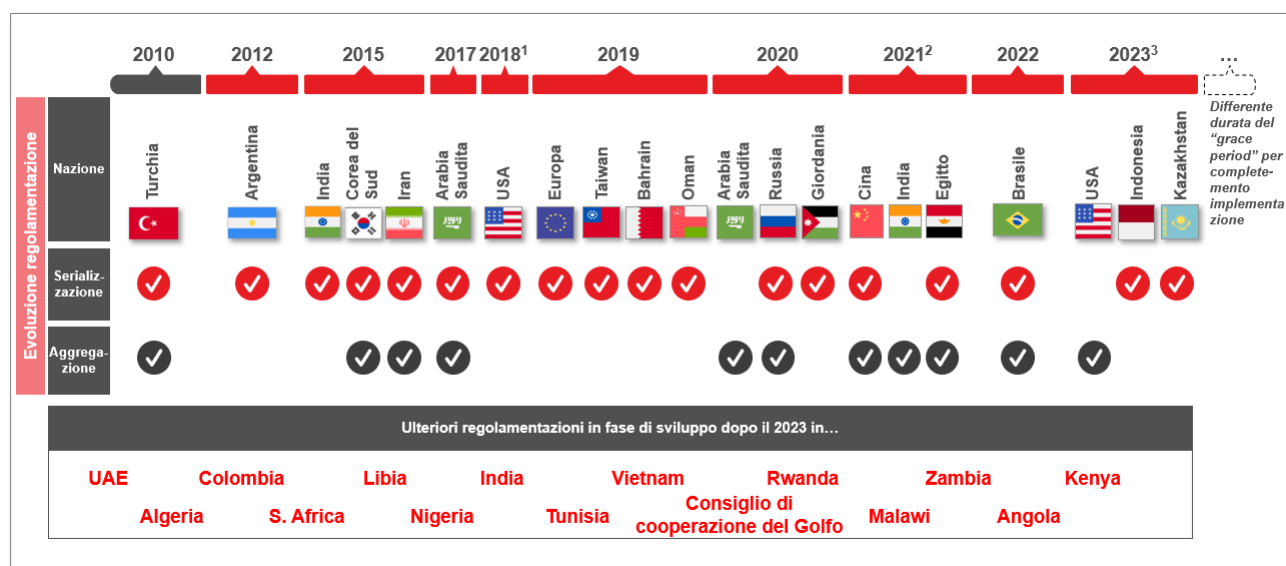
- nel 2021, è prevista l’adozione di una regolamentazione c.d. “completa” in Cina (obbligatoria dal 2022), Bahrain, Egitto, Etiopia (obbligatoria dal 2022 – quanto alla Serializzazione – al 2027, quanto alla regolamentazione “completa”); inoltre è prevista una regolamentazione “completa” sulle esportazioni farmaceutiche dall’India (dal 1° ottobre 2020 con scadenza nel 2021);
- è prevista – sempre nel 2021 - invece la richiesta della sola Serializzazione in Ucraina e negli Emirati Arabi Uniti (Emirato di Abu Dhabi);
- nel 2022, è prevista l’adozione di una regolamentazione “completa” in Brasile;
- nel 2023, è prevista l’adozione dell’Aggregazione negli Stati Uniti d’America (ove è attualmente richiesta unicamente la Serializzazione), della Serializzazione in Malesia, Kazakhstan (con possibile proroga sino al 2024) e Qatar (con possibile proroga sino al 2025);
- a partire dal 2023 è prevista l’adozione della Serializzazione in Indonesia;

¹⁰⁴ Fonte: Elaborazioni dell’Emittente su base dati GS1.

- per il 2025 è prevista l'adozione di una regolamentazione "completa" in Grecia e Italia.

Pubbliche stime di mercato sostengono che nel 2026 circa il 75% dei farmaci prodotti a livello globale passerà attraverso soluzioni di *Track & Trace*.¹⁰⁵

Grafico: *Track & Trace Pharmaceutical*; evoluzioni normative storiche e attese



Note: (1) Negli USA regolamentazione relativa a serializzazione implementata nel 2017 seguita da periodo di *enforcement* di un anno con scadenza 2018; (2) Ulteriori implementazioni di normative sulla serializzazione previste per il 2021 in Ucraina e negli Emirati Arabi Uniti, sull'aggregazione in Bahrain e di regolamentazione completa in Etiopia; (3) Ulteriori implementazioni di normative sulla serializzazione previste per il 2023 in Malesia e Qatar.

Fonte: Elaborazione dell'Emittente su base dati GS1.

Alcuni dei paesi a maggior potenziale di mercato hanno in programma o hanno già attuato un'espansione delle normative sulla tracciatura dei prodotti anche a settori diversi dal Farmaceutico. A titolo di esempio:

- la Russia ha già esteso un sistema di tracciatura completo ai settori *Tabacco*¹⁰⁶ e *Alcoholic Beverages*, e *Personal Care*, con prospettive di una sua ulteriore estensione alle industrie del *Food*, e dei *Beverages Soft Drinks*;
- la Cina estenderà – nel quinquennio tra il 2021 e il 2025/2026 – la serializzazione al mercato dei *Dispositivi medici*, *food & beverages*;
- l'Unione Europea ha già esteso la normativa "completa" alle industrie *food & beverages*, con piani di estensione della serializzazione ai *Dispositivi medici* nel 2021-2022.

Grafico: *Evoluzione estensione applicazione Track & Trace dal Farmaceutico ad altri settori*

¹⁰⁵ Fonte: Businesswire (<https://www.businesswire.com/news/home/20190821005500/en/Track-Trace-Solutions-Market-Set-Exceed-6.8>)

¹⁰⁶ La regolamentazione relativa alle sigarette è stata implementata nel luglio 2020; la regolamentazione relativa a prodotti alternativi a base di tabacco è previsto che venga implementata entro luglio 2021.



Fonte: Elaborazione dell'Emittente su base dati GS1.

Note: Pharmaceutical (Farmaceutico), Medical Equipment (Dispositivi medici), Food (Alimentare), Beverages (Bevande), Personal care (Igiene Personale), Retail (Commercio al dettaglio), Tabacco (Tabacco); (1) La regolamentazione relativa alle sigarette è stata implementata nel luglio 2020; la regolamentazione relativa a prodotti alternativi a base di tabacco è previsto che venga implementata entro luglio 2021; (2) la regolamentazione relativa alle sigarette è stata implementata nel 2019; la regolamentazione relativa a prodotti alternativi a base di tabacco è previsto che venga implementata entro il 2024.

Complementari al *Track & Trace* in tale finalità di efficientamento operativo, sono i sistemi di ispezione (*“Inspection”*), differentemente articolati e strutturati a seconda delle necessità dei settori di applicazione.

Nei settori Farmaceutico e *Food*, le crescenti normative e linee guida orientate all’adozione delle c.d. *“Current Good Manufacturing Practices”* (o *“CGMP”*) nonché l’opportunità di ridurre notevolmente il numero di richiami effettuati dai produttori guidano la crescente adozione di *Inspection Machines*¹⁰⁷. In particolare:

- **Normative e linee guida.** Autorità nazionali ed internazionali – quali la statunitense *“Food and Drug Administration”* (c.d. *“FDA”*), l’europea *“European Medicines Agency”*, la giapponese *“Pharmaceuticals and Medical Devices Agency”* e l’internazionale *“Codex Alimentarius Commission”* (c.d. *“CAC”*) – hanno nel tempo formulato principi e normative atti a garantire il rispetto di elevati standard qualitativi di prodotto e di processo.

Le CGMP illustrano i requisiti minimi che processi, stabilimenti e controlli devono rispettare ed implementare in fase di produzione e confezionamento di medicinali al fine di garantirne la sicurezza nell’assunzione e l’effettiva presenza di ingredienti e principi al loro interno. Tali requisiti comprendono *packaging* conformi agli *standard* prescritti, in particolare rispetto al rischio di contaminazione del loro contenuto da parte di elementi esterni.

Simile obiettivo di redazione di *standard* qualitativi minimi è quanto si pone il CAC in campo alimentare, al fine di assicurare – tra i propri compiti – la sicurezza per la salute del consumatore. L’ente ha infatti supportato la standardizzazione dei requisiti di qualità e sicurezza degli alimentari,

¹⁰⁷ Fonte: Markets and Markets.

presenti – per esempio – nell’argomentazione di una corretta etichettatura e della presenza di residui di contaminanti.

- **Riduzione di richiami.** Conseguenza dell’implementazione di sistemi di ispezione è la riduzione del numero di richiami su prodotti venduti, attualmente crescenti e con impatto economico negativo sulle aziende produttrici. Si consideri che il numero di richiami riportati all’*FDA* è passato tra il 2013 e il 2017 da 2.303 a 3.202¹⁰⁸.

Oltre il 50% dei richiami di prodotti sono legati a difetti di confezionamento o etichettatura e circa il 60% è dovuto all’errore umano, evitabili o comunque limitabili tramite l’implementazione e l’installazione di sistemi di ispezione.

La progressiva adozione di normative anche in settori esterni al Farmaceutico e al *Food* (per esempio, le normative ISO nel campo dei dispositivi medici) nonché lo spostamento di una rilevante quota delle attività produttive in paesi a minore costo della manodopera hanno contribuito alla crescente e necessaria adozione di sistemi di ispezione anche in settori o paesi scarsamente penetrati.

5.2.3. Posizionamento competitivo

In riferimento alle analisi di mercato rappresentate, le informazioni riportate specificatamente per i singoli mercati di riferimento sono basate sui seguenti approcci metodologici:

(i) quota di mercato:

- *Track&Trace Life-science*: studio proveniente da fonte Markets & Markets;
- *Inspection*: in assenza di studi specifici disponibili da fonte terza o dati pubblici con evidenza delle quote di mercato dei principali player per gli specifici mercati di riferimento (*Food&Beverage*, *Life-science*) e del dato dei ricavi dei principali competitors specificatamente attribuibili al business *Inspection* per i segmenti di riferimento, il calcolo delle Market share elaborato dall’Emittente è basato sui dati del valore dei mercati di riferimento proveniente da fonte terza citata e i dati ricavi consuntivi dell’Emittente nei mercati e settori di riferimento;
- *Smart data management*: in assenza di studi specifici disponibili da fonte terza o dati pubblici con evidenza delle quote di mercato dei principali player per il settore di riferimento (*Life-science*) e del dato dei ricavi dei principali competitors specificatamente attribuibili al business *Smart Data Management* per il settore di riferimento, il calcolo delle Market share elaborato dall’Emittente è basato sul dato del valore di mercato di riferimento proveniente da fonte terza citata e i dati ricavi consuntivi dell’emittente nel mercato e settore di riferimento.

(ii) Comparazione mappatura offerta: in assenza di studi specifici disponibili con evidenza delle informazioni e confronti riportati le analisi rappresentate sono basate su ricerche su siti web aziendali e conoscenza dell’Emittente.

All’interno di un mercato di ispezione e tracciatura che tende a specializzarsi per settore di applicazione e prodotto, il Gruppo Antares Vision rappresenta un caso distintivo di *one-stop-shop* sia per l’estensione della gamma di soluzioni, sia per la trasversalità dell’offerta a diversi settori sia, infine, per la pressoché completa copertura globale.

Il Gruppo Antares Vision riesce infatti ad offrire un’ampia gamma di soluzioni *Track & Trace*, sistemi di ispezione e soluzioni di *Smart Data Management* a molteplici settori, dal Farmaceutico ai Dispositivi

¹⁰⁸ Fonte: Markets & Markets.

medici, dal *food & beverages* all'igiene personale e domestica, come illustrato nel grafico di seguito riportato, dal quale emerge come il Gruppo Antares Vision sia l'unico *player* a coprire in maniera completa quattro differenti settori di attività (i.e. Farmaceutico, Dispositivi medici, *food & beverages*) rispetto ai restanti *competitor* del *panel* considerato.¹⁰⁹

Grafico: Contesto competitivo, mappatura offerta per mercati di destinazione

	TRACK & TRACE						INSPECTION						SMART DATA
	PHARMA	MEDICAL DEV.	FOOD	BEVERAGES	HOME CARE	PERS. CARE	PHARMA	MEDICAL DEV.	FOOD	BEVERAGES	HOME CARE	PERS. CARE	
ANTARES VISION	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Operatore 2	✓						✓						
Operatore 3	✓	✓	✓	✓			✓	✓					✓
Operatore 4	✓	✓	✓	✓		✓							✓
Operatore 5	✓						✓						
Operatore 6							✓						
Operatore 7	✓						✓						✓
Operatore 8							✓						
Operatore 9	✓												
Operatore 10	✓		✓	✓					✓				
Operatore 11	✓												✓
Operatore 12									✓	✓	✓	✓	

Note: (1) Pharmaceutical (Farmaceutico), Medical devices (Dispositivi medici), Food (Alimentare), Beverages (Bevande), Home Care (Igiene Domestica), Personal Care (Igiene Personale); (2) (*) Numero di mercati di destinazione interamente coperti tramite offerta di sistemi di *Track & Trace* e *Inspection Machines*.

Fonte: Emittente, sulla base di ricerche su siti web aziendali.

In termini di offerta, il Gruppo Antares Vision si presenta sul mercato con un portafoglio di prodotti e servizi che copre l'intero ciclo di vita del prodotto: dai sistemi di ispezione per il controllo di qualità del prodotto e del confezionamento, alle soluzioni di tracciabilità e di serializzazione dei prodotti, oltre alla gestione e all'analisi dei dati basata sull'intelligenza artificiale e su un completo set (*suite*) di *software*.

Grafico: Contesto competitivo, mappatura per offerta prodotti

¹⁰⁹ Fonte: Emittente, sulla base di ricerche su siti web aziendali. Nota metodologica: il *panel* di *competitor* si basa sulla conoscenza da parte dell'Emittente e della forza vendita (che include personale proveniente anche dalla concorrenza) del Gruppo Antares Vision dei *player* di mercato con i quali l'Emittente ha condiviso il mercato. La lista considera i principali *player* di riferimento del mercato ma è ad ogni modo da intendersi come non necessariamente esclusiva ed esaustiva. Il rilevamento della copertura dei differenti settori di attività da parte dei *competitor* è stato svolto tramite l'analisi dei rispettivi siti web prestando la dovuta diligenza. Non sono riportati in tabella i concorrenti dei quali non fosse possibile identificare i settori di attività coperti tramite *Track & Trace* e *Inspection Machines*.

	TRACK & TRACE				INSPECTION		SMART DATA	
	STANDALONE MACHINE	INTEGRATION KIT	PLANT SOFTWARE	CORPORATE SOFTWARE	MACHINE	SYSTEMS	MANUFACTURING 4.0	SUPPLY CHAIN
ANTARES VISION	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Operatore 2	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
Operatore 3	✓	✓	✓	✓		✓		✓
Operatore 4	✓	✓	✓	✓				✓
Operatore 5	✓	✓	✓			✓		
Operatore 6					✓			
Operatore 7		✓	✓			✓	✓	
Operatore 8					✓			
Operatore 9	✓	✓						
Operatore 10	✓	✓	✓			✓		
Operatore 11				✓				✓
Operatore 12					✓	✓		

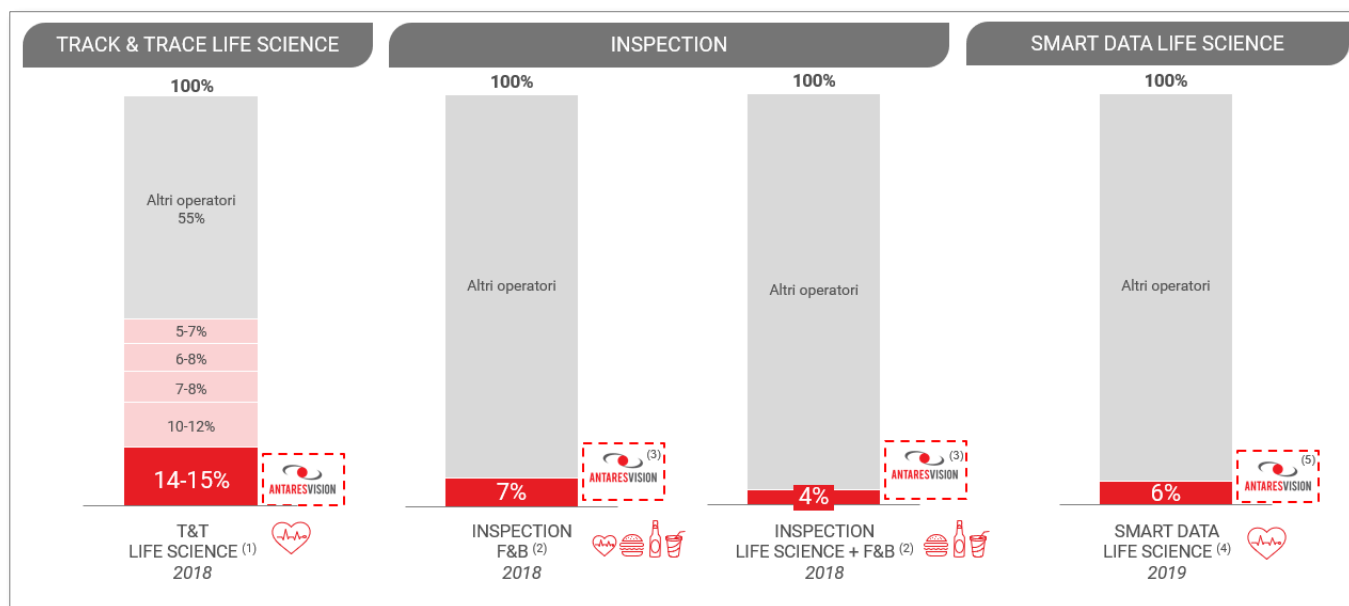
Note: (1) Standalone Machine (Macchine standalone), Integration kit (Kit di integrazione), Plant Software (Software di Impianto produttivo), Corporate Software (Software Aziendale), Machine (Macchina), Systems (Sistemi), Manufacturing 4.0 (Produzione 4.0), Supply Chain (Filiera).

Fonte: Emittente, sulla base di ricerche su siti web aziendali.

Rispetto al posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision nel settore farmaceutico, il mercato di riferimento si presenta ancora molto frammentato, tipica caratteristica dei mercati giovani. Il settore *Track & Trace* vede come principali *player* imprese operanti in Germania, Italia e Nord America. All'interno del *Market panel* costituito dai principali *players* operanti nel *Track & Trace Life-science*, il Gruppo Antares Vision si afferma quale *leader* con una quota di mercato a valore (ricavi) che si attesta in un intorno del 14-15%¹¹⁰ nel 2018 (cfr. Paragrafo 5.2.2.2.I che precede). Il Gruppo Antares Vision vanta una presenza di rilievo nel settore *Track & Trace* in Europa, a cui si affianca una presenza significativa nel Nord e Sud America, Russia e altri Paesi CSI. La Società sta inoltre ponendo le basi per consolidare il proprio sviluppo in Cina, India, Russia ed Asia.

Grafico: Market share Gruppo Antares Vision nei principali mercati e segmenti di riferimento

¹¹⁰ Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025" reso disponibile in data dicembre 2020. Non sono disponibili dati più aggiornati al riguardo.



Fonte: (1) Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025", quote di mercato 2018A basate su Market panel costituito dai principali players operanti nel Track&Trace Life-science (valore mercato 600-650 \$ Milioni); (2) Elaborazioni dell'Emittente su dati UCIMA (MECS – Centro Studi Ucima) e dati aziendali relativi a ricavi consuntivi dell'Emittente 2018A; (3) Inclusi ricavi aggregati 2018A comprensivi delle società del Gruppo Antares Vision, FT System Srl, Applied Vision, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.; (4) Elaborazioni dell'Emittente su dati Qualiket Research e dati aziendali relativi a ricavi consuntivi dell'Emittente 2019A; (5) Inclusi ricavi aggregati 2019A comprensivi delle società del Gruppo Antares Vision e rFXcel.

Note: grafico elaborato tenuto conto dell'effetto dell'acquisizione di rFXcel.

Nel mercato *Inspection*, il Gruppo Antares Vision – seppur non esprima, ad oggi, la stessa *leadership* riconosciuta nel mondo della tracciabilità - in un contesto competitivo frammentato rappresenta un *player* primario all'interno di tale mercato, con una quota del 7% nell'*Inspection* per i settori *Food&Beverage* (2018) e del 4% nel mercato complessivo *Inspection Life-Science e Food&Beverage*¹¹¹, principali segmenti di riferimento attuali dell'Emittente, posizionamento rafforzato dalle recenti acquisizioni¹¹². Il Gruppo Antares Vision si sta dotando di un portafoglio tecnologico più completo e avanzato (anche con la possibilità di integrare tracciatura e gestione intelligente dei dati) rispetto agli altri operatori di settore. In particolare, l'obiettivo del Gruppo Antares Vision è quello di potenziare il portafoglio di tecnologie, con un approccio che vede la combinazione di più tecnologie diverse per offrire una soluzione *end-to-end* di valore per ogni specifica esigenza di settore. La recente acquisizione di Applied Vision si inserisce nell'ambito di tale percorso strategico, contribuendo a rafforzare il *know-how* tecnologico apportando tecnologie distintive e permettendo un'estensione della presenza del Gruppo Antares Vision all'interno della *value chain*. Inoltre, l'integrazione con i *software* di raccolta e gestione dati, anche con l'applicazione dell'intelligenza artificiale, consente di massimizzare l'efficienza produttiva e di effettuare analisi predittive. Le opportunità di *cross selling* con le soluzioni di tracciatura favoriscono l'aumento della penetrazione di mercato.

Il Gruppo Antares Vision ha recentemente avviato un'integrazione della propria offerta con soluzioni di *Smart Data Management*, a supporto della massimizzazione dell'efficienza e dell'efficacia operativa aziendale dei propri clienti, che potrà contribuire a rafforzare ulteriormente un già consolidato

¹¹¹ Elaborazioni dell'Emittente su dati UCIMA (MECS – Centro Studi Ucima) e dati aziendali relativi a ricavi consuntivi 2018 inclusivi ricavi 2018A delle società del Gruppo Antares Vision, FT System Srl, Applied Vision Corp, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l..

¹¹² Applied Vision Corp, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l..

posizionamento sul mercato. Con le acquisizioni di Tradeticity, T2 Software e di rfXcel, degli assets di Adents, e con l'investimento in Orobix, l'Emittente ha impresso una notevole accelerazione a tale processo di sviluppo verso soluzioni di digitalizzazione *end-to-end* della filiera. Il Gruppo Antares Vision rappresenta uno dei *player* di riferimento nel mercato *Smart Data Management* nel settore *Life-science*, anch'esso caratterizzato da una significativa frammentazione, con una quota di mercato pari al 6% nel 2019¹¹³.

Il posizionamento del Gruppo Antares Vision è stato consolidato anche in fase di diversificazione di *business* attraverso le recenti acquisizioni di FT System, Applied Vision, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., attive nel segmento delle *Inspection solutions* applicate in prevalenza ai settori *Food* e dei *Beverages*.

In un mercato frammentato con presenza di produttori americani, tedeschi e giapponesi, Antares Vision si pone infatti quale *player* in grado di espandersi anche al di fuori dei propri settori di riferimento, in combinazione alla capacità di lavorare su *packaging* di qualsiasi materiale. Un tale posizionamento rappresenta una strategia funzionale ad accedere a nuovi mercati e a nuovi segmenti di clienti, attraverso i quali generare sinergie di *cross-selling* della gamma prodotti del Gruppo Antares Vision, arricchendosi al contempo del rilevante *know-how* di FT System, Applied Vision, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. nell'*Inspection*.

Con riferimento ai tassi di crescita di mercato rispetto a quelli registrati dal Gruppo Antares Vision nel triennio di riferimento (2018-2020), si segnala che il Gruppo Antares Vision ha riportato - nel corso del triennio - complessivamente una crescita dei ricavi del +3,3% CAGR 2018-2020 pari a + Euro 7,6 milioni, considerando complessivamente la crescita organica e la crescita per linee esterne.

La crescita organica ha riportato nel triennio un CAGR pari al -8,6%, influenzato da un calo nel 2020 per effetto anche della pandemia Covid-19; con particolare riferimento alla linea prodotto *Track & Trace*, nella prima parte dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision ha risentito degli effetti connessi alla diffusione della prima ondata della pandemia, principalmente in ragione sia del differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara, che ha determinato un rallentamento nel processo di aggiudicazione da parte del Gruppo Antares Vision di nuove commesse, che del posticipo della attività di installazione dei prodotti già sviluppati.

Relativamente al solo esercizio 2020, a perimetro di Gruppo costante (andamento organico) la contrazione dei ricavi è stata pari al 16%¹¹⁴ rispetto al 2019. Tale andamento è dipeso (i) da un rallentamento in taluni Paesi, nel corso del 2020, delle modifiche del quadro regolamentare applicabile nel settore del *Track&Trace*: infatti, mentre nel 2019 il Gruppo Antares Vision ha potuto beneficiare dell'introduzione di un quadro normativo in taluni Paesi che ha reso (che renderebbero obbligatori taluni alcuni accorgimenti di sicurezza operativa per le imprese - potenziali clienti del Gruppo Antares Vision - operanti in tali Paesi), nel 2020 si è registrato un minor contributo derivante da nuove normative, oltre all'esaurimento degli effetti derivanti dagli adeguamenti normativi già posti in essere nel 2019, con conseguente impatto sulla crescita della domanda di prodotti del Gruppo; nonché (ii) dal protrarsi della crisi epidemiologica in corso derivante dalla diffusione della sindrome respiratoria denominata SARS-CoV-2 e delle connesse misure restrittive adottate ad inizio 2020, che ha determinato in particolare un differimento delle gare e, quindi, del processo di aggiudicazione delle commesse da parte dell'Emittente nonché una posticipazione delle attività di installazione delle

¹¹³ Elaborazioni dell'Emittente su dati Qualiket Research e dati aziendali relativi a ricavi aggregati 2019A inclusivi delle società del Gruppo Antares Vision e rfXcel, tenuto conto dell'effetto dell'acquisizione di quest'ultima il perfezionamento della quale è ancora in corso di realizzazione alla Data del Documento di Registrazione.

¹¹⁴ Ricavi relativi al totale perimetro linee prodotto.

soluzioni in ragione delle misure restrittive sulla mobilità.

Nel *Track&Trace Life-science* l'Emittente ha registrato nel triennio 2018-2020 un CAGR pari al -8,2%¹¹⁵ relativamente ai ricavi consolidati, in linea con il trend dei ricavi organici (-8,3%). Il mercato *Track&Trace Life-science* registra un CAGR 18-20 del +11,8%¹¹⁶, si segnala al riguardo, per tale mercato, nella comparazione tra le *performance* dell'Emittente e il trend di mercato riportato nel periodo 2018-2020, che l'approccio metodologico utilizzato dall'istituto di ricerche di mercato considera specificatamente per il 2020 una proiezione statistica basata su trend di medio periodo basato sui risultati consuntivi degli operatori di riferimento principalmente relativi al primo trimestre e per alcuni operatori al secondo trimestre.

Nel *Track&Trace Extra Life-science*, segmento di mercato di recente ingresso per l'Emittente, il Gruppo Antares Vision ha registrato nel triennio storico 2018-2020 una crescita del +3,4%.

Nell'*Inspection* l'Emittente ha riportato una crescita positiva nel segmento *Extra Life-science* con un trend del +136,9%¹¹⁷ nel 2018-2020 in termini di ricavi consolidati (inclusivi dell'impatto dell'acquisizione di FT System) a fronte di un trend di mercato *Inspection Food&Beverage* nel medesimo periodo pari al +5,1%¹¹⁸¹¹⁹, raggiungendo nel 2020 ricavi consolidati pari a Euro 23,3 milioni¹²⁰.

Grafico: Confronto Trend 2018-2020 Antares Vision vs Mercato

¹¹⁵ CAGR calcolato considerando i ricavi *Life-science* relativi alle linee di prodotto Track & Trace (inclusivi ricavi prima installazione), Service e Smart Data Management (i ricavi Antares Vision relativi a Smart Data Management nel *Life-science* sono relativi a soluzioni per *Track&Trace* e *Supply chain*, incluse nel perimetro del valore mercato *Track&Trace* riportato da Markets&Markets).

¹¹⁶ Rapporto Markets and Markets "*Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025*" reso disponibile nel dicembre 2020.

¹¹⁷ CAGR calcolato considerando i ricavi *Extra Life-science* relativi alla linea di prodotto *Inspection*.

¹¹⁸ Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) "*Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025*" reso disponibile a febbraio 2021.

¹¹⁹ *Food & beverage* rappresentano i principali segmenti di mercato di riferimento per l'Emittente all'interno dell'*Inspection Extra Life-science*.

¹²⁰ Ricavi *Extra Life-science* relativi alla linea di prodotto *Inspection*.

	CAGR 18-20		CAGR 18-20	Linee prodotto Antares Vision incluse nei CAGR Ricavi per confronto con mercato	Settori di mercato inclusi nel CAGR mercato (mercati di riferimento per l'Emittente)
	Consolidato	Organica	Mercato		
Track&Trace					
			<i>Fonte Markets & Markets CAGR 2018A-2020E</i>		
Lifescience	-8.2%	-8.3%	11.8% ^{(1) (2) (3)}	Track & Trace, Service, Smart Data Management	Lifescience
Extra-Lifescience	3.4%	3.4%	5.4% ^{(1) (2)}	Track & Trace, Smart Data Management	Food & Beverage
Inspection					
			<i>Fonte UCIMA</i>		
Lifescience	-1.8%	-6.8%	1.1% ⁽⁴⁾	Inspection	Lifescience
Extra-Lifescience	136.9%	-20.4%	5.1% ⁽⁴⁾	Inspection	Food & Beverage
Totale Gruppo Antares Vision					
Totale Ricavi	3.3%	-8.6%			

Il trend considera per il 2020 una proiezione statistica basata su trend di medio periodo basata sui risultati consuntivi dei player di riferimento relativi al Q1 e Q2 2020

Fonti: (1) Rapporto Markets and Markets "Track & Trace Solutions market - Global forecast to 2025" reso disponibile in data dicembre 2020, (4) Rapporto Ucima (MECS – Centro Studi Ucima) "Ispezionatrici – Packaging machinery Forecast 2021-2025" reso disponibile a febbraio 2021.

Note: (2) Si segnala in particolare per il mercato Track & Trace nella comparazione tra le performance dell'Emittente e il trend di mercato riportato che l'approccio metodologico utilizzato dall'istituto di ricerca Markets & Markets considera specificatamente per il 2020 una proiezione statistica basata su trend di medio periodo basata sui risultati consuntivi degli operatori di riferimento principalmente relativi al primo trimestre 2020 e per il primo semestre 2020; (3) si segnala che nel perimetro del valore mercato *Track&Trace* riportato da Markets & Markets sono inclusi Hardware, Stand-alone platform (piattaforme stand alone), Software e Service, per tale motivo il relativo trend del mercato Track & Trace Life-science viene confrontato, nel raffronto riportato, con i ricavi delle linee di prodotto Life-science i) Track & Trace (inclusivi ricavi prima installazione), ii) Service e iii) Smart Data Management (i ricavi Antares Vision relativi a Smart data Management nel Life-science sono relativi a soluzioni per *Track&Trace* e Supply chain, incluse nel perimetro del valore mercato *Track&Trace* riportato da Markets&Markets).

L'evoluzione della gestione dell'Emittente prevede un *trend* di crescita significativamente superiore rispetto sia a quanto registrato dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020, sia rispetto all'andamento positivo stimato per i mercati di riferimento (CAGR 2020-2025).

5.3. ***Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente***

Le origini e la crescita del Gruppo Antares Vision

Di seguito è fornita una sintetica descrizione dei principali eventi che hanno coinvolto il Gruppo Antares Vision a partire dalla data di costituzione dell'Emittente:

- in data 11 ottobre 2007 viene costituita la società "Tattile Antares Vision S.r.l." (poi Antares Vision S.r.l.), partecipata, tra gli altri, da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi), la quale in data 26 gennaio 2011

viene acquisita da Imago Technologies S.r.l., società costituita in data 19 novembre 2008; in data 19 luglio 2011, i soci di Imago Technologies S.r.l. (Emidio Zorzella, Massimo Bonardi, Fabio Cardella e Carsten Strampe) costituiscono, con la medesima compagine sociale, la società Hit S.r.l., al fine di consolidarvi la propria partecipazione in Imago Technologies S.r.l.;

- in data 19 luglio 2012, Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., tramite il fondo mobiliare chiuso denominato "Fondo Italiano di Investimento", entra nel capitale sociale di Imago Technologies S.r.l., in parte tramite l'acquisizione di una porzione di capitale sociale dai soci della stessa ed in parte sottoscrivendo un aumento di capitale all'uopo deliberato;
- in data 2 agosto 2012, Antares Vision S.r.l. viene fusa per incorporazione nella controllante Imago Technologies S.r.l. Ad esito dell'operazione, quest'ultima acquisisce la denominazione sociale di "Antares Vision S.r.l.";
- in data 19 maggio 2017, Hit S.r.l. rileva la partecipazione detenuta da Fondo Italiano d'Investimento nel capitale sociale di Antares Vision, divenendo così unico socio di quest'ultima;
- in data 30 luglio 2018, viene data esecuzione alla fusione mediante incorporazione di Hit S.r.l. in Antares Vision, volta a realizzare un migliore assetto organizzativo e societario di Antares Vision;
- in data 3 agosto 2018, Sargas entra nel capitale sociale di Antares Vision sottoscrivendo un aumento di capitale ad essa dedicato pari a Euro 40 milioni (per maggiori informazioni in merito alla delibera di aumento di capitale sociale dedicato a Sargas si rinvia al Paragrafo 19.1.7, Sezione XIX, del Documento di Registrazione);
- in data 18 settembre 2018, Antares Vision sottoscrive con la società Jay Instruments & Systems Pvt Ltd. e il Sig. Parag Kothari un accordo di *joint venture* avente ad oggetto la costituzione di una società indiana operativa sul mercato indiano, in Nepal e in Sri Lanka. Antares Vision India Private Limited, partecipata al 51% da Antares Vision, è stata costituita in data 20 aprile 2019 (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.4.2, del Documento di Registrazione);
- in data 28 gennaio 2019, Antares Vision costituisce una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Siempharma S.r.l., società operante nel settore della progettazione, costruzione e commercializzazione di macchine per il *packaging* farmaceutico, cosmetico e alimentare (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.1, del Documento di Registrazione);
- in data 12 aprile 2019, Antares Vision costituisce una nuova filiale russa con denominazione Antares Vision Rus, il cui capitale sociale è detenuto interamente dall'Emittente;
- nel 2019, Antares Vision avvia il progetto "*Smart Ward Platform*" (piattaforma intelligente per l'erogazione di servizi innovativi ad alta tecnologia incentrati sul benessere dei pazienti in contesti ospedalieri), per la realizzazione del quale è risultata aggiudicataria delle seguenti agevolazioni: (i) un contributo alla spesa, a valere sul Fondo per la crescita sostenibile, per l'importo di Euro 2.285.110,00; e (ii) un finanziamento agevolato, a valere sul Fondo rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca, come risultante dalla delibera di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. di cui alle premesse, per l'importo di Euro 6.855.330,00;
- in data 18 dicembre 2018, ALP.I, Regolo, Antares Vision e i *Manager* sottoscrivono un accordo quadro disciplinante i tempi, i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione Rilevante, che prevede, *inter alia*: (i) la trasformazione di Antares Vision in società per azioni; (ii) la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision; e (iii) l'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia degli

Strumenti Finanziari dell'Emittente contestualmente alla Data di Efficacia della fusione (per maggiori informazioni sull'Operazione Rilevante si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.1.1, del Documento di Registrazione);

- in data 11 febbraio 2019 Antares Vision è trasformata in società per azioni;
- in data 18 aprile 2019 prende efficacia la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision e hanno inizio le negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision sull'AIM Italia hanno avuto inizio in data 18 aprile 2019.

La nuova fase di sviluppo

Di seguito è fornita una sintetica descrizione dei principali eventi che hanno coinvolto il Gruppo Antares Vision, a partire dalla data di ammissione alla quotazione dell'Emittente su AIM Italia nell'aprile 2019 fino alla Data del Documento di Registrazione:

- in data 22 agosto 2019, Antares Vision costituisce una nuova filiale con denominazione Antares Vision Asia Pacific ad Hong Kong, il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'Emittente, con la funzione di presidiare il mercato cinese e i mercati asiatici emergenti;
- in data 13 settembre 2019, Antares Vision diventa – in esecuzione dell'accordo di investimento stipulato il 27 giugno 2019 dalla controllata Antares Vision do Brasil per l'acquisizione del 51% del capitale sociale - socio di maggioranza di T2 Software S.A., società brasiliana specializzata nelle soluzioni per la gestione intelligente dei dati e attiva nella consulenza in processi di serializzazione e tracciabilità del prodotto (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.1, del Documento di Registrazione). Il bilancio di T2 Software S.A. mostra ricavi e perdita netta rispettivamente pari a BRL 1.772 migliaia (Euro 301 migliaia) e BRL 55 migliaia (Euro 9 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;
- in data 30 settembre 2019, la Società sottoscrive un accordo con Arol S.p.A., Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti per l'acquisizione del 100% del capitale di FT System S.r.l., società italiana tra i principali *player* di riferimento nel controllo e nell'ispezione nell'industria del *beverage*, che opera nel mercato nazionale e all'estero e, indirettamente, delle sue controllate FT North America e FT Hexagone (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.2, del Documento di Registrazione);
- in data 11 novembre 2019, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi ricevono il premio Miglior imprenditore dell'anno Ernst & Young nella categoria *Innovation and Digital Trasformation*, in riconoscimento del percorso che ha "consentito di trasformare in poco più di 10 anni un "laboratorio di idee" in un gruppo leader a livello internazionale nel proprio settore";
- in data 11 dicembre 2019, in esecuzione dell'accordo di investimento stipulato il 22 novembre 2019 Antares Vision entra nel capitale sociale di Orobix S.r.l., società italiana che opera nei sistemi d'intelligenza artificiale, sottoscrivendo un aumento di capitale ad essa dedicato pari a Euro 3,25 milioni e così acquisendo una partecipazione pari al 37,5% del capitale sociale di Orobix (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.2, del Documento di Registrazione);
- in data 21 aprile 2020 Antares Vision acquista l'82,83% del capitale sociale di Tradeticity d.o.o., società croata specializzata nella gestione *software* dei processi di tracciabilità avanzata, con un

consolidato *expertise* e quote di mercato nel settore farmaceutico dovute all'operatività sul mercato domestico e internazionale (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.3 del Documento di Registrazione). Il bilancio di Tradeticity d.o.o. mostra ricavi e perdita netta aggregati rispettivamente pari a HRK 3.052 migliaia (Euro 405 migliaia) e HRK 1.322 migliaia (Euro 175 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;

- in data 9 giugno 2020, Antares Vision sottoscrive un nuovo accordo di *partnership* con IMA S.p.A., operatore a livello mondiale nella progettazione e produzione di macchine per l'automatizzazione dei processi e il confezionamento di prodotti farmaceutici, cosmetici, alimentari, tè e caffè (per maggiori informazioni sull'accordo di *partnership* si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.3.2, del Documento di Registrazione);
- in data 30 giugno 2020 Antares Vision acquista il 100% del capitale sociale di Convel S.r.l., società specializzata nell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica, che opera in Italia e vanta un'ampia rete commerciale all'estero (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.4, del Documento di Registrazione). Il bilancio di Convel S.r.l. mostra ricavi e utile netto rispettivamente pari a Euro 3.739 migliaia e Euro 1.106 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;
- al fine di presidiare direttamente il mercato cinese, rispetto al quale è atteso un potenziale sviluppo nei mercati di riferimento in cui il Gruppo Antares Vision opera, in data 17 agosto 2020 Antares Vision costituisce una nuova filiale a Shenzhen, in Cina, il cui capitale sociale è detenuto interamente da Antares Vision Asia Pacific;
- in data 30 luglio 2020 Antares Vision realizza un investimento di \$ 290.174,57 acquistando una partecipazione di minoranza in Neurala, *startup* statunitense innovativa nell'intelligenza artificiale applicata alla tecnologia di visione per l'ispezione, con sede a Boston, così dando seguito al proprio percorso nell'*Artificial Intelligence* già avviato con l'investimento in Orobix (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.3, del Documento di Registrazione);
- in data 12 novembre 2020, Antares Vision vince la gara per l'acquisizione degli asset di Adents High Tech International S.A.S., società francese in fase di liquidazione che ha sviluppato una piattaforma *software* di tracciabilità *end-to-end* nella *supply chain* e serializzazione per la gestione e lo scambio dei dati tra le aziende e gli enti regolatori e un'offerta completa di servizi in *cloud* (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.5.1, del Documento di Registrazione);
- in data 16 dicembre 2020, Antares Vision Inc. acquista il 100% del capitale sociale della società statunitense Applied Vision Holdings Corporation (e, indirettamente, delle relative controllate Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation), specializzate nei sistemi di ispezione ad alta velocità per contenitori in vetro e metallo nell'ambito *food & beverage* I prospetti consolidati di Applied Vision Holdings Corporation¹²¹ predisposti secondo gli US GAAP, mostrano ricavi e utile netto rispettivamente pari a USD 26.207 migliaia (Euro 22.191 migliaia) e USD 1.302 migliaia (Euro 1.102 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018; ricavi e utile netto rispettivamente pari a USD 29.241 migliaia (Euro 26.120 migliaia) e USD 2.367 migliaia (Euro 2.114 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019; ricavi ed utile netto rispettivamente pari a USD 22.336 migliaia (Euro 18.353 migliaia) ed USD 754 migliaia (Euro 620 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

¹²¹ Applied Vision Holdings Corporation predispose annualmente i propri prospetti consolidati secondo gli US GAAP utilizzando il Dollaro americano come valuta funzionale. Tali prospetti consolidati, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico e da taluni prospetti accompagnatori, non costituiscono un bilancio consolidato completo redatto secondo i principi contabili statunitensi. L'esercizio sociale di Applied Vision Holdings Corporation chiude al 31 dicembre di ogni anno.

L'indebitamento finanziario netto è pari a USD 4.173 migliaia (Euro 3.645 migliaia) al 31 dicembre 2018 ed a USD 1.017 migliaia (Euro 905 migliaia) al 31 dicembre 2019. Le disponibilità finanziarie nette sono pari a USD 3.328 migliaia (Euro 2.712 migliaia) al 31 dicembre 2020 (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.5, del Documento di Registrazione);

- in data 4 marzo 2021 FT System acquista il 100% del capitale sociale delle società Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., attive nel settore della progettazione, costruzione e commercializzazione all'ingrosso di sistemi di controllo e di ispezione prevalentemente per il settore *food & beverage* Il bilancio d'esercizio di Pen-Tec S.r.l. predisposto secondo gli *Italian* GAAP, mostra ricavi e utile netto rispettivamente pari a Euro 11.579 migliaia e Euro 2.062 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018; ricavi e utile netto rispettivamente pari a Euro 6.320 migliaia e Euro 902 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019; ricavi ed utile netto rispettivamente pari a Euro 4.343 migliaia ed Euro 696 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Le disponibilità finanziarie nette sono pari a Euro 1.848 migliaia al 31 dicembre 2018, a Euro 2.383 migliaia al 31 dicembre 2019 e ad Euro 2.134 migliaia al 31 dicembre 2020. Il bilancio d'esercizio di Tecnel S.r.l. predisposto secondo gli *ITA* GAAP, mostra ricavi e utile netto rispettivamente pari a Euro 2.125 migliaia e Euro 633 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018; ricavi e utile netto rispettivamente pari a Euro 1.295 migliaia e Euro 333 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019; ricavi ed utile netto rispettivamente pari a Euro 1.034 migliaia ed Euro 241 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Le disponibilità finanziarie nette sono pari a Euro 614 migliaia al 31 dicembre 2018, a Euro 927 migliaia al 31 dicembre 2019 e ad Euro 1.036 migliaia al 31 dicembre 2020 (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.7, del Documento di Registrazione);
- in data 8 marzo 2021, Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. sottoscrive un accordo di *joint venture* ed investimento al 40% nella società cinese Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company attiva nella produzione, assemblaggio, *marketing*, vendita e distribuzione di sistemi di controllo visivo, ispezione, tracciabilità, aggregazione e *smart data management* e dei relativi servizi correlati nella Repubblica Popolare Cinese (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.4.4, del Documento di Registrazione);
- in data 19 marzo 2021 Antares Vision e FT System sottoscrivono un accordo per l'acquisto del restante 49% del capitale sociale di Antares Vision India Private Limited da Jay Instruments & Systems Ltd. e Parag Kothari, consolidando in tal modo il controllo del Gruppo Antares Vision sulla società (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.4.2, del Documento di Registrazione);
- in data 31 marzo 2021, Antares Vision (per il tramite Antares Vision Inc.), ai sensi degli accordi sottoscritti in data 16 febbraio 2021, ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società statunitense rfXcel Coporation Inc. (e, indirettamente, delle relative controllate rfXcel Limited, con sede nel Regno Unito, e rfXcel LLC, con sede in Russia), una delle principali società di *Software-as-a-Service* "*SaaS*"), specializzata nel *Track&Trace* in ambito *food & beverage*, *pharma* e nei generi di consumo, nonché nella tutela delle filiere strategiche di approvvigionamento al fianco di governi ed enti statali¹²². L'acquisizione è stata perfezionata per mezzo della fusione tra rfXcel e Antares Vision Acquisition Corporation (società interamente controllata da Antares Vision Inc.). Si segnala che il prezzo corrisposto per l'acquisizione di rfXcel è espressione di un multiplo dell'EBITDA, e che i principali fattori tenuti in considerazione dal Gruppo Antares Vision ai fini della definizione di tale

¹²² Si segnala che, oltre ai permessi e licenze usuali per lo svolgimento di attività commerciali, la natura del *business* condotto da rfXcel non richiede specifiche autorizzazioni governative.

prezzo sono stati, il modello di *business* di quest'ultima (interamente "SaaS", ossia basato sull'offerta di soluzioni software complete, sotto forma di servizi), il relativo fatturato, i tassi di crescita storici e attesi nonché i margini e la redditività. rfXcel, costituita in data 31 marzo 2004, ha sede a Wilmington, 1013 Centre Road, Suite 403S, DE 19805, Contea di New Castle, Stati Uniti e conta 59 dipendenti¹²³. Il bilancio consolidato di rfXcel¹²⁴ predisposto secondo gli US GAAP, mostra ricavi e perdita netta rispettivamente pari a USD 10.016 migliaia (Euro 8.129 migliaia) e USD 935 migliaia (Euro 759 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018; ricavi e perdita netta rispettivamente pari a USD 14.957 migliaia (Euro 13.313 migliaia) e USD 2.394 migliaia (Euro 2.131 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2019; ricavi ed utile netto rispettivamente pari a USD 22.040 migliaia (Euro 20.117 migliaia) ed USD 2.804 migliaia (Euro 2.559 migliaia) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020; ricavi ed utile netto rispettivamente pari a USD 18.698 migliaia (Euro 15.238 migliaia) ed USD 4.623 migliaia (Euro 3.767 migliaia) nel periodo di nove mesi chiuso al 31 dicembre 2020. Le disponibilità finanziarie nette sono pari a USD 9.594 migliaia (Euro 7.787 migliaia) al 31 marzo 2018, a USD 7.491 migliaia (Euro 6.652 migliaia) al 31 marzo 2019, a USD 4.579 migliaia (Euro 4.180 migliaia) al 31 marzo 2020 e a USD 1.061 migliaia (Euro 864 migliaia) nel periodo di nove mesi chiuso al 31 dicembre 2020. I ricavi di rfXcel sono principalmente generati, a livello geografico, in Nord America. (per maggiori informazioni sull'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.6, del Documento di Registrazione).

5.4. Strategie e obiettivi

Introduzione

La strategia di crescita del Gruppo Antares Vision si concentra principalmente sulle seguenti linee guida:

Crescita organica

Consolidamento della posizione di leadership nel mercato Track & Trace nel settore Life-science

L'introduzione e l'evoluzione di regolamentazioni normative a tutela della qualità, sicurezza e autenticità del prodotto, compresa l'implementazione della regolamentazione sull'aggregazione che sarà introdotta negli Stati Uniti nel 2023 e la potenziale introduzione della regolamentazione della serializzazione e dell'aggregazione attesa nel mercato globale dei farmaci OTC costituisce un fattore chiave di consolidamento del posizionamento competitivo del Gruppo Antares nel mercato *Track & Trace* nel settore *Life-science*. A questo riguardo, Nord America, Sud America, Cina, India e le altre geografie in cui le normative sulla tracciatura dei prodotti saranno introdotte entro il 2023 (e.g. Emirati Arabi Uniti, Oman, Arabia Saudita) costituiscono le aree geografiche a maggiore potenzialità espansiva.

A giudizio dell'Emittente, la completezza della gamma di soluzioni offerte a tutta la base clienti esistente, mediante l'unificazione di linee di tracciatura, sistemi e macchine di ispezione, sistemi per la gestione e l'analisi dei dati e servizi e le conseguenti possibilità di *cross-selling* dovrebbe consentire una crescita organica dei ricavi nel settore *Life-science*.

Tale crescita sarebbe trainata in modo significativo anche dalla crescente domanda di sistemi e macchinari di ispezione ad alto contenuto tecnologico, che potrà essere soddisfatta grazie alle

¹²³ Alla data del 15 febbraio 2021.

¹²⁴ rfXcel predispose il proprio bilancio consolidato secondo gli US GAAP utilizzando il Dollaro americano come valuta funzionale. L'esercizio sociale di rfXcel chiude al 31 marzo di ogni anno. In data 31 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione di rfXcel ha deliberato la modifica della chiusura dell'esercizio sociale fissandola al 31 dicembre di ogni anno con effetti a partire dall'anno fiscale 2021. I dati relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 si riferiscono al bilancio riesposto per l'accantonamento del costo relativo alle passività per ferie non godute.

capacità interne del Gruppo Antares Vision e al suo *know-how*, ulteriormente arricchito dalle recenti acquisizioni di Tradeticity, Convel, Applied Vision e degli assets di Adents.

Il Gruppo Antares Vision investe anche in Paesi emergenti e ad alto tasso di crescita, dove si dà la possibilità di rivolgere l'offerta di tecnologie *Track & Trace* e di *Inspection* ad un significativo numero di produttori. In questo senso ed a conferma di questa tendenza, il Gruppo Antares Vision ha recentemente ampliato la propria presenza tramite l'apertura di filiali operative in mercati ampi e ad elevata crescita, come la Russia, l'India e la Cina.

L'Emittente ritiene infine che una crescita della domanda debba intendersi anche con riferimento alla prestazione di servizi non solo in considerazione del numero crescente di soluzioni *hardware* e *software* installate bensì anche, in generale, in relazione al potenziamento dell'offerta di consulenza, formazione e *project management*. Nel periodo 2018 – 2020, solo il 65% dei clienti¹²⁵ *Track & Trace* del Gruppo Antares Vision ne sfrutta l'offerta di servizi, cui consegue un'opportunità di *cross-selling* con potenzialmente in crescita¹²⁶.

Rafforzamento e diversificazione in mercati finali Extra Life-science con un approccio internazionale

La crescita in mercati finali - come *food & beverage*, cosmetici e beni di largo consumo confezionati - diversi ma dalle prospettive di crescita e redditività a lungo termine analoghe rispetto a quello *Life-science*, continua a costituire un obiettivo prioritario del Gruppo Antares Vision, che ritiene che detta crescita possa essere supportata in modo significativo sia (i) dalla crescente attenzione da parte degli operatori industriali e dei consumatori sulla sicurezza e sulla qualità dei prodotti, sia (ii) dall'introduzione di regolamentazioni *ad-hoc* per la tracciabilità dei prodotti su scala globale (e.g. Europa, Russia, Turchia, Cina, Stati Uniti d'America, Brasile, Pakistan e Sud Africa).

Dopo l'acquisizione di FT System nel 2019, il Gruppo Antares Vision ha continuato a perseguire tale strategia di espansione nel 2020 e all'inizio del 2021 (tramite le acquisizioni di Tradeticity, Convel, Applied Vision, rfXcel Corporation Inc., Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., nonché degli assets di Adents) nonché tramite il continuo sviluppo delle attività di FT System.

Il Gruppo Antares Vision, anche sfruttando il *know how* e l'*expertise* di FT System, ritiene di poter (i) rafforzare la propria presenza sui mercati internazionali (Stati Uniti ed Europa in particolare, oltre che Asia-Pacifico e America Latina), (ii) continuare a sviluppare innovativi sistemi di ispezione, (iii) sviluppare ulteriormente le relazioni commerciali con i clienti esistenti in ragione dell'incremento dei servizi offerti e (iv) espandere l'offerta attraverso lo sfruttamento di opportunità di *cross-selling* di soluzioni *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management*.

Le realtà di recente acquisizione (Applied Vision, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.) dovrebbero inoltre consentire al Gruppo Antares Vision (i) di consolidare la propria presenza nel mercato nordamericano, accedendo al segmento dell'ispezione dei contenitori vuoti per il *food & beverage* e creando opportunità per attivare progetti di sviluppo relativi all'applicazione di soluzioni di tracciabilità direttamente ai contenitori dei prodotti; e (ii) di rafforzare il posizionamento nel settore dei generi alimentari grazie ad un portafoglio di tecnologie e soluzioni ampiamente utilizzate nel settore alimentare e non ancora disponibili nella gamma dei prodotti offerti dal Gruppo Antares Vision (ad esempio, sistemi di controllo dinamico del peso e ispezione con *metal detector* e raggi X), nonché a

¹²⁵ Nota: i clienti di Antares Vision facenti parte del medesimo gruppo di società sono considerati ai fini dell'analisi come cliente unico.

¹²⁶ Il rapporto di vendita incrociata ("*cross-selling ratio*") per *Track & Trace*, *Inspection* e *Smart Data Management* è calcolato su dati aziendali, ITA Gaap, perimetro Antares Vision S.p.A. (incl. IC).

risorse con competenze specifiche nel settore alimentare.

Crescita attraverso partnership (c.d. "Springboard Projects")

Il Gruppo Antares Vision ha attivato progetti con governi, organizzazioni e aziende *leader* a livello mondiale nei propri settori di riferimento (c.d. *Springboard Projects*), volti allo sviluppo e all'introduzione di soluzioni di innovazione digitale nel controllo e nella tracciatura dei prodotti di largo consumo. L'Emittente è stato recentemente scelto come *partner* tecnologico nell'ambito di un'iniziativa promossa da IBM finalizzata ad ottimizzare la filiera farmaceutica con l'obiettivo di creare ulteriore capacità produttiva e distributiva per il vaccino contro il COVID-19, garantendo l'integrità del vaccino e prevenendo la relativa contraffazione grazie alla tracciatura delle materie prime e al monitoraggio dei siti produttivi e della catena distributiva.

Gli *Springboard Projects* costituiscono fattori di ulteriore consolidamento della presenza del Gruppo Antares Vision in mercati finali quali il *food & beverage* e di accesso a nuovi settori (e.g. cosmesi) nonché di rafforzamento dell'offerta nell'ambito *Smart Data Management*.

Nell'ambito del settore *food & beverage*, il Gruppo Antares Vision ha avviato un progetto, finanziato in parte dal Ministero dello Sviluppo Economico, volto alla progettazione di un sistema di tracciabilità dei prodotti della filiera alimentare e vinicola dalle coltivazioni al processo di produzione e confezionamento, includendo sia la serializzazione dei prodotti finiti, che la loro tracciatura lungo tutta la filiera.

L'Emittente è in procinto di sviluppare, con una primaria associazione di rappresentanza e assistenza dell'agricoltura, una piattaforma digitale di tracciabilità basata sull'identità digitale volta a garantire e certificare l'autenticità dell'origine del prodotto alimentare attraverso un modello di *blockchain*. Nel settore vitivinicolo è stato inoltre lanciato un progetto di *consumer engagement* con una delle principali aziende a livello mondiale, finalizzato a supportare la personalizzazione delle attività di *Consumer Marketing* e il *targeting* sui profili dei consumatori attraverso soluzioni di QR Code univoco, supportato da un processo di digitalizzazione della filiera. Nell'ambito del settore dei cosmetici, è in procinto di essere siglata una collaborazione, in fase di negoziazione, con una delle principali multinazionali nel settore per la serializzazione ed aggregazione di linee di confezionamento in impianti di produzione. È previsto che i menzionati progetti vengano sviluppati già nel corso del 2021.

Nel settore dell'*e-commerce* è stato avviato un programma di trasparenza con Amazon, volto a ridurre il rischio di contraffazione delle merci, includendo sia la serializzazione dei prodotti che la tracciabilità lungo tutta la catena di fornitura fino al consumatore.

Nel settore Diagnostica è stato da ultimo avviato un progetto di digitalizzazione dei *buffer* per il principale *player* diagnostico europeo. In aggiunta, l'Emittente ha lanciato un progetto di "*Brand Protection*" finalizzato a fornire soluzioni tecnologiche contro la contraffazione.

In data 11 febbraio 2021 Antares Vision ha costituito in Russia una *joint venture company* insieme a *manager* locali, finalizzata alla creazione di un operatore per la fornitura delle soluzioni di tracciatura come servizio remunerato in funzione dei volumi di prodotti serializzati (c.d. *Track & Trace as a Service*). Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.4.3, del Documento di Registrazione.

Ricerca di nuove opportunità di crescita attraverso acquisizioni

Il Gruppo Antares Vision intende continuare la propria crescita anche per linee esterne, tramite l'acquisizione e l'integrazione di società strategiche in vista del conseguimento dei seguenti obiettivi:

- sviluppo tecnologico verso la digitalizzazione: acquisizioni di società *software* che permettano di ampliare l'offerta di soluzioni digitali e *Smart Data Management*, al fine di (i) rafforzare la presenza competitiva del Gruppo Antares Vision in tale mercato e (ii) ampliare il presidio del monitoraggio e controllo della filiera distributiva a valle della produzione;
- consolidamento della presenza nel mercato statunitense: acquisizioni di società con forte presenza nel mercato nord-americano con l'obiettivo di (i) ampliare la diversificazione territoriale, (ii) potenziare la struttura commerciale, (iii) espandere la base clienti sia per numero che per *standing* e (iv) ingaggiare nuove risorse manageriali con forti conoscenze e competenze locali negli Stati Uniti;
- diversificazione in nuovi settori *Extra Life-science*: acquisizioni di società operanti nel mercato dei sistemi di ispezione per settori diversi dal *Life-science* (come *food & beverage*, cosmesi e beni di largo consumo confezionati) al fine di (i) diversificare, oltre che consolidare, la base clienti esistente, (ii) rafforzare le competenze con l'integrazione di soluzioni tecnologiche non ancora presenti nell'offerta di soluzioni del Gruppo Antares Vision e (iii) generare ulteriori opportunità di *cross-selling* di soluzioni *Track & Trace* e *Smart Data Management*;
- ampliamento dell'offerta nel settore *Life-science* attraverso l'ingresso nel segmento della *Digital Health 4.0*: acquisizioni di società con (i) ampia base clienti, (ii) tecnologia ed applicativi avanzati e (iii) *management* esperto, consentendo l'ampliamento dell'offerta delle soluzioni di robotica e automatizzazione per la tracciatura a circuito chiuso dei farmaci e dei dispositivi medici nelle strutture sanitarie, volte alla minimizzazione degli errori di somministrazione dei farmaci, all'ottimizzazione dei magazzini ospedalieri e di reparto e, quindi, alla relativa riduzione dei costi.

Sviluppo delle iniziative di crescita attraverso il focus sull'innovazione tecnologica, il potenziamento della struttura organizzativa per lo sviluppo di competenze interne e il rafforzamento della brand identity

Il Gruppo Antares Vision persegue una costante attività di ricerca e sviluppo, finalizzata all'innovazione dei sistemi, delle soluzioni e dei servizi offerti e all'ideazione di nuove soluzioni tecnologiche da inserire nella propria offerta commerciale anche grazie all'integrazione nella propria gamma di sistemi di ispezione di soluzioni di intelligenza artificiale e alla piattaforma Avionics (volta alla gestione dei dati di produzione per il miglioramento dell'efficienza).

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, il totale della spesa, comprensiva di costi e investimenti, sostenuta dal Gruppo Antares Vision in attività di ricerca e sviluppo è stato pari a livello consolidato, rispettivamente, a circa Euro 9.252 migliaia, Euro 7.584 migliaia ed Euro 5.243 migliaia. La porzione di tali costi capitalizzata al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 ammontava a livello consolidato rispettivamente a Euro 4.721 migliaia, Euro 3.620 migliaia ed Euro 1.238 migliaia. Tali costi di sviluppo rappresentavano rispettivamente, a livello consolidato, il 4,4%, 5,4% e 54,1% delle attività immateriali del Gruppo Antares Vision. Si precisa che, nel corso degli esercizi in esame, non sono emerse indicazioni di possibili perdite di valore con riferimento ai costi di sviluppo.

Anche le acquisizioni di T2 Software, Orobix, Tradeticity, rfXcel Corporation Inc., nonché degli assets di Adents costituiscono altrettante tappe nel segno dell'arricchimento tecnologico dei servizi offerti (specie nell'ambito del *software*¹²⁷, *Smart Data Management* e dell'intelligenza artificiale). Nell'ambito

¹²⁷ Al riguardo, si segnala che al 31 dicembre 2020 i ricavi del Gruppo Antares Vision rinvenienti dalla linea *software* erano pari (su base pro-forma, tenuto conto dell'effetto dell'acquisizione di rfXcel), al 15% dei ricavi consolidati totali.

della propria strategia di evoluzione digitale, tra i diversi progetti di cooperazione attivati con centri di ricerca e Università, si ricorda la collaborazione avviata nel novembre 2020 con l'Università di Brescia (insieme a Copan Italia S.p.A.) per la creazione del Centro Interdipartimentale di Ricerca Internazionale in Meccanobiologia, primo centro di ricerca in Italia per la meccanobiologia presso i Dipartimenti di Ingegneria Meccanica e Industriale e di Medicina Molecolare e Traslazionale dell'Università degli Studi di Brescia, con l'obiettivo sia di promuovere studi e ricerche con un approccio mecano-biologico che di trasformare le scoperte in innovazioni biomediche.

Lo sviluppo tecnologico è attuato anche attraverso un processo di progressivo potenziamento della struttura organizzativa, con l'ingresso di nuove risorse con esperienza e competenze specifiche, in esecuzione di un piano di assunzioni particolarmente focalizzato su R&D (inserimenti soprattutto specializzati nella progettazione di *software*), vendita, *Field Operation*, *Servizi* e funzioni *Corporate*.

Infine, l'Emittente è attivo nel percorso di rafforzamento della *brand awareness*, attraverso l'utilizzo integrato sia di canali digitali che di canali *offline* verso i *target* di riferimento, alla continua ricerca di nuovi contatti. Nel 2021 verrà dato avvio ad una campagna di *rebranding* che punterà a promuovere un'identità di gruppo e a rafforzare la comunicazione nei diversi e nuovi mercati di riferimento.

Sostenibilità

Le sopracitate strategie ed obiettivi non prescindono dal rispetto e dalla promozione della sostenibilità aziendale, tramite una continua attenzione ai valori ESG (i.e. "*Environmental, Social and Governance*"), di cui il Gruppo Antares Vision nel suo complesso si fa promotore e di cui è garante anche il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (meglio descritto alla Sezione XIV, Paragrafo 14.3.1).

Tra i progetti realizzati dal Gruppo Antares Vision, in un'ottica di sempre maggiore attenzione alla sostenibilità, ruolo primario è svolto dalla soluzione *software* Avionics, che permette il monitoraggio e la conseguente riduzione del consumo energetico, dei rifiuti e delle emissioni, migliorando l'impatto ambientale del ciclo produttivo. Più in generale, il modello di *business* promosso dall'Emittente avrà un impatto positivo nella quantificazione, gestione e minimizzazione del c.d. *carbon foot print* di ciascuna unità di prodotto, potendone seguire tutto il percorso di vita. Sempre nel contesto dell'attenzione ai valori ESG, in ambiti più specifici, l'*Innovation Center* di Brescia ha recentemente sviluppato un progetto pilota di coltivazione del basilico tramite "*serre smart*", con una significativa ottimizzazione dei processi di coltivazione e un conseguente incremento della qualità media del prodotto. Anche nel contesto delle attività aziendali quotidiane, il Gruppo Antares Vision ha promosso negli ultimi anni una completa eliminazione delle bottiglie di plastica e l'adozione di modelli di *business* che riducano od eliminino l'impiego di carta.

Di seguito sono indicati i principali punti di forza e debolezza del Gruppo Antares Vision, nonché le opportunità e le minacce che si presentano nei mercati in cui opera:

Punti di forza

- Posizione di *leadership* con scala e presenza globale nella tracciatura (*Track & Trace*) nel settore *Life-science* e tra i principali *player* di riferimento per le soluzioni di ispezione (*Inspection*) per i settori *Life-science* e *food & beverage* e di soluzioni *software* per la gestione e l'analisi intelligente dei dati (*Smart Data Management*) prevalentemente per il settore *Life-science*;
- mercato di riferimento ampio, in rapida espansione e non ancora completamente sfruttato;
- portafoglio di soluzioni tecnologiche *end-to-end* per la *supply chain* digitale;

- relazioni di lunga durata con clienti *blue-chip* e fidelizzati, fondate su un'esperienza "*one-stop-shop*" e soluzioni su misura;
- capacità di crescita per linee esterne ad integrazione della crescita organica;
- crescita, incremento dei margini e scalabilità;
- *management team* guidato dai soci fondatori, con esperienza ed una forte visione strategica.

Punti di debolezza

- Margine per ulteriore rafforzamento in ambito *Business intelligence* ed integrazione dei sistemi (es. ERP, CRM). L'Emittente ha già intrapreso dei progetti aziendali volti ad affrontare questa potenziale area di miglioramento;
- attualmente la notorietà del marchio "Antares Vision" è ancora limitata al di fuori del settore *Life-science*; Antares Vision ha recentemente lanciato un piano di armonizzazione del marchio aziendale volto ad unificarne la *brand identity* in tutti i mercati finali;
- *know-how* e struttura dedicata allo sviluppo di soluzioni *software* digitali, relativamente inferiori rispetto agli operatori digitali specializzati; area di miglioramento mitigata dall'attuale strategia volta al rafforzamento del posizionamento digitale di Antares Vision sia attraverso lo sviluppo interno che attraverso l'acquisizione di piattaforme esterne (quali, a titolo esemplificativo, le piattaforme di rfXcel).

Opportunità

- Regolamentazione favorevole ad una penetrazione ai massimi storici delle soluzioni di tracciatura nei settori farmaceutico ed industriali;
- mercato di riferimento ampio, in rapida crescita e non ancora completamente sfruttato, con significative opportunità di rafforzamento e diversificazione nei settori finali al di fuori del *Life-science*;
- attivazione di ulteriori opportunità di *cross-selling*;
- base clienti nell'ambito della tracciatura nel settore *Life-science* ampia e fidelizzata a cui offrire una gamma di prodotti diversificata e completa;
- opportunità di *cross-selling* di soluzioni di tracciatura e di gestione intelligente dei dati al di fuori del settore *Life-science* (es. nel *food & beverage*), che potrebbero essere ulteriormente catalizzate dalla necessità per gli operatori del settore di sostituire le soluzioni di tracciatura tradizionali con soluzioni avanzate di nuova generazione;
- intensificazione della vendita di servizi sulla base installata esistente;
- opportunità di crescita per linee esterne volte a rafforzare il *know-how*, il posizionamento competitivo e ad ampliare il portafoglio clienti e l'offerta di prodotti in nuovi mercati finali ed aree geografiche;
- espansione in nuovi mercati finali attigui sfruttando l'esperienza acquisita con clienti *blue-chip* nel settore *Life-science*, la propria presenza globale, la rete internazionale di *partner*, le competenze tecnologiche e il modello di *business "one-stop shop"*;
- opportunità di mercato nell'ambito delle soluzioni digitali innovative volte i) a garantire la tracciabilità dei prodotti lungo tutta la catena del valore e ii) ad offrire agli operatori industriali

nuove opportunità di coinvolgimento dei consumatori, trainate dalla crescente attenzione prestata in merito ai temi di sicurezza, tracciabilità e sostenibilità.

Minacce

- Rischio di ritardo nell'implementazione delle regolamentazioni *Track & Trace* a causa di fattori e circostanze esogeni;
- rischio di ritardo nella realizzazione della crescita organica dovuto al coinvolgimento del *management* nell'esecuzione della strategia di crescita per linee esterne e all'integrazione delle società acquisite;
- rischio di ritardo nell'integrazione delle società acquisite e conseguentemente nell'attivazione delle sinergie commerciali e tecniche;
- rischio di ritardo nel potenziamento della struttura organizzativa e nel programma di assunzioni a livello globale, volti a supportare la crescita, con conseguente impatto sul pieno raggiungimento delle opportunità disponibili.

5.5. Dipendenza da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Nel triennio 2018-2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione, non si segnala da parte del Gruppo Antares Vision alcuna particolare dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da nuovi procedimenti di fabbricazione.

Nel triennio 2018-2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision non dipende in misura significativa da contratti commerciali, industriali o finanziari singolarmente considerati.

Nel triennio 2018-2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione, non si sono verificati eventi di sottrazione del *know-how* del Gruppo Antares Vision da parte di terzi.

La tabella che segue riporta (i) i principali marchi registrati e (ii) le domande di marchio di titolarità del Gruppo Antares Vision.

Proprietario	Marchio	Status	N. Domanda / N. Registrazione	Tipologia (Nazionale/ Internazionale/ Europeo)	Classe	Paese di riferimento	Scadenza (gg/mm/aaaa)
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	302020000045130	Nazionale	09, 37, 42	ITALIA	10/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	302020000045115	Nazionale	07, 09, 37, 42	ITALIA	10/06/2030
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Depositato	302020000045145	Nazionale	07, 09, 37, 42	ITALIA	10/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES	Depositato	47660127	Nazionale	07, 09, 37, 42	CINA	N/A ¹²⁸
Antares Vision S.p.A.	ANTARES	Depositato	305311089	Nazionale	07, 09, 37, 42	HONG KONG	22/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	908.193.980	Nazionale	09	BRASILE	01/03/2027
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	47637359	Nazionale	09, 37, 42	CINA	N/A ¹²⁹
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	305289634	Nazionale	09, 37, 42	HONG KONG	01/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	88/955299	Nazionale	09, 37, 42	STATI UNITI	N/A ¹³⁰
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	4.890.199	Nazionale	42	STATI UNITI	19/01/2026
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	15.288.593	Nazionale	07, 09, 42	CINA	20/10/2025
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	UK00913189451	Nazionale	09, 42	REGNO UNITO	21/08/2024
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	UK00918248590	Nazionale	09, 37, 42	REGNO UNITO	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	UK00908919979	Nazionale	09, 38, 42	REGNO UNITO	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Depositato	914450174	Nazionale	07	BRASILE	N/A ¹³¹
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	914450514	Nazionale	09	BRASILE	09/04/2029
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	914450832	Nazionale	42	BRASILE	09/04/2029
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Depositato	47645356	Nazionale	07, 09, 37, 42	CINA	N/A ¹³²

¹²⁸ Si segnala che tale domanda di marchio è stata oggetto di parziale rifiuto in quanto considerata interferente ad alcuni marchi anteriori rilevati dall'Ufficio marchi competente dato che essi sono stati registrati (anche) per certi prodotti e servizi di cui alle classi merceologiche 7, 9 e 42, che sono stati rivendicati nella predetta domanda di marchio di Antares Vision. A seguito di tale rifiuto parziale, Antares Vision ha presentato le proprie repliche e segnatamente: (i) ha rinunciato alle rivendicazioni dei prodotti contestati in classe 7 (i.e. "packing machines; wrapping machines"); (ii) ha insistito per tutte le rivendicazioni dei servizi in classe 42 e (iii) ha circoscritto le rivendicazioni dei prodotti in classe 9 limitatamente a "data processing apparatus; optical character recognition devices; RFID readers; optical character readers; labels containing electronic records or coded information; computers for data management; memory for data processing equipment; electric control devices". Si evidenzia che, in caso di rifiuto definitivo da parte dell'Ufficio marchi competente, derivante da una valutazione negativa delle repliche di Antares Vision, lo scenario peggiore consisterebbe nella mancata registrazione del marchio in oggetto per le classi e/o i singoli prodotti e servizi parzialmente rifiutati dal medesimo Ufficio.

¹²⁹ Si segnala che tale domanda di marchio è stata oggetto di parziale rifiuto in quanto considerata interferente ad alcuni marchi anteriori rilevati dall'Ufficio marchi competente dato che essi sono stati registrati (anche) per certi prodotti e servizi di cui alle classi merceologiche 9 e 37 che sono stati rivendicati nella predetta domanda di marchio di Antares Vision. A seguito di tale rifiuto parziale, Antares Vision si riserva la facoltà di replicare. Si evidenzia che, in caso di rifiuto definitivo da parte dell'Ufficio marchi competente, derivante da una valutazione negativa delle repliche di Antares Vision, lo scenario peggiore consisterebbe nella mancata registrazione del marchio in oggetto per le classi e/o i singoli prodotti e servizi parzialmente rifiutati dal medesimo Ufficio.

¹³⁰ Si precisa che è ancora in corso la procedura di registrazione. La privativa ha una durata di 10 anni con decorrenza dalla data di registrazione.

¹³¹ Si precisa che è ancora in corso la procedura di registrazione. La privativa ha una durata di 10 anni con decorrenza dalla data di registrazione.

¹³² Si segnala che tale domanda di marchio è stata oggetto di parziale rifiuto in quanto considerata interferente ad alcuni marchi anteriori rilevati dall'Ufficio marchi competente dato che essi sono stati registrati (anche) per certi prodotti e servizi di cui alle classi merceologiche 7, 9, 37 e 42 che sono stati rivendicati nella predetta domanda di marchio di Antares Vision. Si segnala che, in data 20 febbraio 2021, Antares Vision, a seguito di tale rifiuto parziale ha presentato le proprie repliche e che, in caso di rifiuto definitivo da parte dell'Ufficio marchi competente, derivante da una valutazione negativa di tali repliche, lo scenario peggiore consisterebbe nella mancata registrazione del marchio in oggetto per le classi e/o i singoli prodotti e servizi parzialmente rifiutati dal medesimo Ufficio.

Documento di Registrazione - Antares Vision S.p.A.



Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Depositato	305289643	Nazionale	07, 09, 37, 42	HONG KONG	01/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Depositato	88/955302	Nazionale	07, 09, 37, 42	STATI UNITI	N/A ¹³³
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	UK00917295841	Nazionale	07, 09, 42	REGNO UNITO	05/10/2027
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	UK00918248588	Nazionale	07, 09, 37, 42	REGNO UNITO	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	Logo ANTARES	Registrato	UK00913189485	Nazionale	07, 09, 42	REGNO UNITO	21/08/2024
Antares Vision S.p.A.	Logo ANTARES	Registrato	908.193.912	Nazionale	09	BRASILE	01/03/2027
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Depositato	1.933.919	Nazionale	07, 09, 42	CANADA	N/A ¹³⁴
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	1330153	Nazionale	07, 09, 42	CILE	01/10/2030
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Depositato	47650429	Nazionale	07, 09, 37, 42	CINA	N/A ¹³⁵
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Depositato	305289625	Nazionale	07, 09, 37, 42	HONG KONG	01/06/2030
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	5.866.167	Nazionale	07, 09, 42	STATI UNITI	24/09/2029
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Depositato	88/955300	Nazionale	07, 09, 37, 42	STATI UNITI	N/A ¹³⁶
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	UK00917986658	Nazionale	07, 09, 42	REGNO UNITO	16/11/2028
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	UK00918248603	Nazionale	07, 09, 37, 42	REGNO UNITO	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	SERIALIZZATION CORRAL	Registrato	UK00915414295	Nazionale	07, 09, 42	REGNO UNITO	09/05/2026
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	013189451	Europeo	09, 42	U.E.	21/08/2024
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	305289634	Europeo	09, 37, 42	U.E.	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	008919979	Europeo	09, 38, 42	U.E.	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	017295841	Europeo	07, 09, 42	U.E.	05/10/2027
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	018248590	Europeo	09, 37, 42	U.E.	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	018248588	Europeo	07, 09, 37, 42	U.E.	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	Logo ANTARES	Registrato	013189485	Europeo	07, 09, 42	U.E.	21/08/2024
Antares Vision S.p.A.	SERIALIZZATION CORRAL	Registrato	015414295	Europeo	07, 09, 42	U.E.	09/05/2026
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	017986658	Europeo	07, 09, 42	U.E.	16/11/2028
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	018248603	Europeo	07, 09, 37, 42	U.E.	03/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	1.563.419	Internazionale	09, 37, 42	BRASILE, RUSSIA, COREA DEL SUD	25/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Depositato	1.563.419	Internazionale	09, 37, 42	INDIA	25/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARES VISION	Registrato	1.226.469	Internazionale	09, 42	CINA, RUSSIA, COREA DEL SUD, SVIZZERA, STATI UNITI	19/09/2024
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Registrato	1.393.407	Internazionale	07, 09, 42	STATI UNITI	23/10/2027
Antares Vision S.p.A.	ANTARESVISION	Depositato	1.393.407	Internazionale	07, 09, 42	INDIA	23/10/2027
Antares Vision S.p.A.	ANTARESIVISION	Registrato	1.563.487	Internazionale	07, 09, 37, 42	BRASILE, RUSSIA, COREA DEL SUD	25/06/2030
Antares Vision S.p.A.	ANTARESIVISION	Depositato	1.563.487	Internazionale	07, 09, 37, 42	INDIA	25/06/2030

¹³³ Si precisa che è ancora in corso la procedura di registrazione. La privativa ha una durata di 10 anni con decorrenza dalla data di registrazione.

¹³⁴ Si precisa che è ancora in corso la procedura di registrazione. La privativa ha una durata di 10 anni con decorrenza dalla data di registrazione.





¹³⁵ Si precisa che è ancora in corso la procedura di registrazione. La privativa ha una durata di 10 anni con decorrenza dalla data di registrazione.

¹³⁶ Si precisa che è ancora in corso la procedura di registrazione. La privativa ha una durata di 10 anni con decorrenza dalla data di registrazione.

Antares Vision S.p.A.	Logo ANTARES	Registrato	1.227.340	Internazionale	07, 09, 42	RUSSIA, SVIZZERA	19/09/2024
Antares Vision S.p.A.	Logo ANTARES	Registrato	1.227.340	Internazionale	09, 42	COREA DEL SUD, STATI UNITI	19/09/2024
Antares Vision S.p.A.	TRUSTPARENCY	Registrato	1.555.118	Internazionale	07, 09, 37, 42	BRASILE, RUSSIA, INDIA, COREA DEL SUD	25/06/2030
Antares Vision S.p.a.	ANTARES VISION	Depositato	1393407	Internazionale	07, 09, 42	INDIA	23/10/2027 ¹³⁷
IMAGO Technologies GmbH	IMAGO T. Logo	Registrato	302020227248	Nazionale	09	GERMANIA	13/07/2030
Imago Technologies GmbH	VisionBox	Depositato	N/A ¹³⁸	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
Imago Technologies GmbH	VisionCam	Depositato	N/A	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
Imago Technologies GmbH	VisionSensor	Depositato	N/A	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
Imago Technologies GmbH	FlashBox	Depositato	N/A	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
Imago Technologies GmbH	Industrial Dash Cam	Depositato	N/A	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
Imago Technologies GmbH	Fast Code Reader	Depositato	N/A	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
Imago Technologies GmbH	ViewIT	Depositato	N/A	Nazionale	09	GERMANIA	18/12/2030
T2 SOFTWARE S.A.	Pharmatrack	Registrato	906782490	Internazionale	42	BRASILE	07/06/2026
T2 SOFTWARE S.A.	neosensor	Registrato	911753036	Internazionale	42	BRASILE	26/06/2028
Applied Vision Corporation	GENIUS	Registrato	2,652,111	Nazionale	09	STATI UNITI	21/11/2022
Applied Vision Corporation	TOUCH-N-GO	Registrato	2,703,486	Nazionale	09	STATI UNITI	10/04/2023
Applied Vision Corporation		Registrato	2,944,821	Nazionale	09	STATI UNITI	28/04/2025
Applied Vision Corporation		Registrato	3,116,948	Nazionale	09	STATI UNITI	20/07/2026
Applied Vision Corporation	CYCLOPS	Registrato	4,036,320	Nazionale	09	STATI UNITI	04/10/2021
Applied Vision Corporation	APPLIED VISION	Registrato	4,022,029	Nazionale	40, 42	STATI UNITI	07/09/2021
Applied Vision Corporation	DecoMaster	Registrato	4,560,230	Nazionale	09	STATI UNITI	01/07/2024
Applied Vision Corporation	ORION	Registrato	5,567,961	Nazionale	09	STATI UNITI	25/09/2024
Applied Vision Corporation	VOLCANO	Registrato	5,151,985	Nazionale	09	STATI UNITI	28/02/2023
Applied Vision Corporation	Neutron	Registrato	5,823,091	Nazionale	09	STATI UNITI	30/07/2025
Applied Vision Corporation	POLARIS	Depositato	90/303,173	Nazionale	09	STATI UNITI	N/A
Applied Vision Corporation	DecoMaster	Registrato	012667267	Europeo	09	U.E.	06/03/2024
Applied Vision Corporation	ORION	Registrato	014880389	Europeo	09	U.E.	04/12/2025
Applied Vision Corporation	VOLCANO	Registrato	014880397	Europeo	09	U.E.	04/12/2025
Applied Vision Corporation	NEUTRON	Registrato	017967286	Europeo	09	U.E.	11/10/2028
rxfcel Corporation	RFXCEL	Registrato	6087032	Nazionale	42	STATI UNITI	23/06/2025

¹³⁷ Si segnala che tale domanda di marchio indiana è oggetto di un procedimento di opposizione n. 946342 promosso dalla società Borosil Glass Works Ltd.

¹³⁸ Si precisa che per le domande di marchio depositate da Imago Technologies GmbH in data 18.12.2020 non è ancora disponibile il numero della relativa domanda depositata.

rfxcel Corporation	RFXCEL	Registrato	755656	Nazionale	42	RUSSIA	6/09/2029
rfxcel Corporation	RTS	Registrato	918211328	Nazionale	42	BRASILE	16/06/2030
rfxcel Corporation	RTS	Depositato ¹³⁹	41510015	Nazionale	42	CINA	N/A
rfxcel Corporation	RTS	Depositato	4316838	Nazionale	42	INDIA	N/A
rfxcel Corporation	RTS	Registrato	2162044	Nazionale	42	MESSICO	13/09/2029
rfxcel Corporation		Registrato	5078400	Nazionale	Classe internazionale: 045 - Primary Class	STATI UNITI	08/11/2021
rfxcel Corporation		Registrato	5335707	Nazionale	Classi USA: 100, 101 Classe Internazionale: 009 - Primary Class	STATI UNITI	14/11/2022
Frequentz, Inc. ¹⁴⁰	IRIS	Registrato	UK00914170302	Nazionale	9, 35, 42	Regno Unito	27/05/2025
Frequentz, Inc. ¹⁴¹		Registrato	UK00914170385	Nazionale	9, 35, 42	Regno Unito	27/05/2025
rfxcel Corporation	IRIS	Registrato	014170302	Europeo	9, 35, 42	U.E.	27/05/2025
rfxcel Corporation		Registrato	014170385	Europeo	9, 35, 42	U.E.	27/05/2025
rfxcel Corporation	RFXCEL	Registrato	1513978 (WIPO)	Internazionale	42	BRASILE	16/01/2030
rfxcel Corporation	RFXCEL	Registrato	1513978(WIPO)	Internazionale	42	CINA	16/01/2030
rfxcel Corporation	RFXCEL	Registrato	1513978 (WIPO)	Internazionale	42	INDIA	16/01/2030
rfxcel Corporation	RFXCEL	Depositato	1513978 (WIPO)	Internazionale	42	MESSICO	N/A

La tabella che segue riporta (i) i principali brevetti e (ii) le domande di brevetto di titolarità del Gruppo Antares Vision.

¹³⁹ Fonti terze riferiscono che l'istanza di registrazione sia stata rigettata. Non c'è tuttavia riscontro di tale rigetto nell'archivio nazionale.

¹⁴⁰ rfXcel ha acquistato tale marchio da Frequentz, Inc. ("**Frequentz**") alla luce dell'Asset Purchase Agreement sottoscritto, tra gli altri, da rfXcel e Frequentz in data 4 dicembre 2017 (l'"**APA Frequentz**"). Alla Data del Documento di Registrazione, rfXcel sta effettuando la registrazione del marchio presso le autorità competenti.

¹⁴¹ rfXcel ha acquistato tale marchio da Frequentz alla luce dell'APA Frequentz. Alla Data del Documento di Registrazione, rfXcel sta effettuando la registrazione del marchio presso le autorità competenti.

Società Titolare	Brevetto	Status	N. Domanda/N. Registrazione	Tipo di brevetto	Paese di riferimento	Scadenza
Antares Vision S.p.A.	Bilancia e metodo per il riconoscimento automatico di un oggetto	Depositato	102019000016229	Nazionale	ITALIA	N/A ¹⁴²
Antares Vision S.p.A.	Apparato per l'ispezione dei contenitori	Concesso	102018000005482	Nazionale	ITALIA	17/05/2038
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice per il controllo automatico a visione artificiale del fondo, del bordo bocca e delle pareti interna/esterna di contenitori	Concesso	0001396988	Nazionale	ITALIA	21/11/2039
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice di contenitori in plastica e apparato di manipolazione di detti contenitori	Concesso	0001396395	Nazionale	ITALIA	26/10/2039
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice per il controllo delle microfessurazioni in contenitori	Concesso	0001398668	Nazionale	ITALIA	06/07/2039
Antares Vision S.p.A.	Apparato di manipolazione di contenitori	Concesso	0001394232	Nazionale	ITALIA	15/05/2039
Antares Vision S.p.A.	Procedimento per il controllo automatico a visione artificiale del fondo, del bordo bocca e della parete interna/esterna di contenitori aperti in vetro e macchina ispezionatrice realizzante detto procedimento.	Concesso	0001390606	Nazionale	ITALIA	14/07/2028
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Concesso	0001385498	Nazionale	ITALIA	11/09/2027
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	N/A	Nazionale	HONG KONG	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Depositato	2019129745	Nazionale	RUSSIA	26/02/2038
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Depositato	BR 112019019805 9	Nazionale	BRASILE	26/02/2038
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Depositato	16/496.869	Nazionale	STATI UNITI	26/02/2038
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Depositato	201880027125.X	Nazionale	CINA	26/02/2038
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo e procedimento per l'orientamento di contenitori	Depositato	102019000017672	Nazionale	ITALIA	01/10/2039

¹⁴² Si precisa che l'iter processuale di concessione della privativa si trova nella fase di riservatezza.

Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	201990409	Nazionale	EURASIA: Armenia, Azerbaijan, Bielorussia, Kazakistan, Kirghizistan, Moldavia, Russia, Tagikistan, Turkmenistan.	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	3.032.888	Nazionale	CANADA	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	BR 112019002239 2	Nazionale	BRASILE	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	MX/a/2019/001487	Nazionale	MESSICO	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	201937004102	Nazionale	INDIA	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	10-2019-7006165	Nazionale	COREA DEL SUD	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	201780058754.4	Nazionale	CINA	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	16/322.756	Nazionale	STATI UNITI	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione della conformità di prodotti	Depositato	15/747.030	Nazionale	STATI UNITI	28/07/2035
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione della conformità di prodotti	Depositato	201837002912	Nazionale	INDIA	28/07/2035
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione della conformità di prodotti	Concesso	10-2103880	Nazionale	COREA DEL SUD	28/07/2035
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo di ispezione di contenitori particolarmente per il rilevamento e di difetti lineari	Concesso	102017000075428	Nazionale	ITALIA	05/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Concesso	102017000032261	Nazionale	ITALIA	23/03/2037
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Concesso	102016000082297	Nazionale	ITALIA	04/08/2036
Antares Vision S.p.A.	Sistema e metodo di serializzazione e aggregazione di confezioni primarie	Concesso	102016000037351	Nazionale	ITALIA	12/04/2036
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo e procedimento per l'orientamento e il controllo di qualità di contenitori	Concesso	102016000037465	Nazionale	ITALIA	12/04/2036
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione di conformità di prodotti	Depositato	20150102411	Nazionale	ARGENTINA	28/07/2035
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione di conformità di prodotti	Depositato	20150102410	Nazionale	ARGENTINA	28/07/2035
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione di conformità di prodotti	Concesso	0001423717	Nazionale	ITALIA	02/05/2034
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione di conformità di prodotti	Concesso	0001423716	Nazionale	ITALIA	02/05/2034
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Concesso	2037256	Europeo	Convalida nazionale nel Paese designato: SVIZZERA	10/09/2028
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Concesso	2037256	Europeo	Convalida nazionale nel Paese designato: GERMANIA	10/09/2028

Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Concesso	2037256	Europeo	Convalida nazionale nel Paese designato: FRANCIA	10/09/2028
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Concesso	2037256	Europeo	Convalida nazionale nel Paese designato: REGNO UNITO	10/09/2028
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Depositato	18706751.7	Europeo	ALBANIA, AUSTRIA, BELGIO, BULGARIA, SVIZZERA, CIPRO, REPUBBLICA CECA, GERMANIA, DANIMARCA, ESTONIA, SPAGNA, FINLANDIA, FRANCIA, REGNO UNITO, GRECIA, CROAZIA, UNGHERIA, IRLANDA, ISLANDA, ITALIA, LIECHTENSTEIN, LITUANIA, LUSSEMBURGO, LETTONIA, MONACO, MACEDONIA, MALTA, PAESI BASSI, NORVEGIA, POLONIA, PORTOGALLO, ROMANIA, SERBIA, SVEZIA, SLOVENIA, SLOVACCHIA, SAN MARINO, TURCHIA	26/02/2038
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Depositato	17761814.7	Europeo	ALBANIA, AUSTRIA, BELGIO, BULGARIA, SVIZZERA, CIPRO, REPUBBLICA CECA, GERMANIA, DANIMARCA, ESTONIA, SPAGNA, FINLANDIA, FRANCIA, REGNO UNITO, GRECIA, CROAZIA, UNGHERIA, IRLANDA, ISLANDA, ITALIA, LIECHTENSTEIN, LITUANIA, LUSSEMBURGO, LETTONIA, MONACO, MACEDONIA, MALTA, PAESI BASSI, NORVEGIA, POLONIA, PORTOGALLO, ROMANIA, SERBIA, SVEZIA, SLOVENIA, SLOVACCHIA, SAN MARINO, TURCHIA	24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione della conformità di prodotti	Depositato	15744194.0	Europeo	ALBANIA, AUSTRIA, BELGIO, BULGARIA, SVIZZERA, CIPRO, REPUBBLICA CECA, GERMANIA, DANIMARCA, ESTONIA, SPAGNA, FINLANDIA, FRANCIA, REGNO UNITO, GRECIA, CROAZIA, UNGHERIA, IRLANDA, ISLANDA, ITALIA, LIECHTENSTEIN, LITUANIA, LUSSEMBURGO, LETTONIA, MONACO, MACEDONIA, MALTA, PAESI BASSI, NORVEGIA, POLONIA, PORTOGALLO, ROMANIA, SERBIA, SVEZIA, SLOVENIA,	28/07/2035

					SLOVACCHIA, SAN MARINO, TURCHIA	
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo e procedimento per l'orientamento di contenitori	Depositato	PCT/EP2020/076677	Internazionale	Estensione come brevetto PCT rivendicando la data di priorità della domanda di brevetto italiana	N/A ¹⁴³
Antares Vision S.p.A.	Macchina ispezionatrice	Conclusa la fase internazionale	PCT/EP2018/054688	Internazionale	Si è conclusa la c.d. "fase internazionale" e sono in corso le relative fasi nazionali in U.E., STATI UNITI, RUSSIA, BRASILE, CINA.	Le fasi nazionali scadranno tutte il 26/02/2038
Antares Vision S.p.A.	Dispositivo per il controllo di qualità in continuo di contenitori	Conclusa la fase internazionale	PCT/EP2017/068627	Internazionale	Si è conclusa la c.d. "fase internazionale" e sono in corso le relative fasi nazionali in U.E., MESSICO, CINA, INDIA, COREA DEL SUD, CANADA, STATI UNITI, BRASILE, EURASIA (EURASIA: Armenia, Azerbaigian, Bielorussia, Kazakistan, Kirghizistan, Moldavia, Russia, Tagikistan, Turkmenistan).	Le fasi nazionali scadranno tutte il 24/07/2037
Antares Vision S.p.A.	Macchina e metodo di ispezione di conformità di prodotti	Conclusa la fase internazionale	PCT/EP2015/067299	Internazionale	Si è conclusa la c.d. "fase internazionale" e sono in corso le relative fasi nazionali in U.E., STATI UNITI, INDIA, COREA DEL SUD.	Le fasi nazionali scadranno tutte il 28/07/2035
Antares Vision S.p.A.	Scale and method for the automatic recognition of a product	Depositato	PCT/IB2020/058470	Internazionale	Tutti i 153 Paesi aderenti al Trattato per la cooperazione in materia di brevetti (PCT) ¹⁴⁴ .	11/09/2040
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	102017000089270	Nazionale	ITALIA	02/08/2037
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	BR112020002148-2	Nazionale	BRASILE	31/07/2038
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	3071581	Nazionale	CANADA	31/07/2038
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	2018800589648	Nazionale	CINA	21/07/2038
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	MX/A/2020/001316	Nazionale	MESSICO	31/07/2038
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	16/635.630	Nazionale	STATI UNITI	31/07/2038
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e	Concesso	BR112012005628-0	Nazionale	BRASILE	08/09/2030

¹⁴³ Si precisa che le fasi nazionali non sono ancora state attivate e che vi è la possibilità di attivarle fino al 01/04/2022.

¹⁴⁴ Per consultare l'elenco completo dei Paesi, si prega di visitare il sito indicato al seguente [link](https://www.wipo.int/pct/en/pct_contracting_states.html): https://www.wipo.int/pct/en/pct_contracting_states.html.

	metodo di taratura in continuo di un tale impianto					
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	ZL201080048127.0	Nazionale	CINA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	2477936	Nazionale	GERMANIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	2477936	Nazionale	SPAGNA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	2477936	Nazionale	FRANCIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	1395607	Nazionale	ITALIA	14/09/2029
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	2477936	Nazionale	ITALIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto	Concesso	9266706	Nazionale	STATI UNITI	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	BR112012005624-7	Nazionale	BRASILE	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	ZL201080048131.7	Nazionale	CINA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	2477934	Nazionale	GERMANIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di	Concesso	2477934	Nazionale	SPAGNA	08/09/2030

	bottiglie o contenitori comprendente la stessa					
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	2477934	Nazionale	FRANCIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	2477934	Nazionale	REGNO UNITO	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	1395608	Nazionale	ITALIA	14/09/2029
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	2477934	Nazionale	ITALIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	340910	Nazionale	MESSICO	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa	Concesso	10479666	Nazionale	STATI UNITI	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	BR112012005625-5	Nazionale	BRASILE	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	2477935	Nazionale	GERMANIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	2477935	Nazionale	SPAGNA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di	Concesso	2477935	Nazionale	FRANCIA	08/09/2030

	bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie					
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	2477935	Nazionale	REGNO UNITO	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	1395609	Nazionale	ITALIA	14/09/2029
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	2477935	Nazionale	ITALIA	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	325579	Nazionale	MESSICO	08/09/2030
FT System S.r.l.	Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie	Concesso	9296599	Nazionale	STATI UNITI	08/09/2030
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico im	Depositato	112017006482-0	Nazionale	BRASILE	29/09/2035
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico im	Depositato	201580053181,7	Nazionale	CINA	29/09/2035
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico...	Depositato	15790273,5	Nazionale	HONG KONG	29/09/2035
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico im	Concesso	1426256	Nazionale	ITALIA	30/09/2034
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico im	Depositato	10-2017-7011530	Nazionale	COREA DEL SUD	29/09/2035
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico im	Depositato	2017/004118	Nazionale	MESSICO	29/09/2035
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in	Concesso	10571351	Nazionale	STATI UNITI	29/09/2035

	contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico im					
FT System S.r.l.	Gruppo di misura non distruttiva della concentrazione di gas in contenitori flessibili chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico impiegante tale gruppo	Concesso	102016000040830	Nazionale	ITALIA	20/04/2036
FT System S.r.l.	Gruppo di misura non distruttiva della concentrazione di gas in contenitori flessibili chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico impiegante tale gruppo	Depositato	16/095071	Nazionale	STATI UNITI	19/04/2037
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	2595938	Nazionale	CANADA	31/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	1884295	Nazionale	GERMANIA	30/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	1884295	Nazionale	SPAGNA	30/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	1884295	Nazionale	FRANCIA	30/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	1884295	Nazionale	REGNO UNITO	30/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	1884295	Nazionale	ITALIA	30/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	288110	Nazionale	MESSICO	27/07/2027
FT System S.r.l.	Sistema di controllo del corretto livello di riempimento e verifica di tenuta per bottiglie e contenitori aventi pareti flessibili	Concesso	7779674	Nazionale	STATI UNITI	30/07/2027
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Concesso	3193159	Nazionale	GERMANIA	13/01/2037
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Concesso	3193159	Nazionale	SPAGNA	13/01/2037
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o	Concesso	3193159	Nazionale	FRANCIA	13/01/2037

	confezionamento usando tale gruppo					
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Concesso	102016000002622	Nazionale	ITALIA	13/01/2036
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Concesso	3193159	Nazionale	ITALIA	13/01/2037
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Concesso	3193159	Nazionale	NORVEGIA	13/01/2037
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Concesso	3193159	Nazionale	SVEZIA	13/01/2037
FT System S.r.l.	Metodo ed apparato per la rivelazione di fughe da contenitori sigillati	Depositato	102019000006918	Nazionale	ITALIA	16/05/2039
FT System S.r.l.	Metodo ed apparato per il riconoscimento della presenza di fughe da contenitori sigillati	Depositato	102019000006920	Nazionale	ITALIA	16/05/2039
FT System S.r.l.	Metodo ed apparato per stabilire la presenza di fessure in contenitori sigillati	Depositato	102019000006922	Nazionale	ITALIA	16/05/2039
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Concesso	102017000047740	Nazionale	ITALIA	03/05/2037
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Depositato	BR112019023125-0	Nazionale	BRASILE	02/05/2038
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Depositato	3061693	Nazionale	CANADA	02/05/2038
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Depositato	2018800297175	Nazionale	CINA	02/05/2038
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Depositato	MX/A/2019/013074	Nazionale	MESSICO	02/05/2038

FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Depositato	16/610497	Nazionale	STATI UNITI	02/05/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Concesso	102017000072654	Nazionale	ITALIA	28/06/2037
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	BR112019028119-3	Nazionale	BRASILE	28/06/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	3067935	Nazionale	CANADA	28/06/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	2018800436159	Nazionale	CINA	28/06/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	MX/A/2020/000149	Nazionale	MESSICO	28/06/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	16/626945	Nazionale	STATI UNITI	28/06/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Centratore bottiglia pinza RoboQCS. Dispositivo di presa per contenitori	Concesso	102018000004584	Nazionale	ITALIA	16/04/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Sistema X-Y-Z. Procedimento e apparecchiatura per il rilevamento della posizione di oggetti su un nastro trasportatore	Depositato	102018000011042	Nazionale	ITALIA	12/12/2038
FT System S.r.l. Co.Mac. S.r.l.	Dispositivo e metodo per il rilevamento di microfughe da fusti e simili contenitori	Concesso	102017000097976	Nazionale	ITALIA	30/08/2037
FT System S.r.l. Co.Mac. S.r.l.	Dispositivo e metodo per il rilevamento di microfughe da fusti e simili contenitori	Depositato	MX/A/2020/001616	Nazionale	MESSICO	01/08/2038
FT System S.r.l. Co.Mac. S.r.l.	Dispositivo e metodo per il rilevamento di microfughe da fusti e simili contenitori	Depositato	BR112020002595-0	Nazionale	BRASILE	01/08/2038
FT System S.r.l. Co.Mac. S.r.l.	Dispositivo e metodo per il rilevamento di microfughe da fusti e simili contenitori	Depositato	2020106132	Nazionale	RUSSIA	01/08/2038
FT System S.r.l. Co.Mac. S.r.l.	Dispositivo e metodo per il rilevamento di microfughe da fusti e simili contenitori	Depositato	16/637,234	Nazionale	STATI UNITI	01/08/2038
FT System S.r.l.	Apparecchiatura per il controllo non distruttivo dell'integrità e/o idoneità di confezioni sigillate	Concesso	1410630	Nazionale	ITALIA	27/03/2032

FT System S.r.l.	Apparecchiatura per il controllo non distruttivo dell'integrità e/o idoneità di confezioni sigillate	Concesso	8994948	Nazionale	STATI UNITI	17/03/2033
FT System S.r.l. PoliTo	Sistema e metodo per individuare spazialmente corpi estranei all'interno di un prodotto in base a caratteristiche dielettriche di detto prodotto	Depositato	10202000005458	Nazionale	ITALIA	13/03/2040
FT System S.r.l.	Apparecchiatura per la misura della concentrazione di un gas in un contenitore chiuso	Concesso	1401562	Nazionale	ITALIA	28/06/2030
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	18758738.1	Europeo	La domanda di brevetto europeo è attualmente sotto esame da parte dell'Ufficio brevetti europeo. La validazione nei singoli Paesi europei viene fatta successivamente alla concessione del brevetto, pertanto la domanda di brevetto non risulta ancora validata in alcun Paese.	31/07/2038
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura della pressione in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico	Depositato	15790273,5	Europeo	La domanda di brevetto europeo è attualmente sotto esame da parte dell'Ufficio brevetti europeo. La validazione nei singoli Paesi europei viene fatta successivamente alla concessione del brevetto, pertanto la domanda di brevetto non risulta ancora validata in alcun Paese.	29/09/2035
FT System S.r.l.	Gruppo di misura non distruttiva della concentrazione di gas in contenitori flessibili chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento automatico impiegante tale gruppo	Depositato	17719927,0	Europeo	La domanda di brevetto europeo è attualmente sotto esame da parte dell'Ufficio brevetti europeo. La validazione nei singoli Paesi europei viene fatta successivamente alla concessione del brevetto, pertanto la domanda di brevetto non risulta ancora validata in alcun Paese.	19/04/2037
FT System S.r.l.	Gruppo e metodo di misura del contenuto di gas in contenitori chiusi e linea di riempimento e/o confezionamento usando tale gruppo	Depositato	18185342,5	Europeo	Convalida Brevetto Europeo entro 11/02/2021 per i seguenti Paesi: GERMANIA, FRANCIA, SPAGNA, ITALIA, NORVEGIA, SVEZIA.	13/01/2037
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per	Depositato	18727051.7	Europeo	La domanda di brevetto europeo è attualmente sotto	02/05/2038

	macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura				esame da parte dell'Ufficio brevetti europeo. La validazione nei singoli Paesi europei viene fatta successivamente alla concessione del brevetto, pertanto la domanda di brevetto non risulta ancora validata in alcun Paese.	
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	18740913.1	Europeo	La domanda di brevetto europeo è attualmente sotto esame da parte dell'Ufficio brevetti europeo. La validazione nei singoli Paesi europei viene fatta successivamente alla concessione del brevetto, pertanto la domanda di brevetto non risulta ancora validata in alcun Paese.	28/06/2038
FT System S.r.l. Co.Mac. S.r.l.	Dispositivo e metodo per il rilevamento di microfughe da fusti e simili contenitori	Depositato	18766053.5	Europeo	La domanda di brevetto europeo nr. EP18766053.5 (Ns. rif. COMA1B3EP) è attualmente sotto esame da parte dell'Ufficio brevetti europeo. La validazione nei singoli Paesi europei viene fatta successivamente alla concessione del brevetto, pertanto la domanda di brevetto non risulta ancora validata in alcun Paese.	01/08/2038
FT System S.r.l.	Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia	Depositato	PCT/IB2018/055707	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) per i seguenti paesi: BRASILE, CANADA, CINA, U.E. (brevetto europeo senza effetto unitario), MESSICO, STATI UNITI (Status pendente - in attesa esito esame).	31/07/2038
FT System S.r.l.	Metodo ed apparato per la rivelazione di fughe da contenitori sigillati	Depositato	PCT/IB2020/054554	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) (Status pendente - entrata in fase nazionale/regionale entro il 16/11/2021)	14/05/2040
FT System S.r.l.	Metodo ed apparato per il riconoscimento della presenza di fughe da contenitori sigillati	Depositato	PCT/IB2020/054556	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) (Status pendente - entra in fase nazionale/regionale entro il 16/11/2021)	14/05/2040

FT System S.r.l.	Metodo ed apparato per stabilire la presenza di fessure in contenitori sigillati	Depositato	PCT/IB2020/054561	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) (Status pendente - entrata in fase nazionale/regionale entro il 16/11/2021)	14/05/2040
FT System S.r.l.	QCS. Dispositivo di bloccaggio per macchina laboratorio/QCS. Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura	Depositato	PCT/IB2018/053026	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) per i paesi BRASILE, CANADA, CINA, U.E. (brevetto europeo senza effetto unitario), MESSICO, STATI UNITI (Status pendente - in attesa esito esame).	02/05/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Robot (presa e deposito). Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto	Depositato	PCT/IB2018/054797	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) per i paesi BRASILE, CANADA, CINA, U.E. (brevetto europeo senza effetto unitario), MESSICO, STATI UNITI (Status pendente - in attesa esito esame).	28/06/2038
FT System S.r.l.	ROBOQCS Centratore bottiglia pinza RoboQCS. Dispositivo di presa per contenitori	Depositato	PCT/IB2019/053024	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) per i paesi BRASILE, CANADA, CINA, U.E. (brevetto europeo senza effetto unitario), MESSICO, STATI UNITI (entrata nelle fasi nazionali; in corso di completamento)	12/04/2039
FT System S.r.l.	ROBOQCS Sistema X-Y-Z. Procedimento e apparecchiatura per il rilevamento della posizione di oggetti su un nastro trasportatore	Depositato	PCT/IB2019/060694	Internazionale	Domanda di brevetto internazionale (PCT) (Status pendente - entra in fase nazionale/regionale entro il 12/06/2021).	12/12/2039
Convel S.r.l.	Apparecchiatura per l'ispezione di contenitori	Concesso	0001380748	Nazionale	ITALIA	03/04/2027
Convel S.r.l.	Apparecchiatura per il controllo della tenuta di tappi su contenitori e procedimento di controllo della suddetta tenuta	Concesso	0001398352	Nazionale	ITALIA	09/03/2030
Convel S.r.l.	Apparecchiatura per l'ispezione di contenitori e procedimento per la realizzazione di una pista per detta apparecchiatura	Concesso	102018000007905	Nazionale	ITALIA	06/08/2038
Convel S.r.l.	Apparecchiatura per l'ispezione di contenitori	Depositato	202018000003190	Nazionale	ITALIA	06/08/2028
Convel S.r.l.	Procedimento di controllo della tenuta di un tappo su un contenitore ed apparecchiatura per il controllo della suddetta tenuta	Concesso	11157561	Europeo	Convalida nazionale nei Paesi designati: ITALIA, GERMANIA, SVIZZERA	09/03/2031
Applied Vision Corporation	Macchina di sistema visivo per colorimetria	Concesso	7,187,797	Nazionale	STATI UNITI	08/01/2025

Applied Vision Corporation	Sistema e metodo per ispezione interno lattina	Concesso	7,430,311	Nazionale	STATI UNITI	24/11//2026
Applied Vision Corporation	Apparato e metodo di ispezione dei contenitori	Concesso	8,014,586	Nazionale	STATI UNITI	06/07/2030
Applied Vision Corporation	Apparato e metodo di ispezione dei contenitori	Concesso	7,667,836	Nazionale	STATI UNITI	25/04/2028
Applied Vision Corporation	Apparato e metodo di ispezione dei contenitori	Concesso	7,684,034	Nazionale	STATI UNITI	06/08/2028
Applied Vision Corporation ¹⁴⁵	Macchina per ispezionare contenitori di vetro	Concesso	7,697,132	Nazionale	STATI UNITI	30/10/2028
Applied Vision Corporation ¹⁴⁶	Sistema e metodo per ispezione interno lattina	Concesso	7,625,100	Nazionale	STATI UNITI	13/01/2025
Applied Vision Corporation	Apparato e metodo di ispezione dei contenitori	Concesso	7,773,214	Nazionale	STATI UNITI	24/05/2027
Applied Vision Corporation	Sistema e metodo per stimare l'altezza di un oggetto usando tecniche simili alla tomosintesi	Concesso	8,508,591	Nazionale	STATI UNITI	25/02/2032
Applied Vision Corporation ¹⁴⁷	Macchina per ispezionare contenitori di vetro	Concesso	7,898,655	Nazionale	STATI UNITI	02/05/2027
Applied Vision Corporation	Sistema e metodo per dimensionare oggetti usando immagini stereoscopiche	Concesso	8,781,159	Nazionale	STATI UNITI	17/04/2031
Applied Vision Corporation	Apparato e metodo per estrarre informazioni topografiche da oggetti ispezionati	Concesso	9,448,115	Nazionale	STATI UNITI	02/12/2034
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori	Concesso	10,393,670	Nazionale	STATI UNITI	22/06/2037
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori automatizzato	Concesso	10,147,176	Nazionale	STATI UNITI	17/01/2037
Applied Vision Corporation	Identificazione difetti in contenitori trasparenti	Concesso	10,422,755	Nazionale	STATI UNITI	17/03/2037
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione di contenitori illuminazione campo luce	Concesso	10,309,908	Nazionale	STATI UNITI	02/03/2037
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Concesso	10,495,445	Nazionale	STATI UNITI	27/12/2037
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione di contenitori illuminazione campo luce	Depositato	16/429,778	Nazionale	STATI UNITI	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di immagini sequenziale per ispezione del fianco di contenitori	Depositato	16/716,422	Nazionale	STATI UNITI	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Depositato	63/076,763	Nazionale	STATI UNITI	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Depositato	17/110,277	Nazionale	STATI UNITI	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Depositato	201880084482.X	Nazionale	CINA	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Depositato	202027031814	Nazionale	INDIA	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Depositato	MX/a/2020/006795	Nazionale	MESSICO	N/A
Applied Vision Corporation	Identificazione difetti in contenitori trasparenti	Depositato	17879061.4	Europeo	U.E.	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione di contenitori illuminazione campo luce	Depositato	18738516.6	Europeo	U.E.	N/A
Applied Vision Corporation	Sistema di ispezione contenitori di vetro	Depositato	18894587.7	Europeo	U.E.	N/A
rfxcel Corporation	Dispositivo per la sicurezza e privacy dei servizi di ricerca in una rete di archivi di informazioni sui codici	Concesso	US 7,866,543	Nazionale	STATI UNITI	29/04/2028

¹⁴⁵ Si precisa che tale brevetto è in contitolarità con la società Emhart Glass S.A.

¹⁴⁶ Si precisa che tale brevetto è in contitolarità con Richard A. Sones e Melvin L. Dick.

¹⁴⁷ Si precisa che tale brevetto è in contitolarità con la società Emhart Glass S.A.

	dei prodotti elettronici					
rfxcel Corporation	Dispositivo per il miglioramento dei servizi di ricerca in una rete EPC	Concesso	US 8,348,160	Nazionale	STATI UNITI	10/12/2029
rfxcel Corporation	Dispositivo per la sicurezza delle richieste di servizi di informazione sui codici di prodotti elettronici	Concesso	US 8,516,538	Nazionale	STATI UNITI	29/04/2028

La tabella che segue riporta i principali *software* di titolarità del o concessi in licenza al Gruppo Antares Vision. Si precisa che alcuni di detti *software* sono integrati da componenti/librerie di titolarità di soggetti terzi.

Società di riferimento	Software	Sviluppato da	Tipologia di software
Antares Vision S.p.A.	ALC (Antares Label Checker)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	BOS (Bottle Orientation System)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	GIS (Glass Inspection System)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Aldebaran (Signal manager – PLC simulator)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	PSC (Print Sample Checker)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	CLC (Cap and Level Control)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVPI (Antares Print Inspection)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	SISNG	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario (detto software è integrato da alcuni componenti open source tramite licenze c.d. GNU/GLP)
Antares Vision S.p.A.	PDFI	Antares Vision S.p.A.	Licenza Adobe per PDF
Antares Vision S.p.A.	Follow 4 me (Track my Way)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo colla	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Selezionatore per plastiche	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Sorting Machine	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Antares Explorer/Designer	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	WEB Exporter	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Ispezione coppe in carta	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo Treccine	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo stampo pandori	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo Flauti	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo fialoidi	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo lenti contatto	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo sigarette	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo tappi	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo pelli per scarnatrice	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo colore bottoni	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo bottiglie olio	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Contatore flip-off	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Controllo pressocolata	Disys	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Vision Friend	Nicola Mariella	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVOS (Antares Vision Image Library)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	ACM (Antares Checkweigher Manager)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AEC (Antares Easy Check)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AFC (Antares Foreign Control)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	ALM (Antares Labeller Manager)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Antares SCADA	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Vision SCADA	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	BFC (Blister Filling Control)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Box Checking	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario

Antares Vision S.p.A.	HRC (High Resolution Camera)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Layout Designer	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	Matrix 200. Matrix 210	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	MCR (Multiple Code Reader)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	PIC (Packaging Integrity Control)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	PQC (Print Quality Control)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	TLC (Total Layout Control)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	UPI (Universal Packaging Inspector)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVI (Antares Vision Inspector)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVI Mx	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVI BCK (Box Checking)	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVI Cx	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	AVI L3	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	GUI per Dataman	Antares Vision S.p.A.	Software proprietario
Antares Vision S.p.A.	GTSHub	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATSFour
Antares Vision S.p.A.	ITSHub	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATSFour
Antares Vision S.p.A.	ITSLink	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATSFour
Antares Vision S.p.A.	GTS Web	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	WTS Web	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	MTS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	STS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	PTS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	HTS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	DTS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	CTS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	WTS	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0

Antares Vision S.p.A.	PrePrintTool	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	Plit	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	Valida	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
Antares Vision S.p.A.	ATSDish	Antares Vision S.p.A.	Componente del software proprietario ATS 3.0
FT System S.r.l.	FTControls Manager	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	FTControlsManager Configurator	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Unit designer	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	U1021	Ingg. Vescovini S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	C1911	Ingg. Vescovini S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	C++ Inspection Firmware	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Cognex In-Sight SDK	Cognex	Software in licenza d'uso
FT System S.r.l.	Cognex In-Sight Explorer	Cognex	Software in licenza d'uso
FT System S.r.l.	Job (Tool di visione)	FT System	Software proprietario
FT System S.r.l.	Cognex VisionPro	Cognex	Software in licenza d'uso
FT System S.r.l.	Cognex OmniView	Cognex	Software in licenza d'uso
FT System S.r.l.	FT Vision	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Lpharma SW	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Pharma tester	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Lsoft GUI	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	GUI Lsensor CO2	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	CORE Lsensor CO2	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Lsensor 1076	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	L.InLine GUI	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	PCS 1076	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Board tester configurator PCS	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Inline X6	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	LDS 1076	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Board tester configurator LDS	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	GTK librerie grafiche	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	NI tester	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	MinGW	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Mini XML	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Librerie modbus	FT System S.r.l.	Software proprietario
FT System S.r.l.	Librerie NI	FT System S.r.l.	Software proprietario

Convel S.r.l.	Op 2	Convel S.r.l.	Software proprietario
Convel S.r.l.	FastVision	Convel S.r.l.	Software proprietario
Convel S.r.l.	Op 3 RC	Convel S.r.l.	Software proprietario
Convel S.r.l.	FastHGA	Convel S.r.l.	Software proprietario
T2 SOFTWARE S.A.	Pharmatrack	T2 SOFTWARE S.A.	Software proprietario
T2 SOFTWARE S.A.	Pharmatrack SIGMA	T2 SOFTWARE S.A.	Software proprietario
T2 SOFTWARE S.A.	Quash	T2 SOFTWARE S.A.	Software proprietario
T2 SOFTWARE S.A.	Neosensor	T2 SOFTWARE S.A.	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	ViewIT	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionBox DAYTONA	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	Industrial DashCam	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	Image Logger	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	Fast Code Reader	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	OCR-Reader	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	Pill Counter	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	Sunsystem	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionBox LEMANS	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionBox AGE-X	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionCam XS	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionCam XM, LM	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionCam EB	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionSensor PV	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	FlashBox	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionBoards	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	Trigger over Ethernet Firmware	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario

IMAGO Technologies GmbH	Real-Time Communication Controller	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
IMAGO Technologies GmbH	VisionBox Quad	IMAGO Technologies GmbH	Software proprietario
Tradeticity	CureSync	Tradeticity	Software proprietario
Applied Vision	Polaris	Applied Vision	Software proprietario
Applied Vision	The Genius application	Applied Vision	Software proprietario
Applied Vision	Font Installer	Applied Vision	Software proprietario
Applied Vision	Justin's access database to augment Global Shop Solutions	Applied Vision	Software proprietario
Applied Vision	Vari scripts usati in connessione con SolidWorks Product Data Management	Applied Vision	Software proprietario
rfxcel Corporation	rTS	rfxcel Corporation	Software proprietario
rfxcel Corporation	rTH	rfxcel Corporation	Software proprietario
rfxcel Corporation	rIM	rfxcel Corporation	Software proprietario

5.6. Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente sulla posizione concorrenziale

Le informazioni e le dichiarazioni dell'Emittente circa il posizionamento competitivo del Gruppo Antares Vision sono tratte da, o elaborate a partire da, fonti terze, secondo quanto indicato di volta in volta mediante apposite note a piè di pagina o direttamente nelle tabelle o grafici di riferimento.

In particolare, le fonti terze utilizzate a sostegno delle dichiarazioni suddette sulla posizione concorrenziale del Gruppo Antares Vision possono essere individuate come segue:

- con riferimento al Mercato *Track&Trace Life-science*: Markets & Markets;
- con riferimento ai mercati *Inspection* e *Smart Data Management* si fa riferimento alla nota metodologica di cui al Paragrafo 5.2.3 "Posizionamento competitivo".

5.7. Investimenti

Nei Paragrafi che seguono è riportata l'analisi degli investimenti effettuati dal Gruppo Antares Vision in attività materiali ed immateriali negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018 e fino alla Data del Documento di Registrazione.

5.7.1. Investimenti rilevanti effettuati dal Gruppo Antares Vision in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018

Il presente paragrafo riporta l'analisi degli investimenti effettuati dal Gruppo Antares Vision negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018. Le informazioni patrimoniali di seguito riportate devono essere lette congiuntamente alle Sezioni 7, 8 e 18, del Documento di Registrazione.

La seguente tabella indica gli investimenti effettuati dal Gruppo Antares Vision nel corso degli esercizi

chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, ripartiti per tipologia e categoria.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.692	4.523 ^(*)	4.523 ^(*)	1.321
Investimenti in immobilizzazioni immateriali (**)	6.317	3.903	3.903	1.460
Aggregazioni aziendali	54.292	68.158	68.158	-
di cui: Avviamento	36.096	45.400	56.737	-
Investimenti in società collegate e joint venture	-	3.813	3.813	-
Totale investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	64.301	80.397	80.397	2.781

(*) Gli investimenti in immobilizzazioni materiali considerano gli incrementi derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 per Euro 620 migliaia e non includono le riclassifiche di valori precedentemente iscritti nelle altre immobilizzazioni immateriali per Euro 448 migliaia

(**) Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono indicati al netto dell'incremento della voce Avviamento e degli intangibili identificati a seguito del completamento del processo di PPA.

Con riferimento alle aggregazioni aziendali, l'Emittente ha effettuato i principali seguenti investimenti:

- per Euro 67.713 migliaia corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione di FT System avvenuta il 30 settembre 2019. Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di FT System alla data di acquisizione, pari a Euro 56.635 migliaia, era stato provvisoriamente ed interamente iscritto alla voce "Avviamento". Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall' IFRS 3 *Business combinations* ("IFRS 3"), è stato completato nel corso dell'esercizio 2020 e la voce "Avviamento" ha subito una riduzione pari a Euro 11.337 migliaia; per Euro 445 migliaia corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione di T2 Software avvenuta il 13 settembre 2019. Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di T2 Software S.A. alla data di acquisizione, pari a Euro 102 migliaia, era stato provvisoriamente ed interamente iscritto alla voce "Avviamento". Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall' IFRS 3 *Business combination*, è stato completato nel corso dell'esercizio 2020 e la voce "Avviamento" non ha subito variazioni;
- per Euro 15.730 migliaia corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione di Convel S.r.l. avvenuta il 30 giugno 2020. Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di Convel alla data di acquisizione, pari a Euro 12,7 milioni, è stato iscritto alla voce "Avviamento" per Euro 12,3 milioni; per Euro 1.421 migliaia corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione di Tradeticity d.o.o. avvenuta il 21 aprile 2020. Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di Tradeticity d.o.o. alla data di acquisizione, pari a Euro 1,1 milioni è stato interamente iscritto alla voce "Avviamento"; e per Euro 37.391 migliaia corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation avvenuta il 16 dicembre 2020. Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di Applied Vision Corporation alla data di acquisizione, pari a Euro 22,7 milioni, è stato provvisoriamente ed interamente iscritto alla voce "Avviamento". Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combination*, verrà completato nel corso dei dodici mesi successivi all'acquisizione.

Per ulteriori dettagli in relazione alle acquisizioni operate dal Gruppo nel triennio di riferimento si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1 e alla Sezione XX, Paragrafo 20.2, del Documento di Registrazione.

La politica di investimento attuata dall'Emittente nel periodo in oggetto ha perseguito principalmente i seguenti obiettivi:

- diversificare l'attività con investimenti anche nel settore *food & beverage* tramite acquisizioni di partecipazioni strategiche e *partnership* commerciali e industriali;
- sviluppare l'innovazione tecnologica.

5.7.1.1 Investimenti effettuati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 3.692 migliaia, relativi principalmente a:

- i) l'acquisizione tramite *leasing* finanziario di un capannone industriale attiguo all'attuale sede di Travagliato per Euro 2.123 migliaia, prima oggetto di locazione da parte dell'Emittente;
- ii) manutenzioni straordinarie relative al rifacimento degli impianti elettrici ed idraulici sull'immobile sito nel comune di Sorbolo (PR) per Euro 100 migliaia;
- iii) migliorie sull'immobile adibito a sede dell'Emittente per Euro 142 migliaia;
- iv) l'applicazione dell'IFRS 16 su contratti di noleggio di autovetture per Euro 198 migliaia, dei quali Euro 155 migliaia relativi a FT System, Euro 35 migliaia relativi ad IMAGO e Euro 8 migliaia relativi a Convel;
- v) l'applicazione dell'IFRS 16 su contratti di locazione di immobili per Euro 925 migliaia, dei quali Euro 188 migliaia della sede di Antares Vision France, Euro 239 migliaia della sede di Antares Vision North America LLC, Euro 430 migliaia della sede di Antares Vision Asia Pacific e Euro 68 migliaia della sede di Convel.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti in altre immobilizzazioni immateriali per Euro 6.317 migliaia, relativi principalmente a:

- (i) investimenti in costi di sviluppo per complessivi Euro 4.721 migliaia sostenuti dall'Emittente e da FT System, di cui Euro 135 migliaia relativi a progetti ancora in corso alla data di chiusura del bilancio;
- (ii) investimenti in licenze e *software* per complessivi Euro 1.482 migliaia, di cui Euro 1.440 migliaia ascrivibili all'Emittente in seguito all'acquisto di un *software* dal fallimento della società francese Adents.

5.7.1.2 Investimenti effettuati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 4.523 migliaia, relativi principalmente a:

- (i) l'acquisizione di un capannone industriale attiguo all'attuale sede di Travagliato (BS) con l'obiettivo di ampliare la sede sociale e gli spazi rivolti alla produzione ed alle aree di magazzino. La sottoscrizione del contratto di acquisto, in data 2 luglio 2019, è avvenuta tramite

il pagamento di Euro 739 migliaia ed il subentro in un contratto di *leasing* (con conseguente accollo di un debito di Euro 957 migliaia);

- (ii) manutenzioni straordinarie relative al rifacimento degli impianti elettrici ed idraulici e acconti sull'immobile sito nel comune di Sorbolo (PR) per Euro 1.486 migliaia;
- (iii) migliorie sull'immobile adibito a sede dell'Emittente per Euro 122 migliaia;
- (iv) investimenti relativi a nuovi contratti di *leasing* operativi sottoscritti nel corso dell'esercizio 2019, la cui contabilizzazione è regolata dal principio contabile IFRS 16, per Euro 620 migliaia.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.903 migliaia, relativi principalmente alle seguenti attività di ricerca e sviluppo:

- (i) adattamento delle soluzioni di serializzazione per il mercato del *beverage* realizzate dall'Emittente;
- (ii) sviluppo di macchine di visione dedicate all'ispezione dei prodotti farmaceutici;
- (iii) progetto *Smart Ward Platform* (SWP) per la tracciabilità dei farmaci;
- (iv) progetto TFP di Antares Vision per la tracciabilità completa di prodotti dell'industria del *food*;
- (v) attività di ricerca e sviluppo relativa al controllo e ispezione dell'imbottigliamento effettuate da FT System dalla data di acquisizione da parte dell'Emittente.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti in immobilizzazioni finanziarie per Euro 3.813 migliaia relativi: (i) per Euro 400 migliaia all'acquisizione, in data 29 gennaio 2019, del 10% delle quote di Siempharma S.r.l.; (ii) per Euro 163 migliaia alla costituzione, in data 20 aprile 2019, della *joint venture* Antares Vision India Private Limited con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited e il Sig. Parag Kothari; e (iii) per Euro 3.250 migliaia all'acquisizione, in data 22 novembre 2019, di una partecipazione del 37,5% in Orobix S.r.l.

5.7.1.3 Investimenti effettuati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la Società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.321 migliaia, principalmente relative a:

- (i) acquisizione di un capannone industriale sito nel comune di Torbole Casaglia (BS) destinato a rinnovare ed ampliare la superficie di stoccaggio in magazzino dell'Emittente. La sottoscrizione del contratto di acquisto, in data 10 ottobre 2018, è avvenuta tramite il pagamento di Euro 785 migliaia;
- (ii) acquisizione attraverso un contratto di locazione finanziaria di un capannone industriale sito nel comune di Sorbolo (PR) rivolto ad ampliare gli spazi dedicati alla produzione ed agli uffici dell'Emittente. La sottoscrizione del contratto di acquisto è avvenuta tramite il pagamento di Euro 453 migliaia.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 il Gruppo Antares Vision ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.460 migliaia, principalmente in relazione al progetto *Core Model* per la tracciabilità dei farmaci all'interno dello stabilimento produttivo per Euro 1.238 migliaia.

5.7.2. Investimenti rilevanti del Gruppo Antares Vision in corso di realizzazione o che siano già stati oggetto di un impegno definitivo

Nel periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2021 e la Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision ha in corso di realizzazione investimenti per un importo complessivo pari a Euro 971 migliaia di cui Euro 180 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 791 migliaia in immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, pari a Euro 180 migliaia, si riferiscono principalmente a manutenzioni straordinarie relative a lavori realizzati dall'Emittente sugli immobili di sua proprietà.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono interamente relativi a progetti di ricerca e sviluppo, riferiti all'Emittente per Euro 661 migliaia e a FT System per Euro 130 migliaia.

Gli investimenti effettuati dall'Emittente e gli investimenti in corso di realizzazione in immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati effettuati principalmente nel territorio nazionale.

Alla Data del Documento di Registrazione, gli organi di gestione del Gruppo hanno già assunto impegni contrattuali con terzi per Euro 2,5 milioni, per investimenti in capo principalmente all'Emittente, per l'ampliamento della sede sociale e degli spazi rivolti alla produzione ed alle aree di magazzino.

Il Gruppo Antares Vision nel periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2021 e la Data del Documento di Registrazione ha, inoltre, avviato il processo di selezione dei fornitori per la realizzazione degli investimenti volti al percorso evolutivo del proprio sistema contabile.

Inoltre, con riferimento alle immobilizzazioni finanziarie, l'Emittente ha effettuato i seguenti investimenti ovvero ha assunto i seguenti impegni:

- per Euro 103.198 migliaia (USD circa 121 milioni) relativi al corrispettivo iniziale pagato per l'acquisizione della società americana rfXcel Corporation Inc; gli accordi per l'acquisizione sono stati sottoscritti il 16 febbraio 2021 e l'operazione si è perfezionata in data 31 marzo 2021, a seguito, tra le altre cose, del positivo esito del processo autorizzativo da parte dell'autorità antitrust statunitense. Attraverso l'acquisizione vengono indirettamente acquisite anche la sua controllata inglese rfXcel Limited e russa rfXcel LLC. Con tali accordi l'Emittente si è inoltre impegnato a corrispondere al raggiungimento delle previsioni previste nei relativi accordi un corrispettivo per *earn-out* per un importo massimo di USD 30 milioni (Euro 25,5 milioni). Per maggiori informazioni in merito agli accordi relativi all'acquisizione di rfXcel ed alle condizioni che determinano il pagamento degli ulteriori importi sopra indicati si rimanda alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.6, del Documento di Registrazione;
- per Euro 11.651 migliaia corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione delle società italiane Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. avvenuta il 4 marzo 2021. Per maggiori informazioni in merito agli accordi relativi all'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. si rimanda alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.7, del Documento di Registrazione;
- per Euro 516 migliaia (RMB 4 milioni) corrispondenti al prezzo concordato contrattualmente, che sarà corrisposto entro 12 mesi dall'ottenimento di una licenza di vendita dall'agenzia statale preposta alla regolamentazione del mercato, per l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC avvenuto in data 8 marzo 2021;
- per Euro 232 migliaia (INR 20 milioni) corrispondenti al prezzo pagato per l'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited avvenuta in data 19 marzo 2021;

- per Euro 0,1 migliaia (10 migliaia di Rubli) relativi al versamento del capitale per la costituzione della filiale russa.

Per l'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. e l'investimento effettuato in Antares Vision India Private Limited non è stato fatto ricorso a fonti di finanziamento esterne, mentre l'acquisizione del capitale sociale di rfXcel Corporation Inc. è stata principalmente finanziata da una linea di credito concessa da Mediobanca, dell'importo di Euro 100 milioni. A tale scopo, in data 17 febbraio 2021, l'Emittente ha siglato una *mandate letter* con Mediobanca, che ricopre il ruolo di *Mandate Leader Arranger, Bookrunner, Underwriter e Global Coordinator*, per il tiraggio del finanziamento necessario per perfezionare l'acquisizione di rfXcel Corporation Inc. da parte del Gruppo Antares Vision, intervenuta in data 31 marzo 2021. Il finanziamento e le relative condizioni sono stati successivamente documentati nel Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sottoscritto con Mediobanca in data 30 marzo 2021 (per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4.11, del Documento di Registrazione).

Il Gruppo Antares Vision finanzia gli investimenti futuri in immobilizzazioni materiali ed immateriali tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

A tale proposito, si segnala che non vi sono stati cambiamenti nella tipologia di investimenti rispetto a quanto effettuato dal Gruppo Antares Vision nel periodo di riferimento, non vi sono state altresì variazioni significative nelle dinamiche di investimento rispetto al *trend* degli investimenti registrato nel corso degli esercizi precedenti.

5.7.3. Joint venture e imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere una incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente

Fatta eccezione per le partecipazioni in società controllate e *joint venture* indicate e descritte nella Sezione V, Paragrafo 5.7.2 e Sezione VI, Paragrafo 6.2 del Documento di Registrazione, l'Emittente non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni in altre imprese di entità tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso.

5.7.4. Eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte del Gruppo Antares Vision

Alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision opera con processi produttivi a basso impatto sul territorio, in termini di consumo delle risorse naturali, di produzione di scarti industriali nonché di emissione di sostanze inquinanti. Nel triennio di riferimento e fino alla Data del Documento di Registrazione non sono stati notificati all'Emittente esposti, segnalazioni ovvero richieste di risarcimento danni derivanti da problematiche ambientali. Pertanto, l'Emittente ritiene che alla Data del Documento di Registrazione non sussistano specifiche problematiche ambientali che possano influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali esistenti da parte della Società.

SEZIONE VI – STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1. Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente

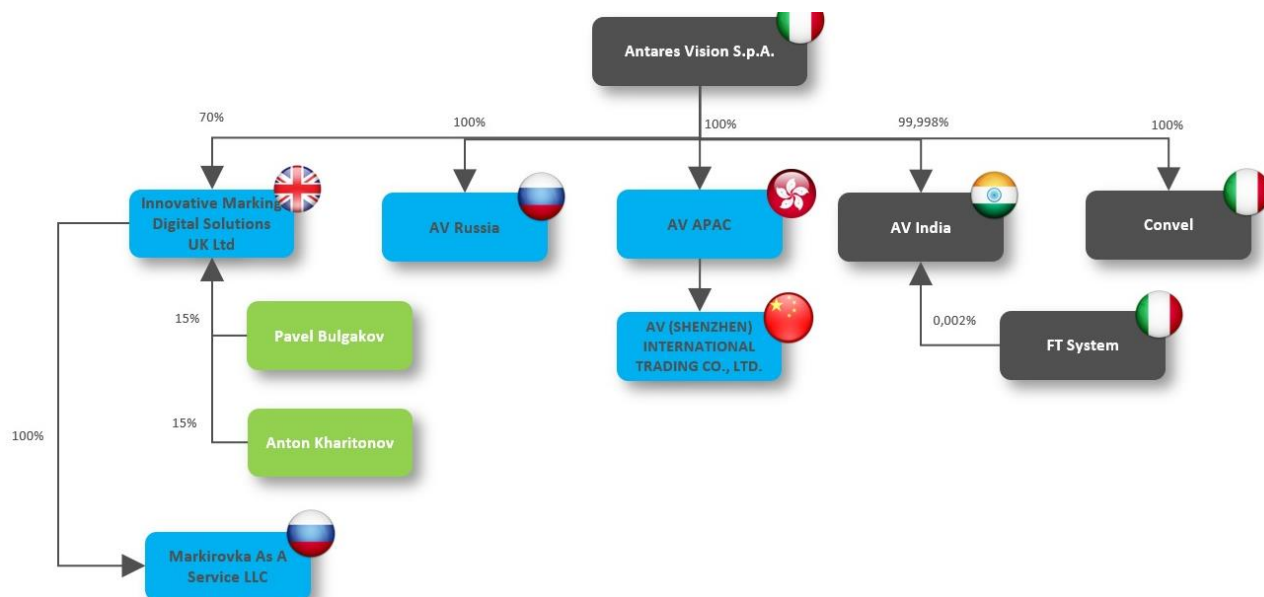
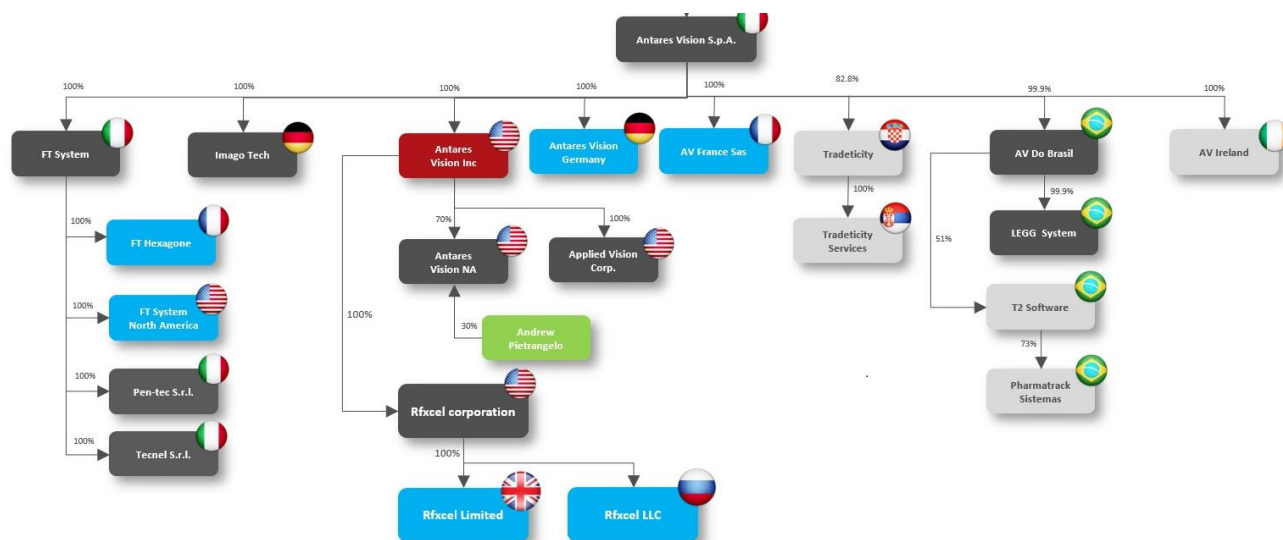
Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision è la società capogruppo del Gruppo Antares Vision, gruppo internazionale composto da società operative localizzate in Italia, Germania, Francia, Irlanda, Stati Uniti, Brasile, Croazia, Serbia, Russia, Hong Kong, Cina e India, come meglio illustrato al seguente Paragrafo 6.2.

Alla Data del Documento di Registrazione, alla luce delle informazioni a disposizione dell'Emittente e ricevute ai sensi della normativa applicabile (in particolare ai sensi delle disposizioni in materia di trasparenza degli assetti azionari degli emittenti AIM, applicabili alla Società alla Data del Documento di Registrazione), nonché delle risultanze del libro soci, si segnala che i principali azionisti della Società sono: (i) Regolo, titolare del 73,03% delle azioni con diritto di voto dell'Emittente (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021); e (ii) Sargas, titolare del 13,64% delle azioni con diritto di voto dell'Emittente (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021). Per maggiori informazioni in merito alla composizione del capitale sociale di Antares Vision alla Data del Documento di Registrazione si rimanda alla Sezione XVI, Paragrafo 16.1, del Documento di Registrazione.

Antares Vision non è soggetta ad altrui attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto: (a) Antares Vision opera in condizioni di autonomia societaria ed imprenditoriale, avendo, in particolare, un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con i clienti e i fornitori e di definizione delle proprie linee strategiche e di sviluppo, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei ad Antares Vision; (b) il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision opera in piena autonomia gestionale; (c) Antares Vision predispone in via autonoma i piani strategici, industriali, finanziari e/o di *budget* proprio e del Gruppo Antares Vision e provvede in via autonoma all'esecuzione dei medesimi; (d) il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision esamina ed approva la struttura organizzativa, le politiche finanziarie e di accesso al credito, l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile dell'Emittente e del Gruppo Antares Vision; ed (e) Antares Vision non riceve, e comunque non è soggetta in alcun modo, a direttive o istruzioni in materia creditizia o finanziaria.

6.2. Descrizione delle Società Controllate dall'Emittente

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica delle società facenti parti del Gruppo Antares Vision alla Data del Documento di Registrazione, con indicazione della partecipazione detenuta da Antares Vision in ciascuna società direttamente o indirettamente controllata.



Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision detiene:

- (i) il 100% del capitale sociale di Imago Technologies GmbH (Germania);
- (ii) il 100% del capitale sociale di Antares Vision Inc., che a sua volta detiene (a) il 70% del capitale sociale di Antares Vision North America LLC, (b) il 100% di Applied Vision Holdings Corporation, che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Applied Vision Corporation e di Applied Vision Services Corporation (è attualmente in fase di valutazione da parte dell’Emittente la possibile fusione delle tre controllate statunitensi Applied Vision Holdings Corporation, Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation in un’unica società); (c) il 100% del capitale sociale di rfXcel Corporation, che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di rfXcel Limited e di rfXcel LLC;
- (iii) il 100% del capitale sociale di Antares Vision France S.A.S.;
- (iv) il 100% del capitale sociale di Antares Vision Ireland Limited;
- (v) il 100% del capitale sociale di Antares Vision Rus OOO;

- (vi) il 100% del capitale sociale di Antares Vision Asia Pacific, che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co.;
- (vii) il 100% del capitale sociale di FT System, che a sua volta detiene:
 - a. il 100% del capitale sociale di FT Hexagone S. à r.l.;
 - b. il 100% del capitale sociale di FT North America LLC;
 - c. il 100% di Pen-Tec S.r.l.;
 - d. il 100% di Tecnel S.r.l.;
- (viii) il 100% del capitale sociale di Convel S.r.l.;
- (ix) il 100% del capitale sociale di Antares Vision GmbH;
- (x) il 99,99% del capitale sociale di Antares Vision Do Brasil, che a sua volta detiene:
 - a. il 99,99% del capitale sociale di Legg System;
 - b. il 51% del capitale sociale di T2 Software e, indirettamente per il tramite di quest'ultima, il 73% del capitale sociale di Pharmatrack Sistemas Ltda;
- (xi) il 99,998% del capitale sociale di Antares Vision India Private Limited (detenuto, per il restante 0,002% da FT System);
- (xii) l'82,83% del capitale sociale di Tradeticity D.o.o., che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Tradeticity Services D.o.o.;
- (xiii) il 70% del capitale sociale di Innovative Marking Digital Solutions (IMDS) UK Ltd, che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Markirovka As A Service LLC.

Si segnala, altresì, che:

- (i) in data 28 gennaio 2019, Antares Vision ha acquistato dai Signori Sisto Cacciotti ed Emanuele Enderle una partecipazione rappresentativa del 10% del capitale sociale di Siempharma S.r.l.. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.1, del Documento di Registrazione;
- (ii) in data 11 dicembre 2019, Antares Vision ha acquisito una partecipazione rappresentativa del 37,5% del capitale sociale di Orobix S.r.l., mediante sottoscrizione di un aumento di capitale ad essa riservato. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.2, del Documento di Registrazione;
- (iii) in data 30 luglio 2020, Antares Vision ha effettuato un investimento di minoranza in Neurala, acquistandone lo 0,4464% del capitale sociale della stessa. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.3, del Documento di Registrazione;
- (iv) in data 8 marzo 2021, Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. ha sottoscritto un accordo con gli azionisti della società cinese Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company, Sig.ri Liu Yan e Wang Ya per l'investimento del 40% nel capitale sociale della stessa. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.4.4, del Documento di Registrazione.

Nella tabella che segue sono elencate le Società Controllate da Antares Vision alla Data del

Documento di Registrazione¹⁴⁸, con l'indicazione, tra l'altro, della relativa denominazione, sede sociale, capitale sociale e partecipazione al capitale direttamente detenuta.

Denominazione e Paese di registrazione/residenza	Partecipazione diretta	Capitale Sociale *	Valore di carico nel bilancio separato dell'Emittente	Patrimonio Netto pro-quota	Utile / (Perdita) esercizio
<i>(In Euro ove non diversamente specificato)</i>					
Imago Technologies GmbH, Friedberg, Germania **	100%	25.000	6.295.852	6.295.852	713.320
Antares Vision Inc., New York (NY), Stati Uniti	100%	USD 100	37.176.176	37.643.008	(1.496.344)
Antares Vision France S.A.S., Rillieux-la-Pape, Francia	100%	10.000	10.000	542.839	36.119
Antares Vision Ireland Limited, Galway, Irlanda	100%	10.000	10.000	(3.298)	(1.342)
Antares Vision Rus OOO, Mosca, Russia	100%	Rubli russi 10.000	137	(49.951)	(49.457)
Antares Vision Asia Pacific, HKSAR, Cina	100%	HKD 10.000	1.170	(971.875)	(1.014.257)
FT System S.r.l., Alseno (PC), Italia	100%	110.000	67.712.714	15.141.679	2.641.538
Convel S.r.l., Dueville (VI), Italia	100%	24.000	15.730.337	3.338.923	323.591
Antares Vision GmbH, Friedberg, Germania	100%	28.500	25.000	33.739	8.739
Antares Vision Do Brasil, San Paolo, Brasile	99,99%	Real 361.071	116.707	(1.497.006)	(1.173.126)
Tradeticity d.o.o., Zagabria, Croazia	82,83%	HRK 4.960.200	932.083	165.393	(121.331)
Innovative Marking Digital Solutions (IMDS) UK Ltd, Londra, UK	70%	GBP 100	110	110	-
Antares Vision India Private Limited (***)	100%	INR 25.000.000	74.216	57.955	(174.992)

(*) Alla Data del Documento di Registrazione, la quota di capitale detenuta da Antares Vision nelle società del Gruppo Antares Vision corrisponde alla percentuale dei diritti di voto.

(**) Partecipazione valutata nel bilancio separato dell'Emittente con il metodo del patrimonio netto.

(***) Il valore di carico nel bilancio dell'Emittente indicato in tabella fa riferimento al valore di iscrizione della partecipazione al 51% del capitale di India incluso nel bilancio consolidato dell'emittente al 31 dicembre 2020. In data 19 marzo 2021, Antares Vision ha acquisito la restante porzione per Euro 232 migliaia. Il patrimonio netto indicato in tabella rappresenta il 51% del valore del patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2020 pari ad Euro 113.637.

Con riferimento alla partecipazione in Antares Vision Ireland Limited, il patrimonio netto negativo è dovuto principalmente al diffondersi della pandemia COVID-19 che ha causato un risultato economico negativo dovuto al rallentamento dell'attività. L'Emittente confida che la filiale possa riprendere a generare risultati positivi con la ripresa della normale attività di ricerca a beneficio del gruppo in seguito al graduale contenimento della pandemia e in coerenza con il trend dell'esercizio 2019.

Con riferimento alla partecipazione in Antares Vision Rus OOO, il patrimonio netto negativo è dovuto

¹⁴⁸ Si segnala che, successivamente alla chiusura dell'esercizio 2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente in data 8 marzo 2021, ha sottoscritto un accordo ai sensi del quale si è impegnata a sottoscrivere un aumento di capitale della joint venture cinese Shenzhen Antaruixin LLC per un ammontare pari ad Euro 516 migliaia (RMB 4 milioni) corrispondente al 40% del capitale sociale. Tale aumento di capitale sarà perfezionato entro 12 mesi dall'ottenimento di una licenza di vendita dall'agenzia statale preposta alla regolamentazione del mercato.

alla perdita registrata nei primi due anni di vita della controllata, costituita in data 12 aprile 2019. Tali perdite non vengono considerate una riduzione durevole di valore, da un lato, trattandosi di filiale ancora in fase di start up e, dall'altro lato, essendo previsto da Business Plan un incremento dei ricavi a partire dal 2022, anche alla luce degli sviluppi e della ripresa attesi dal mercato del *Beverage*, particolarmente colpito dalla pandemia COVID-19.

Anche con riferimento alla partecipazione in Antares Vision Asia Pacific Limited, il patrimonio netto negativo è dovuto alla perdita registrata nei primi due anni di vita della controllata, costituita in data 22 agosto 2019. Tali perdite non vengono considerate una perdita durevole, da un lato, trattandosi di filiale ancora in fase di start up e, dall'altro lato, essendo previsto da Business Plan un incremento dei ricavi a partire dal 2021. L'Emittente non ravvede segnali di perdite durevoli di valore della partecipazione anche alla luce del piano "Made in China 2025", lanciato nel 2015 dal Governo cinese per assicurare al Paese la leadership tecnologica dei propri prodotti e al fatto che Antares Vision Asia Pacific Limited sia stata costituita per rafforzare la presenza nel mercato asiatico del Gruppo Antares Vision, garantendo al mercato cinese le proprie soluzioni tecnologiche nell'ambito dei sistemi di ispezione e tracciabilità, orientate ai settori Farmaceutico e *Beverage*.

Con riferimento alla partecipazione in Antares Vision Do Brasil, l'Emittente non ravvisa nel patrimonio netto negativo un segnale di perdita durevole di valore della partecipazione, in considerazione della previsione, contenuta nel Business Plan, di recupero delle condizioni di equilibrio economico-finanziario nel corso dei prossimi 2 anni. Nonostante la situazione sanitaria, che vede tristemente il Brasile tra i Paesi più colpiti, già negli ultimi mesi del 2020, la filiale ha fatto registrare un *trend* positivo grazie ai ricavi realizzati in seguito alla conclusione della prima parte di un importante progetto. Inoltre, gli obblighi normativi del settore *Life-Science* in Brasile prevedono una nuova regolamentazione che, a partire dal 2022, dovrebbe consentire un importante incremento dei risultati della società.

Sulla base di quanto esposto, l'Emittente non ritiene vi siano esigenze o obblighi di ricapitalizzazione a breve delle società sopra commentate.

Si riporta di seguito una breve descrizione dell'attività svolta da ciascuna delle società del Gruppo Antares Vision direttamente o indirettamente controllate dall'Emittente:

<i>Società</i>	<i>Tipologia di attività svolta</i>
Imago Technologies GmbH	Società attiva nella produzione di sistemi di visione
Antares Vision Inc.	Società <i>holding</i> di partecipazioni
Antares Vision France S.A.S.	Società specializzata nella distribuzione e nella fornitura dei servizi connessi ai prodotti di Antares Vision
Antares Vision Ireland Limited	Società specializzata nella fornitura dei servizi connessi ai prodotti di Antares Vision
Antares Vision Rus OOO	Società attiva nella fornitura di servizi tecnico-commerciali e nella distribuzione dei prodotti di Antares Vision nell'Est Europeo
Antares Vision Asia Pacific	Società attiva nella fornitura di servizi tecnico-commerciali e nella distribuzione dei prodotti di Antares Vision nell'area Asia Pacific
Antares Vision India Private Limited	Società specializzata nella distribuzione e nella fornitura dei servizi connessi ai prodotti di Antares Vision

FT System S.r.l.	Società attiva nel settore del controllo e dell'ispezione nell'industria del <i>beverage</i>
Convel S.r.l.	Società attiva nel settore dell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica
Antares Vision GmbH	Società di supporto commerciale e distributrice dei prodotti di Antares Vision nell'area DACH
Antares Vision Do Brasil	Società attiva nella produzione e distribuzione dei prodotti di Antares Vision nel Sud America, nonché nella fornitura di servizi di assistenza tecnica e di supporto commerciale
Tradeticity d.o.o.	Società attiva nel settore della gestione <i>software</i> dei processi di tracciabilità avanzata
Innovative Marking Digital Solutions (IMDS) UK Ltd	Società <i>holding</i> di partecipazioni
FT Hexagone S. à r.l.	Società attiva nel settore del controllo e dell'ispezione nell'industria del <i>beverage</i>
FT North America LLC	Società attiva nel settore del controllo e dell'ispezione nell'industria del <i>beverage</i>
Pen-Tec S.r.l.	Società attiva nel settore della progettazione, costruzione e commercializzazione all'ingrosso di sistemi di controllo e di ispezione, prevalentemente per il settore <i>food & beverage</i> .
Tecnel S.r.l.	Società attiva nel settore della progettazione, costruzione e commercializzazione all'ingrosso di elettroniche <i>custom</i> per impianti di confezionamento e riempimento, realizzazione di dispositivi <i>hardware</i> e <i>software</i> integralmente customizzati.
Tradeticity Services d.o.o.	Società specializzata nei servizi per lo sviluppo, la personalizzazione, l'implementazione, l'assistenza e la manutenzione delle soluzioni <i>software</i> di Tradeticity d.o.o.
Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. Ltd	Società di supporto commerciale in Cina
Applied Vision Holdings Corporation	Società <i>holding</i> di partecipazioni
Applied Vision Corporation	Società specializzata nei sistemi di ispezione per contenitori in vetro e metallo nell'ambito <i>food & beverage</i>
Applied Vision Services Corporation	Società specializzata nella fornitura dei servizi connessi ai prodotti di Applied Vision Corporation.
Legg System Comércio e Serviços de Peças Industriais e Automação	Società di supporto tecnico-commerciale
Antares Vision North America LLC	Società attiva nella produzione e distribuzione dei prodotti di Antares Vision negli Stati Uniti, in Canada ed a Porto Rico, nonché nella fornitura di servizi di assistenza tecnica e di supporto commerciale
T2 Software S.A.	Società attiva nel settore della gestione intelligente dei dati e nella consulenza in processi di serializzazione e tracciabilità del prodotto
Pharmatrack Sistemas Ltda	Società dormiente
rfXcel Corporation	Società di <i>Software-as-a-Service</i> (" <i>SaaS</i> "), specializzata nel <i>Track&Trace</i> in ambito <i>food & beverage, pharma</i> e nei generi di consumo, nonché nella tutela delle filiere strategiche di approvvigionamento al fianco di governi ed enti statali

rfXcel Limited

Società di supporto commerciale in Regno Unito

rfXcel LLC

Società di supporto commerciale in Russia

Si segnala che, alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile, nei confronti delle società dallo stesso controllate direttamente e indirettamente, esercitando su di esse il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e provvedendo al consolidamento dei relativi bilanci d'esercizio. L'attività di direzione e coordinamento nei confronti delle predette società viene esercitata dall'Emittente, tra l'altro, mediante l'approvazione di piani industriali, finanziari e strategici con valenza di gruppo, l'elaborazione di direttive, procedure e linee guida, la nomina dei loro organi sociali e la prestazione di servizi concernenti l'attività ricerca e di sviluppo, di assistenza legale, contabile, fiscale, IT, *marketing*, comunicazione e promozione.

Si segnala, infine, che l'Emittente ha adottato le misure atte a rispettare le previsioni di cui all'art. 15 del Regolamento Mercati adottato con delibera della Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017. In particolare, l'Emittente: (i) con decorrenza dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, metterà a disposizione del pubblico, sul proprio sito internet, le situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 delle società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea aventi significativa rilevanza; (ii) ha acquisito dalle suddette società lo statuto, nonché la composizione e i poteri degli organi sociali; e (iii) ha accertato che tali società forniscano alla Società di Revisione le informazioni a questa necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infrannuali e che dispongano di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione di Antares Vision e alla Società di Revisione i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Dette misure adottate dall'Emittente riguardano specificamente le seguenti società controllate, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea e aventi significativa rilevanza, come individuate ai sensi delle disposizioni di cui al Titolo VI, Capo II (specificatamente, artt. 151 e 151-*bis*), del Regolamento Emittenti: Antares Vision Do Brasil; Antares Vision Inc; Antares Vision North America LLC; FT North America; Applied Vision Holdings Corporation, Applied Vision Corporation e rfXcel Corporation Inc.. Le altre società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea (diverse da quelle indicate) non superano i parametri quantitativi né evidenziano situazioni qualitative rilevanti ai sensi degli articoli 151 e 151-*bis* del Regolamento Emittenti.

SEZIONE VII – RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA

Nella presente Sezione sono riportate le informazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 e tratte dai bilanci consolidati dell'Emittente a tali date predisposti in conformità agli IFRS. I dati riportati nella seguente Sezione verranno pertanto identificati come di seguito esposto:

Esercizio 2020 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	I dati finanziari tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 22 febbraio 2021 e assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 4 marzo 2021.
Esercizio 2019 riesposto o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riesposto	I dati finanziari dell'esercizio 2019 riesposti inclusi come dati comparativi nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, approvato in data 22 febbraio 2021. Come più ampiamente descritto nella Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1 del Documento di registrazione, con riferimento alla relazione con cui la Società di Revisione ha espresso il proprio giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, si precisa che tale relazione si riferisce al bilancio nel suo complesso e pertanto anche alle informazioni comparative rideterminate relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.
Esercizio 2019 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	I dati finanziari tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 20 aprile 2020 e assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A.. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 contiene anche l'informativa finanziaria comparativa completa relativa al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. La Società di Revisione ha emesso in data 15 aprile 2021 una relazione di revisione con riferimento agli esercizi 2019 e 2018 predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento della stessa nella documentazione relativa alla prospettata operazione di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Esercizio 2018 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	L'informativa finanziaria completa relativa al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è inclusa come informazione comparativa nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. La Società di Revisione ha emesso in data 15 aprile 2021 una relazione di revisione con riferimento agli esercizi 2019 e 2018 predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento della stessa nella documentazione relativa alla prospettata operazione di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La data di transizione agli IFRS del Gruppo Antares Vision è stata il 1° gennaio 2018.

Dal 1° gennaio 2019 è stato introdotto il nuovo principio contabile IFRS 16 che modifica il trattamento contabile degli accordi di *leasing* nel bilancio del locatario, rilevando nello stato patrimoniale le attività e le passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. Le passività finanziarie derivanti dai contratti di *leasing* sono iscritte al valore attuale dei canoni futuri. L'IFRS 16 è stato applicato retrospettivamente dal Gruppo Antares Vision a partire dal 1° gennaio 2019, utilizzando il *modified retrospective approach*. Per una panoramica più dettagliata in merito agli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS16 e degli altri elementi che potrebbero influire sulla

comparabilità dei dati si rimanda alla Sezione XVIII del Documento di Registrazione.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 include, come dati comparativi, le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riepilogate per gli effetti derivanti dal completamento del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA"), del plusvalore, rispetto al patrimonio netto contabile, pagato per l'acquisizione di FT System.

Con riferimento all'esercizio 2019, nella presente Sezione sono riportate le informazioni finanziarie relative sia all'Esercizio 2019 che all'Esercizio 2019 riepilogato, fornendo indicazione laddove le voci in oggetto non siano state modificate dalla riepilogazione. Tutti i commenti di seguito riportati sui dati finanziari per l'esercizio 2019 faranno riferimento ai sopracitati dati riepilogati ed approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 22 febbraio 2021.

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo Antares Vision, l'Emittente ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative. Inoltre, nel successivo Paragrafo 7.2.3, l'Emittente ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance basati sulle informazioni derivate dai Prospetti Consolidati Pro-Forma. Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è infine necessario considerare i seguenti aspetti: (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero state realmente realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma; (ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle Acquisizioni.

Nella presente Sezione si omettono i bilanci d'esercizio individuali di Antares Vision, predisposti in conformità ai principi contabili nazionali, in quanto gli stessi non apportano informazioni aggiuntive rilevanti.

Infine, nella presente Sezione sono esposte alcune informazioni relative a FT System con riferimento ai primi nove mesi del 2019; tali informazioni si riferiscono a dati gestionali per il periodo dal 1° gennaio 2019 al 30 settembre 2019 derivati dal bilancio d'esercizio di FT System, opportunamente rettificati per tenere in considerazione gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS.

Si segnala infine che le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 del Gruppo Antares Vision non sono immediatamente comparabili tra loro, in quanto le acquisizioni effettuate dall'Emittente nel corso del 2019 e del 2020 hanno determinato una disomogeneità del perimetro di riferimento. In particolare:

- (i) nel mese di settembre 2019 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di FT System e di T2 Software e pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 include gli effetti economici e finanziari di tali acquisizioni per i soli mesi successivi alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio;
- (ii) nei mesi di aprile e giugno 2020 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione, rispettivamente, di Tradeticity e di Convel. Pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include gli effetti economici, patrimoniali e finanziari di tali

acquisizioni solamente per il periodo successivo alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio;

- (iii) nel corso del mese di dicembre 2020, il gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation; pertanto il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include esclusivamente gli effetti patrimoniali di tale acquisizione, ma non quelli economici.

Per tale ragione, le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 derivanti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision devono essere analizzate tenendo in considerazione gli effetti di quanto sopra indicato.

Le informazioni finanziarie di seguito riportate devono essere lette congiuntamente alle Sezioni VIII e XVIII del Documento di Registrazione. Per un'illustrazione delle informazioni finanziarie pro-forma si rinvia alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4, del Documento di Registrazione.

7.1. Situazione finanziaria

7.1.1. Resoconto dell'andamento e dei risultati dell'attività dell'emittente

Per le informazioni in merito alla situazione finanziaria del Gruppo Antares Vision, ai principali indicatori patrimoniali e finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rinvia alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2 del Documento di Registrazione.

7.1.2. Indicazione del probabile sviluppo dell'Emittente e delle attività in materia di ricerca e sviluppo

In relazione alle attività svolte in materia di ricerca e sviluppo e innovazione, si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.1.3 e Sezione VII, Paragrafo 7.2.1 del Documento di Registrazione. Per quanto invece concerne il probabile sviluppo futuro del Gruppo Antares Vision, l'Emittente si attende di proseguire nel percorso di crescita, anche attraverso i propri investimenti in innovazione; per ulteriori dettagli in merito alle tendenze previste si rinvia alla Sezione X del Documento di Registrazione.

7.2. Gestione operativa

Il Gruppo Antares Vision è attivo dal 2007 nella ricerca e sviluppo, progettazione, studio, realizzazione e installazione di soluzioni integrate di tracciatura, di sistemi di ispezione e di soluzioni per la gestione intelligente dei dati nell'ambito della protezione dei prodotti di consumo (siano essi farmaci, prodotti di largo consumo, cosmetici o di lusso), persone e *brands*.

Per maggiori informazioni in merito al business del Gruppo Antares Vision, si rinvia alla Sezione V, Paragrafo 5.1, del Documento di Registrazione.

7.2.1. Informazioni riguardanti fattori significativi che hanno avuto ripercussioni significative sul reddito

Di seguito sono brevemente descritti i principali fattori che hanno influenzato l'andamento economico finanziario del Gruppo Antares Vision negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

Innovazione tecnologica

Il Gruppo Antares Vision adotta una politica di investimenti nel settore dell'innovazione tecnologica, volta all'identificazione e allo sviluppo di un portafoglio di soluzioni nel campo della tecnologia

dell'informazione, della sensoristica, dell'ingegneria dei materiali e della *computer vision*, intersecando competenze di meccanica, elettronica, medicina, farmaceutica e di biotecnologie.

Inoltre, le attività di ricerca e sviluppo sono state ulteriormente potenziate attraverso l'ingresso di risorse altamente specializzate e dedicate alla gestione dei dati (acquisite attraverso T2 Software) e allo sviluppo di soluzioni di intelligenza artificiale applicata ai processi produttivi e volta all'efficientamento degli stessi (acquisite tramite la *partnership* con Orobix).

Il Gruppo Antares Vision ritiene che questo possa permettere ad Antares Vision di adattarsi alle mutevoli esigenze dei clienti e di coprire l'intero ciclo di vita del prodotto.

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, il totale della spesa, comprensiva di costi e investimenti, sostenuta dal Gruppo Antares Vision in attività di ricerca e sviluppo è stato pari, rispettivamente, a Euro 9,3 milioni, Euro 7,6 milioni ed Euro 5,2 milioni¹⁴⁹.

Maggiore diversificazione dei ricavi per area geografica

I ricavi del Gruppo Antares Vision sono stati ulteriormente diversificati geograficamente in Asia, Europa, Americhe ed Africa e Medio Oriente per effetto, da un lato, della diversificazione della presenza internazionale attraverso l'apertura di nuove filiali ad Hong Kong, in Russia ed India, e dall'altro, dell'espansione dei sistemi Antares Vision, sia con riferimento al settore *Life-science* che nel settore *food & beverage*.

Inoltre, l'acquisizione di Tradeticity ha permesso all'Emittente il rafforzamento delle competenze interne per lo sviluppo di soluzioni *software* di tracciabilità e serializzazione e di consolidare l'*expertise* e le quote di mercato nel settore farmaceutico e in nuove geografie (in particolar modo nell'Europa dell'Est).

I ricavi del Gruppo Antares Vision sono complessivamente pari a Euro 121.106 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 122.203 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e ad Euro 113.538 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando rispettivamente un decremento dello 0,9% pari a Euro 1.097 migliaia ed un incremento del 7,6% pari ad Euro 8.665 migliaia.

In particolare, tra il 2019 ed il 2020 il Gruppo Antares Vision ha consuntivato una contrazione in Europa con un decremento per Euro 5.926 migliaia (-6,6%) ed in Africa e Medio Oriente con un decremento di Euro 4.565 migliaia (-51,3%) che, come più ampiamente descritto nel seguito del presente paragrafo, appaiono riconducibili agli effetti sulla domanda dei prodotti e servizi offerti dal Gruppo che appare influenzata dalle tempistiche di adeguamento da parte dei clienti alle nuove normative in materia di tracciabilità introdotte dai diversi Paesi, nonché degli effetti connessi alla diffusione della prima ondata della pandemia, principalmente a seguito del differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara, che ha determinato un rallentamento nel processo di aggiudicazione da parte del Gruppo Antares Vision di nuovi lavori, e del posticipo della attività di installazione. Tali effetti sono stati quasi integralmente controbilanciati dalla crescita realizzata nelle Americhe, che mostrano un incremento per Euro 9.035 migliaia (+61,1%), prevalentemente legato ai risultati consuntivati nel settore *food & beverage* ed al consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020 (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre, per il periodo successivo alla sua acquisizione).

¹⁴⁹ Il totale della spesa in ricerca e sviluppo comprende sia gli investimenti capitalizzati che i costi imputati a Conto Economico rispettivamente per Euro 4,7 milioni ed Euro 4,6 milioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per Euro 3,6 milioni ed Euro 4,0 milioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e per Euro 1,2 milioni ed Euro 4,0 milioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Tra il 2018 e il 2019 invece la crescita più significativa in valore assoluto è stata realizzata in Europa con un incremento per Euro 3.350 migliaia (+3,9%), in Asia con un incremento per Euro 2.120 migliaia (+32,8%) ed Africa e Medio Oriente con un incremento per Euro 2.047 migliaia (+29,9%).

Per maggiori informazioni in merito all'analisi delle vendite per area geografica del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rinvia al Paragrafo 7.2.2. della presente Sezione.

Diversificazione dei ricavi per categoria di prodotto

I ricavi del Gruppo Antares Vision sono diversificati e generati dalle vendite realizzate attraverso un'offerta integrata di soluzioni e servizi nelle categorie (i) *Track & Trace*; (ii) *Inspection*; (iii) *Smart data management*; e (iv) *Services*.

Il Gruppo Antares Vision ha perseguito una strategia di diversificazione rivolta sia allo sviluppo di nuove soluzioni da affiancare a quelle tradizionalmente offerte al fine di soddisfare le crescenti necessità della clientela e l'evoluzione della normativa di riferimento, sia alla maggior penetrazione della propria clientela con soluzioni sempre più integrate. In tale contesto, anche l'acquisizione di FT System ha permesso ad Antares Vision di estendere ulteriormente la propria presenza geografica e di aumentare la penetrazione di mercato e rispondere alle esigenze di soluzioni integrate.

Inoltre, l'acquisizione del 51% di T2 Software e la *partnership* strategica con Orobix hanno consentito ad Antares Vision di rafforzare il proprio posizionamento nella gestione intelligente dei dati e di poter cogliere nuove opportunità di mercato, come ad esempio l'applicazione dell'intelligenza artificiale nelle macchine di ispezione.

Infine, nel 2020, l'acquisizione di Convel ha consentito all'Emittente di rafforzare e completare la gamma delle *Inspection Machines* con soluzioni tecnologicamente avanzate e brevettate per il mercato farmaceutico.

Per maggiori informazioni in merito all'analisi delle vendite per categoria di prodotto del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rinvia al Paragrafo 7.2.2. della presente Sezione.

Diversificazione dei ricavi per settori di mercato

La diversificazione dei ricavi per settori di mercato è stata accelerata affiancando alla crescita organica anche una strategia di crescita per linee esterne attraverso le acquisizioni realizzate nel corso del 2019 e del 2020.

In particolare, l'acquisizione di FT System e del patrimonio di *know-how* ed *expertise* della stessa ha permesso ad Antares Vision di ampliare l'offerta di prodotto in settori diversi dal *Life-science*, di estendere ulteriormente la propria presenza geografica, di aumentare la penetrazione di mercato e di sviluppare il *cross-selling*, integrando soluzioni di tracciatura e gestione intelligente dei dati, così rispondendo alle esigenze di controllo di settori come il *food & beverage*, il cosmetico e dei dispositivi medici, in linea con i nuovi *trend* di consumo.

Inoltre, l'acquisizione di Tradeticity ha consentito al Gruppo di consolidare le sue competenze, la sua presenza nel campo della gestione di *software* per i processi di tracciabilità avanzata e serializzazione e di rafforzare la presenza sul mercato dell'Europa Orientale.

La strategia di diversificazione nei settori *Extra Life-science* è, infine, proseguita attraverso l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation alla fine del 2020, attiva nei sistemi di ispezione

per il settore *food & beverage*.

Si ricorda che FT System ha contribuito ai risultati economici del bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision a partire dal 30 settembre 2019, mentre Convel a partire dal 30 giugno 2020. L'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation è stata perfezionata a fine dicembre 2020 e pertanto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 accoglie solamente i relativi saldi patrimoniali, mentre le attività svolte da tale società non hanno contribuito al conto economico consolidato nell'esercizio 2020.

Per maggiori informazioni in merito all'analisi delle vendite per settori di mercato del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rinvia al Paragrafo 7.2.2. della presente Sezione.

Evoluzione della normativa di riferimento

L'evoluzione della normativa a livello internazionale, l'introduzione di nuove normative o eventuali mutamenti degli *standard* di riferimento, costituiscono un importante elemento che incide sulla domanda delle soluzioni sviluppate dal Gruppo Antares Vision. In particolare, il livello di attività svolto con riferimento alla linea di prodotto *Track&Trace* appare influenzato dall'evoluzione delle normative vigenti nei Paesi in cui i clienti del Gruppo operano o effettuano esportazioni dei propri prodotti ed alle conseguenti attività di adeguamento alla normativa da parte dei clienti, le cui tempistiche rappresentano uno dei fattori che influiscono sui risultati del Gruppo.

Gli effetti sul *business* derivanti dall'evoluzione della normativa influenzano anche la comparabilità della *performance* del Gruppo nei diversi periodi. I risultati conseguiti dal Gruppo Antares nell'esercizio 2018 e nel primo semestre 2019 sono stati positivamente influenzati dall'evoluzione della normativa nei principali Paesi dell'Unione Europa, mentre seppure con volumi minori, il secondo semestre 2019 e l'esercizio 2020 sono entrambi caratterizzati dalle tempistiche di adeguamento normativo in Russia ed in alcuni Paesi dell'Europa Orientale.

Diffusione della pandemia causata dal coronavirus SARS-CoV-2

Il contesto macroeconomico a livello sia globale che nazionale è stato impattato, a partire dal gennaio 2020, dalla diffusione del coronavirus denominato SARS-CoV-2 e della relativa patologia Covid-19, la cui evoluzione è attualmente ancora incerta.

Le autorità della maggior parte dei Paesi, incluso il Governo italiano, hanno adottato misure restrittive volte a contenere una ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti e la chiusura, nell'ipotesi di attività produttive non considerate essenziali, di stabilimenti produttivi e uffici. Tali provvedimenti hanno avuto un notevole impatto negativo sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale, la cui precisa entità attualmente non è determinabile in considerazione della continua evoluzione della situazione, anche in relazione alle dinamiche che caratterizzano le successive ondate.

In tale contesto, nessuno degli stabilimenti del Gruppo Antares Vision, situati sia in Italia che negli altri Paesi, ha dovuto interrompere la propria operatività in ragione delle misure restrittive di contenimento della pandemia.

Inoltre, il Gruppo Antares Vision ha tempestivamente adottato tutte le misure di tutela e prevenzione disposte e raccomandate dalle autorità (quali l'attivazione dello *smartworking* e l'organizzazione di videoconferenze in sostituzione delle riunioni). I dipendenti impiegati nelle attività di installazione, in ragione del loro ruolo, sono tuttavia tenuti a viaggiare (sottostando alle prescrizioni e limitazioni di tempo in tempo in vigore) e a svolgere la propria attività lavorativa entrando in contatto con soggetti

terzi.

In concomitanza con le restrizioni introdotte, in Italia il Gruppo non ha fatto ricorso ad ammortizzatori sociali, ma ha gestito le proprie risorse favorendo lo smaltimento delle ferie arretrate ed introducendo la possibilità di donare giornate di ferie ai colleghi le cui attività erano temporaneamente sospese, mentre negli Stati Uniti e Hong Kong le società del Gruppo hanno beneficiato di alcuni sussidi governativi. Alla data del presente Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision ha rigorosamente rispettato tutte le prescrizioni igienico-sanitarie emanate dalle competenti autorità, sostenendone i relativi costi.

L'isolamento degli effetti derivanti dalla diffusione della pandemia sul *business* e sui risultati del Gruppo Antares Vision risulta di difficile determinazione, in quanto gli effetti si sommano a quelli derivanti dagli impatti dell'evoluzione nei diversi paesi della normativa relativa alla serializzazione dei prodotti, influenzando quindi la comparabilità dei dati nei diversi periodi.

Infatti, come descritto al paragrafo precedente, nell'analizzare il *trend* dei risultati del Gruppo Antares Vision occorre ricordare che il livello di attività svolto con riferimento alla linea di prodotto *Track&Trace* appare influenzato dall'evoluzione delle normative vigenti nei Paesi in cui i clienti del Gruppo operano o effettuano esportazioni dei propri prodotti ed alle conseguenti attività di adeguamento alla normativa da parte dei clienti, le cui tempistiche rappresentano uno dei fattori che influiscono sui risultati del Gruppo.

Nella prima parte dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision ha risentito degli effetti connessi alla diffusione della prima ondata della pandemia, principalmente per effetto sia del differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara, che ha determinato un rallentamento nel processo di aggiudicazione da parte del Gruppo Antares Vision di nuovi lavori, che del posticipo della attività di installazione. Nella seconda parte dell'anno, già a partire dal mese di giugno, si è registrato un incremento delle linee installate e l'andamento del business del Gruppo Antares Vision appare meno sensibile agli effetti conseguenti all'introduzione di misure restrittive da parte dei Governi per contenere la diffusione del virus nella seconda ondata.

Inoltre, a seguito della diffusione della pandemia, il Gruppo Antares Vision ha adottato un'accurata politica di ottimizzazione, monitoraggio e contenimento dei costi che ha consentito di limitare gli effetti della pandemia stessa sul risultato operativo.

Evoluzione della struttura finanziaria dell'Emittente ed andamento dei tassi di cambio

La gestione finanziaria è stata influenzata nel periodo oggetto di analisi dagli effetti delle acquisizioni effettuate e dalla conseguente evoluzione della struttura finanziaria dell'Emittente. In particolare, contestualmente all'aggregazione con Alp.I nel 2019, Antares Vision ha emesso *Warrant*, il cui valore di iscrizione in bilancio è influenzato dall'andamento del valore dello strumento sul mercato (comportando un beneficio per Euro 4.536 migliaia nel 2019 e per Euro 303 migliaia nel 2020). Inoltre, l'operazione di aggregazione ha comportato l'iscrizione di un onere finanziario per Euro 1.000 migliaia, derivante dalla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale con ALP.I ed incluso negli "altri oneri finanziari", che rappresenta la differenza tra il valore delle attività nette acquisite e il *fair value* delle azioni trasferite attraverso il concambio.

Inoltre, il Gruppo Antares Vision ha perseguito una strategia di crescita anche attraverso acquisizioni che ha contribuito ad un passaggio da disponibilità finanziarie nette rispettivamente per Euro 28.666 migliaia ed Euro 9.980 migliaia al 31 dicembre 2018 e 2019 ad un indebitamento finanziario netto per Euro 34.972 migliaia al 31 dicembre 2020, determinando un incremento degli oneri finanziari.

Infine, è opportuno ricordare che nonostante il Gruppo Antares Vision operi in misura significativa sui mercati internazionali anche attraverso società localizzate in Paesi che utilizzano valute diverse dall'Euro, i ricavi del Gruppo sono realizzati prevalentemente in Euro. Le vendite realizzate in valuta diversa dall'Euro sono effettuate principalmente negli Stati Uniti e sono denominate in Dollari americani; pertanto su tali ricavi il Gruppo è esposto al rischio di cambio.

Per quanto concerne la struttura dei costi si evidenzia come il Gruppo Antares Vision sostenga la parte preponderante dei propri costi in Euro, principalmente relativi alla produzione e alla gestione della struttura centrale. I costi sostenuti in valuta estera sono sostenuti direttamente dalle strutture operanti sul territorio estero, non rappresentando pertanto problematiche in termini di rischio di cambio transattivo.

Inoltre, Antares Vision ha erogato finanziamenti denominati in Euro alle proprie controllate la cui esposizione risente dell'andamento dei tassi di cambio della valuta in cui l'impresa controllata opera. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 gli effetti derivanti da tale andamento sono principalmente riconducibili all'andamento dei tassi di cambio tra l'Euro e il Real brasiliano, mentre per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 gli effetti risultavano essere di importo non significativo.

Antares Vision, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, non ha adottato una specifica politica di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio. A partire dall'esercizio 2021, il Gruppo ha adottato misure destinate a mitigare il rischio derivante dall'oscillazione dei tassi di cambio. Per un maggior dettaglio, si rimanda alla Sezione VIII, paragrafo 8.4.

Infine, poiché il Gruppo predispone i propri bilanci consolidati in Euro, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate originariamente espressi in valuta estera, potrebbero influenzare i risultati, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto consolidati, come espressi in Euro nei bilanci del Gruppo.

7.2.2. Analisi delle variazioni sostanziali delle vendite e dell'andamento gestionale di Antares Vision

Di seguito sono forniti i principali dati economici del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione			
	2020	2019 (riesposto)	2019 (*)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Ricavi di vendita	121.106	122.203	122.203	113.538	(1.097)	-0,9%	8.665	7,6%
Altri proventi	2.805	3.450	3.450	1.326	(645)	-18,7%	2.124	>100%
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	(3.839)	1.864	1.864	(1.829)	(5.703)	n.m.	3.693	n.m.
Materie prime e materiale di consumo	(23.951)	(32.911)	(32.911)	(34.929)	8.960	-27,2%	2.018	-5,8%
Costo del personale	(41.309)	(31.032)	(31.032)	(21.882)	(10.277)	33,1%	(9.150)	41,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)	(2.254)	(2.024)	(777)	(3.159)	>100%	(1.477)	>100%
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	4.721	3.620	3.620	1.238	1.101	30,4%	2.382	>100%
Costi commerciali e di promozione	(5.055)	(5.402)	(5.402)	(5.526)	347	-6,4%	124	-2,2%
Costi per servizi	(26.559)	(30.966)	(30.966)	(22.423)	4.407	-14,2%	(8.543)	38,1%
Altre spese operative	(2.586)	(1.885)	(1.885)	(593)	(701)	37,2%	(1.292)	>100%
Risultato operativo (EBIT)	19.920	26.687	26.917	28.143	(6.767)	-25,4%	(1.456)	-5,2%

Oneri finanziari	(2.807)	(2.426)	(2.426)	(620)	(381)	15,7%	(1.806)	>100%
Proventi finanziari	414	4.645	4.645	87	(4.231)	-91,1%	4.558	>100%
Utili e perdite su cambio	(2.771)	92	92	(390)	(2.863)	n.m.	482	n.m.
Quota di pertinenza del risultato da collegate e JV	(86)	-	-	-	(86)	n.m.	-	n.a.
Utile ante imposte (EBT)	14.670	28.998	29.228	27.220	(14.328)	-49,4%	1.778	6,5%
Imposte sul reddito	3.445	(6.670)	(6.735)	(7.454)	10.115	n.m.	784	-10,5%
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766	(4.213)	-18,9%	2.562	13,0%
Utile di pertinenza di Terzi	(44)	410	410	29	(454)	n.m.	381	>100%
Utile di pertinenza del Gruppo	18.159	21.918	22.083	19.737	(3.759)	-17,2%	2.181	11,1%

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 si riferiscono al completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System ed afferiscono a: (i) maggiori Ammortamenti e svalutazioni per Euro 230 migliaia; (ii) minori imposte sul reddito per Euro 65 migliaia; (iii) minore utile dell'esercizio per Euro 165 migliaia.

Di seguito si riportano le variazioni significative intervenute nel periodo di riferimento delle principali voci di conto economico.

Ricavi di vendita

La tabella che segue presenta i ricavi di vendita del Gruppo Antares Vision negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Ricavi di vendita	121.106	100,0%	122.203	100,0%	113.538	100,0%	(1.097)	-0,9%	8.665	7,6%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

I ricavi del Gruppo Antares Vision sono complessivamente pari a Euro 121.106 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 122.203 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e ad Euro 113.538 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando rispettivamente un decremento dello 0,9% pari a Euro 1.097 migliaia ed un incremento del 7,6% pari ad Euro 8.665 migliaia.

2020 vs 2019

Nell'esercizio 2020 i ricavi sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente, presentando una contrazione dello 0,9% rispetto all'esercizio 2019 pari a Euro 1.097 migliaia. L'apporto delle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio 2020 è attribuibile: (i) per euro 24.183 migliaia a FT System; (ii) per Euro 116 migliaia a Tradeticity; (iii) per Euro 1.729 migliaia a Convel.

Tale effetto appare parzialmente influenzato, a perimetro di Gruppo costante (andamento organico), dalle minori vendite realizzate nel settore *Life-science*, con una contrazione pari ad Euro 16.881 migliaia (-15,4%). Questo andamento è dipeso da un rallentamento in taluni Paesi, nel corso del 2020, delle modifiche del quadro regolamentare applicabile nel settore del *Track&Trace*: infatti, mentre nel 2019 il Gruppo Antares Vision ha potuto beneficiare dell'introduzione di un quadro normativo in taluni Paesi che ha reso obbligatori alcuni accorgimenti di sicurezza operativa per le imprese - potenziali clienti del Gruppo Antares Vision - operanti in tali Paesi, nel 2020 si è registrato un minor contributo derivante da nuove normative, oltre all'esaurimento degli effetti derivanti dagli adeguamenti normativi già posti in

essere nel 2019, con conseguente impatto sulla crescita della domanda di prodotti del Gruppo.

Inoltre, nella prima parte dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision ha risentito degli effetti connessi alla diffusione della prima ondata della pandemia, principalmente per effetto sia del differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara, che ha determinato un rallentamento nel processo di aggiudicazione da parte del Gruppo Antares Vision di nuovi lavori, che del posticipo della attività di installazione. Nella seconda parte dell'anno, già a partire da giugno, invece, si è registrato un incremento delle linee installate e l'andamento del business del Gruppo Antares Vision è apparso meno sensibile agli effetti conseguenti all'introduzione di misure restrittive da parte dei Governi per contenere la diffusione del virus nella seconda ondata.

La contrazione registrata nel 2020 dal settore *Life-science* risulta imputabile prevalentemente alle categorie *Track & Trace* (decremento del 27,0% pari ad Euro 21.113 migliaia), che ha beneficiato in maniera inferiore, rispetto all'esercizio precedente, dall'entrata in vigore di nuove normative in specifiche aree geografiche e *Inspection* (decremento del 14,0% pari ad Euro 2.811 migliaia) per un minore effetto trainante delle vendite da parte della categoria *Track & Trace*, in calo rispetto al 2019. La categoria *Services*, invece, evidenzia un incremento dell'80,2% pari ad Euro 5.635 migliaia nel 2020 rispetto al precedente esercizio per effetto del crescente numero di macchine installate e del supporto post-vendita mentre la categoria *Smart data management* evidenzia un incremento del 35,0% pari ad Euro 1.408 migliaia. Entrambe le categorie accolgono gli effetti positivi derivanti dalla tendenza dei clienti di ricorrere a soluzioni integrate, soprattutto nei casi di acquisto di un elevato numero di soluzioni e la conseguente preferenza ad una più tempestiva assistenza da parte del Gruppo Antares Vision.

Tali effetti sono sostanzialmente controbilanciati dalle maggiori vendite realizzate nel settore *Extra Life-science* la cui incidenza percentuale sui ricavi consolidati passa dal 9,8% del 2019 al 23,7% del 2020, con un incremento pari ad Euro 16.613 migliaia, relativo soprattutto alle categorie *Inspection* (incremento di Euro 12.860 migliaia) trainato prevalentemente dalla maggior penetrazione dei nuovi prodotti lanciati sul mercato e *Services* (incremento di Euro 3.571 migliaia) in funzione del crescente numero di macchine installate e del supporto post-vendita del parco macchine installato.

Inoltre, la sopracitata crescita del settore *Extra Life-science* accoglie il contributo derivante dal consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020 (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre 2019, per il periodo successivo alla sua acquisizione).

2019 vs 2018

Nell'esercizio 2019 i ricavi di vendita presentano una crescita rispetto all'esercizio 2018 pari ad Euro 8.665 migliaia (+7,6%) principalmente determinata: (i) dalle maggiori vendite realizzate nel settore *Extra Life-science* la cui incidenza percentuale sui ricavi consolidati passa dal 4,7% del 2018 al 9,8% del 2019, con un incremento pari ad Euro 6.730 migliaia, prevalentemente guidato dalla categoria *Inspection* (+ Euro 6.270 migliaia); (ii) dalle maggiori vendite realizzate nel settore *Life-science*, con un incremento pari ad Euro 2.159 migliaia (+2,0%), guidato dai maggiori ricavi nelle categorie *Services* (+ Euro 2.414 migliaia o +52,4%) e *Inspection* (+ Euro 2.181 migliaia o +12,2%), il cui effetto risulta parzialmente controbilanciato dal *Track & Trace* (- Euro 3.639 migliaia o -4,4%).

La sopracitata crescita del settore *Extra Life-science* accoglie prevalentemente il contributo derivante da FT System, per il periodo successivo alla sua acquisizione avvenuta il 30 settembre 2019. I ricavi registrati da FT System per l'esercizio 2019 nel periodo antecedente all'acquisizione ammontano ad Euro 20.284 migliaia.

Nel 2019 l'Emittente ha registrato un incremento dei ricavi a perimetro costante (i.e. senza l'inclusione di FT System) rispetto al 2018 pari ad Euro 1.603 migliaia (+1,4%). I ricavi del Gruppo Antares Vision sarebbero stati pari ad Euro 115.141 migliaia nel 2019 non considerando l'apporto di FT System nell'ultimo trimestre del 2019, pari a Euro 7.062 migliaia.

La crescita registrata nel 2019 dal settore *Life-science* risulta imputabile prevalentemente alla categoria *Services* in funzione del crescente numero di macchine installate e del supporto post-vendita del parco macchine installato e dal settore *Inspection* trainato dalla maggior penetrazione dei nuovi prodotti lanciati sul mercato. La categoria *Track & Trace*, invece, evidenzia una contrazione nel 2019 rispetto al precedente esercizio per effetto della minore spinta apportata dall'introduzione di normative locali sulla tracciabilità del farmaco, che aveva riguardato nel 2018 più ampiamente i principali Paesi dell'Unione Europea, mentre nel 2019 è stata più circoscritta ad alcune aree geografiche come la Russia e l'Europa Orientale.

Analisi dei ricavi di vendita per valuta

La valuta in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo Antares Vision è l'Euro, affiancata in misura sensibilmente minore dal dollaro USA. L'incidenza percentuale dei ricavi per valuta rimane sostanzialmente stabile nel triennio di riferimento.

La tabella seguente riporta gli importi e le incidenze percentuali dei ricavi in valuta, distinti per valuta di riferimento, rispetto all'importo complessivo dei ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi
EUR	104.180	86,0%	110.622	90,5%	102.803	90,5%
USD	13.637	11,3%	10.047	8,2%	10.078	8,9%
BRL	2.131	1,8%	961	0,8%	657	0,6%
RUB	1.042	0,9%	573	0,5%	-	0,0%
HRK	116	0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Totale ricavi di vendita	121.106	100,0%	122.203	100,0%	113.538	100,0%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 121.106 migliaia suddivisi tra (i) ricavi denominati in Euro per Euro 104.180 migliaia (86,0% del totale); (ii) ricavi denominati in Dollari americani per Euro 13.637 migliaia (11,3% del totale); (iii) ricavi denominati in Real brasiliani per Euro 2.131 migliaia (1,8% del totale); (iv) ricavi denominati in altre valute per Euro 1.158 migliaia (1,0% del totale).

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 122.203 migliaia suddivisi tra (i) ricavi denominati in Euro per Euro 110.622 migliaia (90,5% del totale); (ii) ricavi denominati in Dollari americani per Euro 10.047 migliaia (8,2% del totale); (iii) ricavi denominati in Real brasiliani per Euro 961 migliaia (0,8% del totale); (iv) ricavi denominati in Rubli per Euro 573 migliaia (0,5% del totale).

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 sono pari a Euro 113.538 migliaia suddivisi tra (i) ricavi denominati in Euro per Euro 102.803 migliaia (90,5% del totale); (ii) ricavi denominati in dollari americani per Euro 10.078 migliaia (8,9% del totale); (iii) ricavi denominati in Real brasiliani per Euro 657 migliaia (0,6% del totale).

A tassi di cambio costanti (i.e. assumendo il tasso di cambio medio dell'esercizio 2019) i ricavi del Gruppo Antares Vision sarebbero diminuiti dell'1,7% nel 2020, anziché diminuiti dello 0,9%.

A tassi di cambio costanti (i.e. assumendo il tasso di cambio medio dell'esercizio 2018) i ricavi del Gruppo Antares Vision sarebbero cresciuti del +8,1% nel 2019, anziché del +7,6%.

Le società controllate estere hanno espresso la tendenza a sostenere costi per servizi di installazione e assistenza, costi commerciali e di promozione e costi per il personale in valuta diversa dall'Euro (prevalentemente in USD), che trovano naturale copertura dalle vendite realizzate in USD dalle medesime società. Tale tendenza ha contribuito a ridurre l'impatto delle differenze di cambio sostenute da Antares Vision.

A fronte di ricavi espressi prevalentemente in Euro (86,0% nel 2020; 90,5% dei ricavi consolidati nel 2019 e 2018), il Gruppo Antares Vision sostiene una parte significativa dei costi in Euro, principalmente relativi alla produzione ed alla gestione della struttura *corporate*.

Antares Vision ritiene pertanto che la bilancia valutaria appaia equilibrata, e conseguentemente, nel corso del periodo oggetto di analisi l'Emittente non ha sottoscritto strumenti finanziari di copertura del rischio di variazione dei tassi di cambio con riferimento alle operazioni di natura commerciale.

Di seguito viene fornita un'analisi dell'evoluzione dei ricavi per area geografica, categoria di prodotto e settori di mercato.

Analisi dei ricavi di vendita per area geografica

Si riporta di seguito la composizione della voce "Ricavi di vendita" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, suddivisi per area geografica.

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Europa	84.004	69,3%	89.930	73,6%	86.580	76,3%	(5.926)	-6,6%	3.350	3,9%
* di cui Italia	20.063	16,6%	25.119	20,6%	24.687	21,7%	(5.056)	-20,1%	432	1,7%
Americhe	23.820	19,7%	14.785	12,1%	13.637	12,0%	9.035	61,1%	1.148	8,4%
Asia	8.952	7,4%	8.593	7,0%	6.473	5,7%	359	4,2%	2.120	32,8%
Africa e Medio Oriente	4.330	3,6%	8.895	7,3%	6.848	6,0%	(4.565)	-51,3%	2.047	29,9%
Totale ricavi di vendita	121.106	100,0%	122.203	100,0%	113.538	100,0%	(1.097)	-0,9%	8.665	7,6%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Il Gruppo Antares Vision è attiva nei principali mercati di riferimento in Europa, Americhe, Africa e Medio Oriente ed Asia, confermandosi come una realtà il cui principale sbocco commerciale è rappresentato dai mercati internazionali presidiati direttamente tramite società controllate integralmente o congiuntamente a soggetti locali, ovvero attraverso un *network* di *partner* commerciali. L'espansione nelle diverse aree geografiche è influenzata dalle dinamiche e dalle tempistiche relative all'introduzione e all'applicazione di nuove normative a livello locale, ovvero nei Paesi di destinazione rilevanti per la clientela.

La crescita dei settori di attività presidiati dal Gruppo Antares Vision è stata realizzata attraverso l'effetto combinato delle iniziative di crescita organica, rappresentate dallo sviluppo di progetti specifici per clienti e settori, e delle acquisizioni effettuate nel corso del periodo di riferimento, rivolte all'ingresso in nuovi mercati geografici, al rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei settori di attività, nonché votate ad elevare il posizionamento tecnologico e digitale dell'offerta.

Inoltre, il principale fattore che ha influenzato la dinamica dei ricavi per area geografica è rappresentato

dall'evoluzione delle normative vigenti e dalla loro espansione a nuove geografie. Antares Vision, infatti, nel periodo di riferimento ha sviluppato i propri ricavi sia in Paesi in procinto di adottare nuove normative in materia di tracciatura, quali USA, Unione Europea e Russia, sia nei confronti di clienti portati ad adottare sistemi di tracciabilità in considerazione delle normative vigenti nelle geografie di destinazione delle loro esportazioni.

2020 vs 2019

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita del Gruppo Antares Vision per area geografica per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, comparati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %
Europa	84.004	69,3%	89.930	73,6%	(5.926)	-6,6%
* di cui Italia	20.063	16,6%	25.119	20,6%	(5.056)	-20,1%
Americhe	23.820	19,7%	14.785	12,1%	9.035	61,1%
Asia	8.952	7,4%	8.593	7,0%	359	4,2%
Africa e Medio Oriente	4.330	3,6%	8.895	7,3%	(4.565)	-51,3%
Totale ricavi di vendita	121.106	100,0%	122.203	100,0%	(1.097)	-0,9%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'Europa sono pari a Euro 84.004 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 89.930 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 6,6% pari a Euro 5.926 migliaia, principalmente imputabile a tutti i Paesi della zona Euro, ed in particolare all'Italia, il cui effetto risulta parzialmente compensato dall'incremento delle vendite registrato nell'Europa Orientale ed in particolare in Russia. Tale effetto è attribuibile alla tempistica relativa all'introduzione della normativa, che nel primo semestre 2019 aveva riguardato i principali Paesi dell'Unione Europea fornendo un importante incremento della domanda per le soluzioni offerte dal Gruppo Antares Vision, mentre nel 2020 ha riguardato la Russia ed alcuni Paesi dell'Europa Orientale incidendo in maniera inferiore sui volumi consuntivati.

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'area Americhe sono pari a Euro 23.820 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 14.785 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 61,1% pari a Euro 9.035 migliaia principalmente imputabile al consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020, (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre, per il periodo successivo alla sua acquisizione), legato principalmente alla vendita di soluzioni *Inspection*. Il principale mercato di sbocco in tale area geografica è rappresentato dagli Stati Uniti, anche se si segnala una crescita delle vendite in Sud America, soprattutto negli ultimi mesi del 2020.

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'area Asia sono pari a Euro 8.952 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 8.593 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 4,2% pari a Euro 359 migliaia principalmente guidato dall'apporto dal consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020, (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre, per il periodo successivo alla sua acquisizione). Tale effetto risulta parzialmente controbilanciato da una flessione delle vendite, a perimetro costante, realizzate nell'area Asia. Da segnalare, inoltre, una maggior diversificazione geografica delle vendite in tale area, che nel periodo di riferimento sono maggiormente concentrate in India e che nel 2020 evidenziano una crescente incidenza di altri Paesi tra cui la Cina e la Corea del Sud.

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'area Africa e Medio Oriente sono pari a Euro 4.330 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 8.895 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 51,3% pari a Euro 4.565 migliaia principalmente imputabile ad un calo generalizzato delle vendite verso tutti i Paesi dell'area. In tale area geografica la Turchia si conferma il principale mercato di riferimento per il Gruppo Antares Vision, anche grazie all'avvio del processo di rinnovamento del parco macchine, essendo il primo paese ad aver introdotto la normativa nel 2010.

2019 vs 2018

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita del Gruppo Antares Vision per area geografica per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, comparati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione			
	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Europa	89.930	73,6%	86.580	76,3%	3.350	3,9%
* di cui Italia	25.119	20,6%	24.687	21,7%	432	1,7%
Americhe	14.785	12,1%	13.637	12,0%	1.148	8,4%
Africa e Medio Oriente	8.895	7,3%	6.848	6,0%	2.047	29,9%
Asia	8.593	7,0%	6.473	5,7%	2.120	32,8%
Totale Ricavi di vendita	122.203	100,0%	113.538	100,0%	8.665	7,6%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'Europa sono pari a Euro 89.930 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 86.580 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 3.350 migliaia (3,9%) principalmente imputabile all'entrata in vigore della regolamentazione sulla tracciabilità del farmaco nell'Unione Europea. Tale effetto, sebbene abbia maggiormente influenzato le vendite del 2018, si è trascinato anche in seguito all'entrata in vigore della normativa a febbraio 2019, spingendo le consegne del primo semestre. Le vendite del secondo semestre sono state trainate dalla prospettiva dell'entrata in vigore – avvenuta a luglio 2020 – della normativa in Russia, che ha registrato un aumento dei ricavi rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'area Americhe sono pari a Euro 14.785 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 13.637 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.148 migliaia (8,4%) principalmente imputabile all'entrata in vigore della regolamentazione sulla tracciabilità del farmaco negli USA. L'incremento del 2019 è in particolar modo attribuibile al forte incremento delle vendite dell'ultimo trimestre, influenzato dall'evoluzione della normativa che attualmente stabilisce l'obbligo della sola serializzazione, ma prevede il passaggio ad una normativa cd. Completa nel 2023.

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'area Africa e Medio Oriente sono pari a Euro 8.895 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 6.848 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 2.047 migliaia (29,9%) principalmente imputabile all'entrata in vigore della regolamentazione in diversi Paesi di quell'area geografica, avvenuta con differenti tempistiche. In particolare, l'incremento è prevalentemente imputabile alle esportazioni in Turchia, Egitto e Arabia Saudita.

I ricavi del Gruppo Antares Vision per l'area Asia sono pari a Euro 8.593 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 6.473 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando

un incremento pari a Euro 2.120 migliaia (32,8%) principalmente imputabile alle vendite dell'ultimo trimestre verso la Corea del Sud.

Analisi delle vendite per settori di mercato e categoria di prodotto e servizio

Si riporta di seguito la composizione della voce ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, suddivisi per settori di mercato.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione					
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto) (*)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Life-science	92.459	76,3%	109.340	89,5%	107.181	94,4%	(16.881)	-15,4%	2.159	2,0%
* di cui T&T	57.081	47,0%	78.194	64,1%	81.833	71,8%	(21.113)	-27,0%	(3.639)	-4,4%
* di cui Inspection	17.282	14,3%	20.093	16,4%	17.912	15,8%	(2.811)	-14,0%	2.181	12,2%
* di cui Services	12.660	10,5%	7.025	5,7%	4.611	4,1%	5.635	80,2%	2.414	52,4%
* di cui Smart data management	5.436	4,5%	4.028	3,3%	2.825	2,5%	1.408	35,0%	1.203	42,6%
Extra Life-science	28.647	23,7%	12.034	9,8%	5.304	4,7%	16.613	>100%	6.730	>100%
* di cui Inspection	23.278	19,3%	10.418	8,4%	4.148	3,7%	12.860	>100%	6.270	>100%
* di cui T&T	1.109	0,9%	935	0,8%	1.045	0,9%	174	18,6%	(110)	-10,5%
* di cui Smart data management	8	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	8	n.m.	-	n.a.
* di cui Services	4.252	3,5%	681	0,6%	111	0,1%	3.571	>100%	570	>100%
Altro	-	0,0%	829	0,7%	1.053	0,9%	(829)	n.m.	(224)	-21,3%
Totale ricavi di vendita	121.106	100,0%	122.203	100,0%	113.538	100,0%	(1.097)	-0,9%	8.665	7,6%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Si riporta di seguito una sintesi dei principali fattori che hanno caratterizzato la dinamica dei ricavi per settori di mercato nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018. Si rimanda alla Sezione V, paragrafo 5.1 del Documento di Registrazione per ulteriori informazioni in merito alla struttura dei settori di mercato nel corso del periodo oggetto di analisi.

2020 vs 2019

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di Antares Vision per settori di mercato e categoria di prodotto e servizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, comparati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto) (*)	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %
Life-science	92.459	76,3%	109.340	89,5%	(16.881)	-15,4%
* di cui T&T	57.081	47,0%	78.194	64,1%	(21.113)	-27,0%
* di cui Inspection	17.282	14,3%	20.093	16,4%	(2.811)	-14,0%
* di cui Services	12.660	10,5%	7.025	5,7%	5.635	80,2%
* di cui Smart data management	5.436	4,5%	4.028	3,3%	1.408	35,0%
Extra Life-science	28.647	23,7%	12.034	9,8%	16.613	>100%
* di cui Inspection	23.278	19,3%	10.418	8,4%	12.860	>100%
* di cui T&T	1.109	0,9%	935	0,8%	174	18,6%
* di cui Smart data management	8	0,0%	-	0,0%	8	n.m.
* di cui Services	4.252	3,5%	681	0,6%	3.571	>100%
Altro	-	0,0%	829	0,7%	(829)	n.m.
Totale ricavi di vendita	121.106	100,0%	122.203	100,0%	(1.097)	-0,9%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Life-science

I ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision passano da Euro 109.340 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari all' 89,5%, ad Euro 92.459 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 76,3%, mostrando un decremento del 15,4% pari ad Euro 16.881 migliaia, guidato dai minori ricavi delle categorie *Track & Trace* (decremento del 27,0% pari ad Euro 21.113 migliaia) e *Inspection* (decremento del 14,0% pari ad Euro 2.811 migliaia), il cui effetto risulta parzialmente controbilanciato dalle categorie *Services* (incremento dell'80,2% pari a Euro 5.635 migliaia) e *Smart data management* (incremento del 35,0% pari ad Euro 1.408 migliaia). Nel dettaglio:

- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Track & Trace* sono pari a Euro 57.081 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 78.194 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 27% pari a Euro 21.113 migliaia, prevalentemente influenzato dal minore beneficio rispetto all'esercizio precedente derivante dall'entrata in vigore di nuove normative in specifiche aree geografiche. Nel 2019 l'evoluzione normativa aveva riguardato i principali Paesi dell'Unione Europa trainando un importante incremento della domanda per le soluzioni offerte dal Gruppo Antares Vision, mentre nel 2020 ha riguardato prevalentemente Russia ed alcuni Paesi dell'Europa Orientale incidendo in maniera inferiore sui volumi consuntivati. Inoltre, nella prima parte dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision ha risentito degli effetti connessi alla diffusione della prima ondata della pandemia, principalmente per effetto sia del differimento dei termini di preparazione ed assegnazione dei bandi di gara, che ha determinato un rallentamento nel processo di aggiudicazione da parte del Gruppo Antares Vision di nuovi lavori, che del posticipo della attività di installazione. Nella seconda parte dell'anno, già a partire da giugno, invece, si è registrato un incremento delle linee installate e l'andamento del business del Gruppo Antares Vision è apparso meno sensibile agli effetti conseguenti all'introduzione di misure restrittive da parte dei Governi per contenere la diffusione del virus nella seconda ondata;
- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Inspection* sono pari a Euro 17.282 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 20.093 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 14% pari a Euro 2.811 migliaia, prevalentemente influenzato dalla riduzione dei ricavi per il settore *Track & Trace*, le cui soluzioni incorporano anche una componente *Inspection*;
- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Services* sono pari a Euro 12.660 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 7.025 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento dell'80,2% pari a Euro 5.635 migliaia, prevalentemente influenzato dal crescente numero di macchine installate e del supporto post-vendita, soprattutto per i clienti che acquistano un elevato numero di soluzioni e che quindi preferiscono una più tempestiva assistenza da parte di Antares Vision;
- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Smart data management* sono pari a Euro 5.436 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 4.028 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 35% pari a Euro 1.408 migliaia, prevalentemente influenzato come per il settore di mercato *Services*, dagli effetti positivi derivanti dalla tendenza dei clienti di ricorrere a soluzioni integrate, soprattutto nei casi di acquisto di un elevato numero di soluzioni e la conseguente preferenza ad una più tempestiva assistenza da parte del Gruppo Antares Vision.

Extra Life-science

I ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision passano da Euro 12.034 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 9,8%, ad Euro 28.647 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 23,7%, mostrando un incremento pari ad Euro 16.613 migliaia, prevalentemente legato al consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020 (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre 2019, per il periodo successivo alla sua acquisizione e riconducibile soprattutto alle categorie *Inspection* (incremento pari ad Euro 12.860 migliaia) e *Services* (incremento di Euro 3.571 migliaia). Nel dettaglio:

- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Inspection* sono pari a Euro 23.278 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 10.418 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 12.860 migliaia (>100%), trainato dal consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020 (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre, per il periodo successivo alla sua acquisizione);
- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Services* sono pari a Euro 4.252 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 681 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 3.571 migliaia (>100%), in funzione del crescente numero di macchine installate e del supporto post-vendita del parco macchine installato, alla luce del consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020 (nel 2019 aveva contribuito solamente nell'ultimo trimestre, per il periodo successivo alla sua acquisizione);
- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Track & Trace* sono pari a Euro 1.109 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 935 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 18,6% pari a Euro 174 migliaia, sostanzialmente stabile in valore assoluto;
- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Smart data management* sono pari a Euro 8 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (nessun ricavo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019).

2019 vs 2018

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi del Gruppo Antares Vision per settori di mercato e categoria di prodotto e servizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, comparati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione		2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi		
Life-science	109.340	89,5%	107.181	94,4%	2.159	2,0%
* di cui T&T	78.194	64,1%	81.833	72,0%	(3.639)	-4,4%
* di cui <i>Inspection</i>	20.093	16,4%	17.912	15,8%	2.181	12,2%
* di cui <i>Services</i>	7.025	5,7%	4.611	4,1%	2.414	52,4%
* di cui <i>Smart data management</i>	4.028	3,3%	2.825	2,5%	1.203	42,6%
Extra Life-science	12.034	9,8%	5.304	4,7%	6.730	>100%

* di cui <i>Inspection</i>	10.418	8,4%	4.148	3,7%	6.270	>100%
* di cui <i>T&T</i>	935	0,8%	1.045	0,9%	(110)	-10,5%
* di cui <i>Services</i>	681	0,6%	111	0,1%	570	>100%
Altro	829	0,7%	1.053	0,9%	(224)	-21,3%
Totale Ricavi di vendita	122.203	100,0%	113.538	100,0%	8.665	7,6%
Totale <i>T&T</i>	79.129	64,9%	82.878	72,9%	(3.749)	-4,5%
Totale <i>Inspection</i>	30.511	24,8%	22.060	19,5%	8.451	38,3%
Totale <i>Services</i>	7.706	6,3%	4.722	4,2%	2.984	63,2%
Totale <i>Smart data management</i>	4.028	3,3%	2.825	2,5%	1.203	42,6%
Totale Altro	829	0,7%	1.053	0,9%	(224)	-21,3%
Totale Ricavi di vendita	122.203	100,0%	113.538	100,0%	8.665	7,6%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

I ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision passano da Euro 107.181 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 94,4%, ad Euro 109.340 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 89,5%, mostrando un incremento pari ad Euro 2.159 migliaia (+2,0%), guidato dai maggiori ricavi delle categorie *Services* (+ Euro 2.414 migliaia o +52,4%) e *Inspection* (+ Euro 2.181 migliaia o +12,2%), il cui effetto risulta parzialmente controbilanciato dal *Track & Trace* (- Euro 3.639 migliaia o -4,4%). Nel dettaglio:

- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Track & Trace* sono pari a Euro 78.194 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 81.833 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento pari a Euro 3.639 migliaia (-4,4%), prevalentemente per effetto della minore spinta apportata dall'introduzione di normative locali sulla tracciabilità del farmaco, che aveva riguardato nel 2018 più ampiamente i principali Paesi dell'Unione Europea, mentre nel 2019 è stata più circoscritta ad alcune aree geografiche come la Russia e l'Europa Orientale;
- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision nella categoria *Inspection* sono pari a Euro 20.093 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 17.912 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 2.181 migliaia (+12,2%), prevalentemente trainato dalla maggior penetrazione dei nuovi prodotti lanciati sul mercato;
- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision realizzati nella categoria *Services* sono pari a Euro 7.025 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 4.611 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 2.414 migliaia (+52,4%), prevalentemente influenzato dal crescente numero di macchine installate e dal supporto post-vendita del parco macchine installato, oltre che da una variazione del mix di servizi e prodotti offerti da Antares Vision, sempre più incentrata sulle soluzioni *software* e sulle attività post-vendita in grado di generare margini più elevati;
- i ricavi *Life-science* del Gruppo Antares Vision per il settore di mercato *Smart data management* sono pari a Euro 4.028 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 2.825 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.203 migliaia (+42,6%), prevalentemente influenzato dalla sempre maggiore penetrazione nel mercato e che prospetta importanti margini di espansione grazie alla crescente base installata;

- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision passano da Euro 5.304 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 4,7%, ad Euro 12.034 migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 9,8%, mostrando un incremento pari ad Euro 6.730 migliaia prevalentemente derivante dal contributo apportato da FT System nel periodo successivo alla sua acquisizione avvenuta il 30 settembre 2019. Nel dettaglio: i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision nella categoria *Inspection* sono pari a Euro 10.418 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 4.148 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 6.270 migliaia, prevalentemente influenzato dall'acquisizione di FT System, i cui ricavi sono riconducibili principalmente al settore *food & beverage*;
- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision nella categoria *Track & Trace* sono pari a Euro 935 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 1.045 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, e rimangono sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente (decremento di Euro 110 migliaia);
- i ricavi *Extra Life-science* del Gruppo Antares Vision nella categoria *Services* sono pari a Euro 681 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 111 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 570 migliaia, prevalentemente influenzato dall'acquisizione di FT System, i cui ricavi sono riconducibili principalmente al settore *food & beverage*.

Data la natura delle attività svolte da FT System, i ricavi dei primi 9 mesi dell'esercizio 2019 di FT System sono esclusivamente imputabili al settore *Extra Life-science* e sono stati pari a Euro 20.284 migliaia, e si riferiscono per Euro 17.289 migliaia alla soluzione *Inspection* e per Euro 2.995 alla soluzione *Services*.

Altri proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altri proventi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto) (*)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Contributi in conto esercizio	2.465	2,0%	2.767	2,3%	971	0,9%	(302)	-10,9%	1.796	>100%
Altri ricavi	340	0,3%	683	0,6%	355	0,3%	(343)	-50,2%	328	92,4%
Totale Altri proventi	2.805	2,3%	3.450	2,8%	1.326	1,2%	(645)	-18,7%	2.124	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

- I contributi in conto esercizio del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 2.465 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 2.767 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una riduzione del 10,9% pari a Euro 302 migliaia. Tale contrazione è imputabile per Euro 1.162 migliaia al riconoscimento di una minor quota di competenza dell'esercizio con riferimento ai contributi spettanti all'Emittente a fronte dell'attività di ricerca e sviluppo svolta. Tale effetto risulta parzialmente controbilanciato per Euro 835 migliaia dal *Paycheck Protection Program (PPP) loan*, finanziamento a fondo perduto erogato dal Governo statunitense alle controllate americane Antares Vision North America e FT North America nel

corso del 2020;

- gli altri ricavi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 340 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 683 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una riduzione del 50,2% pari a Euro 343 migliaia; tale contrazione risulta prevalentemente imputabile agli effetti che avevano determinato un maggior saldo di tale voce nell'esercizio precedente.

2019 vs 2018

- I contributi in conto esercizio del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 2.767 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 971 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.796 migliaia. Tale incremento in valore assoluto è principalmente imputabile al contributo a fondo perduto erogato dalla Commissione Europea per il progetto Lyo-Check nell'ambito del bando Horizon 2020 pari a Euro 1.718 migliaia. Lo scopo del progetto era di creare due macchine, una pilota e una industriale completamente automatica, per l'ispezione di preparati farmaceutici liofilizzati, basate su: (i) un'architettura di visione innovativa, composta da un *layout* ottico e un *software* dedicato; (ii) una tecnologia ausiliaria per testare la sterilità del prodotto attraverso l'ispezione dell'integrità del contenitore;
- gli altri ricavi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 683 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 355 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 328 migliaia (+92,4%). Tale incremento in valore assoluto è principalmente imputabile alla fatturazione di prestazioni erogate nel corso dell'esercizio 2018, per le quali gli importi riconosciuti da parte dei clienti sono risultati superiori rispetto agli stanziamenti stimati in sede di chiusura del bilancio precedente.

Variazione prodotti finiti e semi lavorati

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Variazione prodotti finiti e semilavorati" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(3.904)	-3,2%	2.078	1,7%	(1.827)	-1,6%	(5.982)	n.m.	3.905	n.m.
Variazione delle rimanenze di semilavorati	65	0,1%	(214)	-0,2%	(2)	0,0%	279	n.m.	(212)	>100%
Totale Variazione prodotti finiti e semilavorati	(3.839)	-3,2%	1.864	1,5%	(1.829)	-1,6%	(5.703)	n.m.	3.693	n.m.

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 apporta un onere al conto economico pari ad Euro 3.904 migliaia, maggiore per Euro 5.982 migliaia rispetto all'esercizio precedente, in considerazione (i) degli effetti della contabilizzazione dei contratti con clienti secondo la metodologia prevista dall'IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*; e (ii) riduzione del magazzino di Antares Vision North America.

2019 vs 2018

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 apporta un contributo positivo al conto economico pari ad Euro 1.864 migliaia in considerazione (i) dei maggiori volumi produttivi realizzati nel corso del 2019 rispetto al precedente periodo; (ii) dell'aumento delle giacenze di prodotti finiti, influenzato dall'incremento delle vendite dell'ultimo trimestre verso l'Europa Orientale e le Americhe.

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 rappresenta un onere pari ad Euro 1.829 migliaia. Tale variazione è stata influenzata da un consistente volume di commesse evase nell'ultima parte dell'anno, in particolare verso la Francia e il resto dell'Unione Europea.

Materie prime e materiale di consumo

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Materie prime e materiale di consumo" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Merci	(25.017)	-20,7%	(28.637)	-23,4%	(34.933)	-30,8%	3.620	-12,6%	6.296	-18,0%
Variazioni delle rimanenze di materie prime	2.370	2,0%	(2.549)	-2,1%	1.757	1,5%	4.919	n.m.	(4.306)	n.m.
Materiale di consumo	(1.304)	-1,1%	(1.725)	-1,4%	(1.753)	-1,5%	421	-24,4%	28	-1,6%
Totale Materie prime e materiale di consumo	(23.951)	-19,8%	(32.911)	-26,9%	(34.929)	-30,8%	8.960	-27,2%	2.018	-5,8%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

I costi per l'acquisto di materie prime e materiale di consumo sono pari ad Euro 23.951 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto ad Euro 32.911 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione del 27,2% pari a Euro 8.960 migliaia, ed un'incidenza percentuale del costo per materie prime e materiale di consumo sui ricavi che passa dal 26,9% al 19,8%.

Tale riduzione sia in valore assoluto che in termini percentuali è principalmente imputabile alla prosecuzione del cambiamento del mix di prodotti offerti che vede una crescente incidenza della componente servizi. Nel dettaglio:

- i costi per l'acquisto di merci sono pari ad Euro 25.017 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 28.637 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione del 12,6% pari a Euro 3.620 migliaia. Tale decremento in valore assoluto è principalmente imputabile alla maggiore incidenza della componente servizi sui ricavi di vendita. Pertanto, risulta in calo anche l'incidenza percentuale dei costi per l'acquisto di merci sui ricavi, che passa dal 23,4% al 20,7%;
- la variazione delle rimanenze di materie prime per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è positiva ed è pari ad Euro 2.370 migliaia in considerazione degli acquisti effettuati ad inizio anno per sostenere la produzione e che, in seguito al rallentamento delle attività causato dalla pandemia Covid-19, sono rimaste in giacenza per via dei minori volumi produttivi del periodo;
- i costi per l'acquisto di materiale di consumo sono pari ad Euro 1.304 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 1.725 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre

2019, evidenziando un decremento pari a Euro 421 migliaia (-24,4%). Tale decremento in valore assoluto è principalmente imputabile al maggior peso della soluzione *Services* sul valore complessivo dei ricavi.

2019 vs 2018

I costi per acquisto di materie prime e materiale di consumo sono pari ad Euro 32.911 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto ad Euro 34.929 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando una contrazione pari a Euro 2.018 migliaia (-5,8%), ed un'incidenza percentuale del costo per materie prime e materiale di consumo sui ricavi che passa dal 30,8% al 26,9%. Tale riduzione sia in valore assoluto che in termini percentuali è principalmente imputabile ad un diverso mix di prodotti offerti che vede una crescente incidenza della componente servizi e al maggior ricorso all'*outsourcing*. Nel dettaglio:

- i costi per acquisto di merci sono pari ad Euro 28.637 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto ad Euro 34.933 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento pari a Euro 6.296 migliaia (-18%) imputabile al maggior ricorso all'*outsourcing*, al consumo delle giacenze di magazzino e alla contrazione delle vendite di macchinari. Infatti, escludendo l'apporto di FT System, le vendite relative alle soluzioni *Track & Trace* e *Inspection* sono state inferiori se comparate con l'esercizio precedente;
- La variazione delle rimanenze di materie prime per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 rappresenta un onere pari ad Euro 2.549 migliaia per via di una migliore politica di approvvigionamento volta a coordinare in modo efficiente l'acquisto dei materiali rispetto alla necessità di utilizzo degli stessi e in considerazione dei minor volumi produttivi del periodo, mentre per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 rappresenta un beneficio pari ad Euro 1.757 migliaia in considerazione dell'incremento del fatturato rispetto all'esercizio precedente e dello stock di magazzino per far fronte alla produzione destinata ai mercati americano ed europeo;
- i costi per l'acquisto di materiale di consumo sono pari ad Euro 1.725 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 1.753 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento pari a Euro 28 migliaia (-1,6%). La voce risulta sostanzialmente stabile in valore assoluto, mentre la contrazione dell'incidenza percentuale sui ricavi è principalmente imputabile al maggior peso della soluzione *Services*.

Il contributo ai costi per materie prime e materiale di consumo apportato da FT System nel corso del quarto trimestre 2019 è pari ad Euro 2.097 migliaia.

I costi per materie prime e materiale di consumo di FT System nel 2019 con riferimento al periodo antecedente all'acquisizione sono stati pari a Euro 6.025 migliaia¹⁵⁰.

Costo del personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costo del personale" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018

¹⁵⁰ Nel corso del 2019 FT System ha modificato la data di chiusura del proprio bilancio allineandola a quella del Gruppo Antares Vision; pertanto il bilancio di FT System, redatto secondo i principi contabili nazionali OIC, si riferiva ad un periodo di 15 mesi. I dati esposti nel presente Documento di Registrazione, con riferimento ai primi nove mesi del 2019, si riferiscono a dati gestionali per il periodo dal 1° gennaio 2019 al 30 settembre 2019 derivati dal bilancio d'esercizio di FT System, opportunamente rettificati per tenere in considerazione gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Salari e stipendi	(29.945)	-24,7%	(22.353)	-18,3%	(15.540)	-13,7%	(7.592)	34,0%	(6.813)	43,8%
Oneri sociali	(7.716)	-6,4%	(5.778)	-4,7%	(4.042)	-3,6%	(1.938)	33,5%	(1.736)	42,9%
Altre spese per il personale	(1.820)	-1,5%	(1.728)	-1,4%	(1.407)	-1,2%	(92)	5,3%	(321)	22,8%
Accantonamento TFR	(1.619)	-1,3%	(902)	-0,7%	(705)	-0,6%	(717)	79,5%	(197)	27,9%
Lavoro Interinale	(209)	-0,2%	(271)	-0,2%	(188)	-0,2%	62	-22,9%	(83)	44,1%
Totale Costo del personale	(41.309)	-34,1%	(31.032)	-25,4%	(21.882)	-19,3%	(10.277)	33,1%	(9.150)	41,8%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

Il costo del personale passa da Euro 31.032 migliaia nel 2019 ad Euro 41.309 migliaia nel 2020, con un incremento del 33,1% pari ad Euro 10.227 migliaia, imputabile all'effetto combinato (i) del consolidamento per l'intero esercizio 2020 di FT System; (ii) del maggior numero di risorse umane derivante dalle acquisizioni di Convel e Tradeticity realizzate nel 2020; e (iii) dell'incremento del costo del lavoro determinato dall'incremento del maggior numero medio di dipendenti nel 2020 a seguito degli ingressi di figure specializzate nel corso dell'esercizio 2019 e per i passaggi di livello interni. L'incidenza percentuale passa dal 25,4% del 2019 al 34,1% del 2020 principalmente per effetto del maggior peso della soluzione Services sul valore complessivo dei ricavi. Nel dettaglio:

- i costi per salari e stipendi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 29.945 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 22.353 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 34,0% pari a Euro 7.592 migliaia. Tale incremento in valore assoluto è principalmente imputabile (i) per Euro 4.819 migliaia dall'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; (ii) per Euro 833 migliaia dal cambio del perimetro di consolidamento avvenuto nel corso del 2020 attraverso le acquisizioni di Convel e Tradeticity; (iii) per Euro 834 migliaia all'Emittente, la quale ha rilevato un numero di dipendenti mediamente superiore rispetto all'esercizio precedente, anche a seguito degli ingressi rivolti al rafforzamento della struttura effettuata nel corso del 2019; (iv) per Euro 479 migliaia alle altre controllate a seguito del potenziamento della struttura commerciale avviata nel precedente esercizio; e (v) per Euro 291 migliaia a costi straordinari sostenuti da IMAGO;
- gli oneri sociali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 7.716 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 5.778 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 33,5% pari a Euro 1.938 migliaia. Tale incremento in valore assoluto è principalmente imputabile alle medesime dinamiche che hanno interessato i costi per salari e stipendi;
- le altre spese del personale del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 1.820 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 1.728 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 5,3% pari a Euro 92 migliaia. Il saldo risulta sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente;
- l'accantonamento al fondo TFR del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 1.619 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 902 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 79,5% pari a Euro 717 migliaia. Tale incremento è principalmente imputabile alle medesime dinamiche che hanno interessato i costi per salari e stipendi e ad un maggior service cost attribuibile alle valutazioni attuariali derivanti

dall'applicazione dell'IAS 19 per Euro 212 migliaia;

- i costi per lavoro interinale del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 209 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 271 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione del 22,9% pari a Euro 62 migliaia. Il saldo risulta sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente.

2019 vs 2018

Il costo del personale passa da Euro 21.882 migliaia nel 2018 ad Euro 31.032 migliaia nel 2019, con un incremento pari ad Euro 9.150 migliaia (+41,8%), imputabile prevalentemente all'incremento del costo del lavoro per dipendenti e collaboratori. L'incidenza percentuale passa dal 19,3% del 2018 al 25,4% del 2019 per effetto (i) del maggior numero di risorse umane derivante sia dalla crescita interna che dalle acquisizioni realizzate nel periodo; e (ii) dell'incremento del costo del lavoro sia per passaggi di livello interni sia per l'introduzione di nuove figure specializzate. Nel dettaglio:

- i costi per salari e stipendi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 22.353 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 15.540 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 6.813 migliaia (+43,8%). Tale incremento è imputabile (i) per Euro 1.666 migliaia all'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; (ii) per Euro 5.147 migliaia all'incremento del personale dipendente, anche tramite la costituzione di nuove filiali, che passa da 357¹⁵¹ unità al 31 dicembre 2018 a 494¹⁵² unità al 31 dicembre 2019, a cui si aggiungono 140 unità attribuibili a FT System. La politica di assunzioni operata nel 2019 è stata finalizzata a dotare il Gruppo del capitale umano necessario per affrontare la crescita attesa e ha rappresentato un consapevole investimento per il futuro, teso alla realizzazione della strategia di Antares Vision. Le assunzioni hanno riguardato prevalentemente personale adibito: (i) alle soluzioni *Services*, in particolare nell'ambito del *remote service engineering* e *services desk*; (ii) alla ricerca e sviluppo; (iii) alle funzioni commerciali, prevalentemente in Italia e Russia; e (iv) alla produzione in Italia, Brasile e Germania. Le assunzioni hanno interessato anche figure professionali di più alto livello, delle quali l'Emittente si è dotato per meglio coordinare la struttura del Gruppo Antares Vision, in continua espansione, sia in termini numerici che geografici;
- gli oneri sociali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 5.778 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 4.042 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.736 migliaia (+42,9%). Tale incremento è imputabile a: (i) Euro 420 migliaia per l'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; (ii) Euro 1.316 migliaia per l'incremento del personale, anche tramite la costituzione di nuove filiali, che passa da 357 unità al 31 dicembre 2018 a 494 unità al 31 dicembre 2019 a cui si aggiungono 140 unità attribuibili a FT System;
- le altre spese per il personale del Gruppo Antares Vision, costituite principalmente da oneri legati a mensa e *welfare* aziendale, sono pari ad Euro 1.728 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 1.407 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 321 migliaia (+22,8%). Tale incremento è imputabile a (i) Euro 75 migliaia per l'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; (ii) Euro 246

¹⁵¹ Tale dato non include i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

¹⁵² Tale dato non include i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

migliaia per l'incremento del personale;

- l'accantonamento al fondo TFR del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 902 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 705 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 197 migliaia (+27,9%). Tale incremento è imputabile a (i) Euro 106 migliaia per l'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; (ii) Euro 91 migliaia per l'incremento del personale;
- i costi per lavoro interinale del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 271 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 188 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 83 migliaia (+44,1%). Tale incremento è imputabile prevalentemente a (i) maggiori costi per lavoro interinale sostenuti dalla Capogruppo per Euro 55 migliaia; (ii) costi sostenuti da Antares Vision Rus OOO, costituita nel corso dell'esercizio 2019, per Euro 26 migliaia.

Il contributo ai costi del personale apportato da FT System nel corso del quarto trimestre 2019 è pari ad Euro 2.268 migliaia, attribuibile: (i) per Euro 1.666 migliaia a salari e stipendi; (ii) per Euro 420 migliaia a oneri sociali; (iii) per Euro 106 migliaia all'accantonamento al fondo TFR; (iv) per Euro 75 migliaia ad altri costi; e (v) per Euro 1 migliaia a lavoro interinale.

Il costo del personale di FT System nel 2019 con riferimento al periodo antecedente all'acquisizione è stato pari a Euro 5.501 migliaia, attribuitile: (i) per Euro 3.984 migliaia a salari e stipendi; (ii) per Euro 1.182 migliaia a oneri sociali; (iii) per Euro 256 migliaia all'accantonamento al fondo TFR; (iv) per Euro 70 migliaia ad altri costi; e (v) per Euro 9 migliaia a lavoro interinale¹⁵³.

Ammortamenti e svalutazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ammortamenti e svalutazioni" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre							Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2019 (*)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.556)	-1,3%	(1.179)	-1,0%	(1.179)	-1,0%	(231)	-0,2%	(377)	32,0%	(948)	>100%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(3.579)	-3,0%	(794)	-0,6%	(564)	-0,5%	(326)	-0,3%	(2.785)	>100%	(468)	>100%
Totale Ammortamenti	(5.135)	-4,2%	(1.973)	-1,6%	(1.743)	-1,4%	(557)	-0,5%	(3.162)	>100%	(1.416)	>100%
Svalutazione crediti	(278)	-0,2%	(281)	-0,2%	(281)	-0,2%	(220)	-0,2%	3	-1,1%	(61)	27,7%
Totale Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)	-4,5%	(2.254)	-1,8%	(2.024)	-1,7%	(777)	-0,7%	(3.159)	>100%	(1.477)	>100%

(*) La differenza tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 riguarda il completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System ed attiene alla rilevazione di maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 230 migliaia.

¹⁵³ Nel corso del 2019 FT System ha modificato la data di chiusura del proprio bilancio allineandola a quella del Gruppo Antares Vision; pertanto il bilancio di FT System, redatto secondo i principi contabili nazionali OIC, si riferiva ad un periodo di 15 mesi. I dati esposti nel presente Documento di Registrazione, con riferimento ai primi nove mesi del 2019, si riferiscono a dati gestionali per il periodo dal 1° gennaio 2019 al 30 settembre 2019 derivati dal bilancio d'esercizio di FT System opportunamente rettificati per tenere in considerazione gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS.

2020 vs 2019

Gli ammortamenti e svalutazioni passano da Euro 2.254 migliaia nell'esercizio 2019, ad Euro 5.413 migliaia nell'esercizio 2020, con un incremento pari ad Euro 3.159 migliaia, imputabile sia all'incremento della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali che di quelle immateriali. Nel dettaglio:

- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 1.556 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 1.179 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 32% pari a Euro 377 migliaia. Tale incremento è prevalentemente imputabile a maggiori ammortamenti legati a nuovi contratti di locazione di immobili stipulati dalle controllate in seguito all'applicazione dell'IFRS 16 Leases;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 3.579 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 794 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 2.785 migliaia (>100%). Tale incremento è imputabile prevalentemente al maggiore ammortamento (i) dei costi di sviluppo per Euro 1.540 migliaia in connessione al maggior saldo patrimoniale degli importi capitalizzati rispetto al precedente esercizio e (ii) degli intangibili riferiti alla lista clienti ed alla tecnologia, iscritti ad esito del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* di FT System e Convel, per Euro 1.111 migliaia;
- le svalutazioni su crediti del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 278 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 281 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, sostanzialmente stabili evidenziando un decremento dello 0,2% pari a Euro 3 migliaia.

2019 vs 2018

Gli ammortamenti e svalutazioni passano da Euro 777 migliaia nell'esercizio 2018, ad Euro 2.254 migliaia nell'esercizio 2019, con un incremento pari ad Euro 1.477 migliaia, imputabile sia all'incremento della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali che di quelle immateriali. Nel dettaglio:

- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 1.179 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 231 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 948 migliaia. Tale incremento è imputabile: (i) per Euro 794 migliaia alla prima applicazione dell'IFRS 16 avvenuta in data 1° gennaio 2019; (ii) per Euro 70 migliaia all'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; e (iii) per Euro 84 agli investimenti effettuati;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 794 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 326 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 468 migliaia. Tale incremento è imputabile: (i) per Euro 230 migliaia ad effetti derivanti dal completamento del processo di *Purchase Price Allocation* di FT System; (ii) per Euro 154 migliaia all'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento; (iii) per Euro 85 migliaia agli investimenti effettuati durante il periodo;
- le svalutazioni su crediti del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 281 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 220 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre

2018, evidenziando un incremento pari a Euro 61 migliaia (27,7%). Tale incremento è imputabile principalmente al maggior ammontare di crediti commerciali vantati dal Gruppo al 31 dicembre 2019.

Tale voce accoglie la svalutazione dei crediti commerciali ed è effettuata in considerazione del rischio di insolvenza dei clienti e dell'*expected credit loss*, ossia delle perdite future attese. Il Gruppo Antares Vision ne determina l'ammontare sulla base di valutazioni soggettive fondate sulla documentazione e sulle informazioni disponibili in merito anche alla solvibilità del cliente, nonché sull'esperienza e sui *trend* storici di incasso. L'incremento è quindi legato ai maggiori crediti commerciali iscritti al 31 dicembre 2019, incrementati del 35,7% rispetto al 31 dicembre 2018.

Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	4.721	3,9%	3.620	3,0%	1.238	1,1%	1.101	30,4%	2.382	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Gli incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo sono relativi alla capitalizzazione di voci di costo connesse allo sviluppo di progetti che soddisfano le condizioni previste dallo IAS 38 per la capitalizzazione e risultano legati a progetti innovativi.

2020 vs 2019

- Gli incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo sono pari ad Euro 4.721 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 3.620 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 30,4% pari a Euro 1.101 migliaia. Tale incremento è imputabile a maggiori costi capitalizzati (i) dall'Emittente per Euro 443 migliaia e (ii) da FT System per 658 migliaia. Tali investimenti hanno riguardato lo sviluppo sia di progetti iniziati negli anni precedenti, sia di nuovi progetti, tra cui il progetto TFP di Antares Vision che si pone l'obiettivo di costruire una piattaforma capace di garantire la tracciabilità completa di prodotti dell'industria del *Food*, mutuata dall'esperienza di Antares Vision nell'ambito farmaceutico, a partire dall'inizio della filiera con la coltivazione nei campi fino al consumatore, dando a quest'ultimo piena visibilità sulla storia e genuinità del prodotto dal campo alla tavola, per concludersi nel momento dello smaltimento del *packaging* e del loro eventuale riciclo. Con il presente progetto, Antares Vision intende evolvere ed estendere le proprie tecnologie di ispezione, tracciabilità e *Big Data Analytics* per creare un ecosistema di prodotti e servizi mirati al mercato agro-alimentare e, più in generale al mercato dei beni di largo consumo;
- il progetto FOOD di FT System che si pone l'obiettivo di sviluppare una metodologia per conservare inalterate, il più a lungo possibile nel tempo, le caratteristiche chimico-fisiche che un prodotto alimentare possiede al momento del confezionamento e quindi di mettere a punto un dispositivo da linea per rilevare microfughe da contenitori che presenta diverse caratteristiche innovative;

- il progetto HMI+CONTROL SYSTEM di FT System che si pone l'obiettivo della realizzazione di sistemi elettronici di controllo e interfaccia utente interaziendali comuni. L'architettura complessa e le funzionalità da implementare, sia quelle attualmente presenti che quelle future, rappresentano una sfida a lungo termine per tutte le componenti del Gruppo Antares Vision che partecipano allo sviluppo.

2019 vs 2018

Gli incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo sono pari ad Euro 3.620 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 1.238 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 2.382 migliaia (>100%). Tale incremento è imputabile agli investimenti effettuati durante il periodo dal Gruppo Antares Vision per Euro 3.496 migliaia e da FT System per Euro 124 migliaia. Tali investimenti hanno riguardato prevalentemente i seguenti progetti:

- adattamento delle soluzioni di serializzazione per il mercato del *beverage*, con l'obiettivo di intensificare la lotta alla contraffazione su prodotti di largo consumo. Nel 2019, Antares Vision si è dedicata all'adattamento della soluzione "*Core Model*" ai principali requisiti del mondo del *beverage* che, contrariamente al mercato farmaceutico dove i codici serializzati vengono stampati in linea di produzione, predilige l'utilizzo di etichette serializzate prestampate, fornite dai vari enti governativi, che vanno applicate ad ogni singola bottiglia ed il cui dato deve quindi essere trattato ed aggregato in una modalità simile a quanto previsto nell'industria farmaceutica;
- sviluppo della macchina di ispezione VRI-EVO per l'ispezione di prodotti liquidi e liofilizzati combinata con predisposizione alla tracciabilità, che permette l'introduzione di sistemi di stampa e verifica di dati variabili e codici *datamatrix* da applicare sul tappo e sulla ghiera del flacone;
- *Smart Word Project (SWP)*, progetto nell'ambito della salute e assistenza, si tratta di una piattaforma che ha numerosi obiettivi:
 - sostanziale azzeramento degli errori di somministrazione dei farmaci;
 - azzeramento dello spreco di farmaci determinato dal mancato controllo della data di scadenza;
 - acquisizione digitale di tutti i parametri fisiologici del paziente;
 - generazione di una serie di ulteriori dati necessari alla valutazione del comportamento del paziente durante la terapia;
 - aggregazione dei dati associati ad un paziente con uso massivo della tecnologia IOT;
 - svolgimento di tutte le attività di reparto sotto il controllo della piattaforma SWP in modo autonomo dal sistema ERP dell'ospedale, ma in accordo agli *standard* di sicurezza generale;
 - perfetta tracciabilità di ogni attività svolta nel reparto.

Con il progetto SWP, Antares Vision vuole completare la tracciabilità "dell'ultimo miglio" dei farmaci all'interno dei reparti ospedalieri facendo leva sulle competenze *hardware* e *software* implementati nel mercato della tracciabilità del *Life-science*.

Per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 5.7.1.2 della Sezione V.

Costi commerciali e di promozione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi commerciali e di promozione" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Commissioni per agenti	(3.610)	-3,0%	(3.089)	-2,5%	(3.481)	-3,1%	(521)	16,9%	392	-11,3%
Pubblicità e marketing	(1.445)	-1,2%	(2.313)	-1,9%	(2.045)	-1,8%	868	-37,5%	(268)	13,1%
Totale Costi commerciali e di promozione	(5.055)	-4,2%	(5.402)	-4,4%	(5.526)	-4,9%	347	-6,4%	124	-2,2%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

I costi commerciali e di promozione del Gruppo Antares Vision passano da Euro 5.402 migliaia nell'esercizio 2019, ad Euro 5.055 migliaia nell'esercizio 2020, con una contrazione del 6,4% pari ad Euro 347 migliaia. Tale decremento è principalmente imputabile al consolidamento di FT System per l'intero esercizio ed alla diversa ripartizione geografica delle vendite consuntivate nel 2020, i cui effetti sono parzialmente controbilanciati dai risparmi nei costi per pubblicità e marketing a seguito dell'adozione di un'accurata politica di ottimizzazione, monitoraggio e contenimento dei costi che ha consentito di limitare gli effetti della pandemia stessa sul risultato operativo. Nel dettaglio:

- le commissioni per agenti del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 3.610 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 3.089 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 16,9% pari a Euro 521 migliaia. Tale incremento è prevalentemente imputabile (i) al consolidamento di FT System per l'intero esercizio 2020 per Euro 106 migliaia e (ii) per Euro 338 migliaia all'Emittente, legato al pagamento di maggiori provvigioni in ragione del diverso mix geografico in cui sono state realizzate le vendite nel corso del 2020 rispetto al precedente esercizio;
- i costi per pubblicità e marketing del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 1.445 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 2.313 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 37,5% pari a Euro 868 migliaia. Tale decremento è principalmente imputabile ai minori costi sostenuti per la partecipazione a fiere, a seguito del loro annullamento in connessione alle limitazioni agli spostamenti ed agli eventi di tale tipologia a causa della diffusione della pandemia, nonché per effetto dell'adozione di un'accurata politica di ottimizzazione, monitoraggio e contenimento dei costi rivolta a limitare gli effetti della pandemia stessa sul risultato operativo.

2019 vs 2018

I costi commerciali e di promozione del Gruppo Antares Vision passano da Euro 5.526 migliaia nell'esercizio 2018, ad Euro 5.402 migliaia nell'esercizio 2019, con un decremento pari ad Euro 124 migliaia (-2,2%). Nel dettaglio:

- le commissioni per agenti del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 3.089 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 3.481 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento pari a Euro 392 migliaia (-11,3%). Tale voce si riduce rispetto all'esercizio precedente nonostante i ricavi di Antares Vision siano aumentati del 7,6%, in quanto l'espansione del business svolto da Antares Vision è avvenuto attraverso l'apertura di diverse filiali commerciali che hanno permesso di ridurre il ricorso ad agenti esterni. Nel 2019 il

decremento è principalmente riconducibile all'interruzione dei rapporti con gli agenti operanti nel mercato russo, dell'est europeo e indiano. Con riferimento al mercato indiano si è sostituito il rapporto di agenzia in seguito alla *joint venture* con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited;

- I costi per pubblicità e *marketing* del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 2.045 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, rispetto a Euro 2.313 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 268 migliaia (+13,1%). Tale incremento è imputabile principalmente ai maggiori costi legati all'espansione geografica delle attività del Gruppo Antares Vision.

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per servizi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Consulenze e onorari professionali	(5.588)	-4,6%	(4.116)	-3,4%	(2.185)	-1,9%	(1.472)	35,8%	(1.931)	88,4%
Lavorazioni di terzi	(4.155)	-3,4%	(4.371)	-3,6%	(2.698)	-2,4%	216	-4,9%	(1.673)	62,0%
Spese di viaggio	(4.098)	-3,4%	(6.214)	-5,1%	(5.160)	-4,5%	2.116	-34,1%	(1.054)	20,4%
Licenze e canoni software	(3.698)	-3,1%	(3.360)	-2,7%	(2.500)	-2,2%	(338)	10,1%	(860)	34,4%
Servizi generali e assicurazioni	(2.553)	-2,1%	(2.199)	-1,8%	(1.760)	-1,6%	(354)	16,1%	(439)	24,9%
Costi per collaboratori	(2.247)	-1,9%	(3.241)	-2,7%	(2.646)	-2,3%	994	-30,7%	(595)	22,5%
Compensi a organi sociali	(2.034)	-1,7%	(1.480)	-1,2%	(995)	-0,9%	(554)	37,4%	(485)	48,7%
Spese di installazione	(1.323)	-1,1%	(5.241)	-4,3%	(4.025)	-3,5%	3.918	-74,8%	(1.216)	30,2%
Altro	(863)	-0,7%	(744)	-0,6%	(454)	-0,4%	(119)	16,0%	(290)	63,9%
Totale Costi per servizi	(26.559)	-21,9%	(30.966)	-25,3%	(22.423)	-19,7%	4.407	-14,2%	(8.543)	38,1%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

I costi per servizi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 26.559 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 30.966 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una riduzione del 14,2% pari a Euro 4.407 migliaia. Nel dettaglio:

- le consulenze e onorari professionali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 5.588 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 4.116 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 35,8% pari a Euro 1.472 migliaia. L'incremento rispetto al precedente esercizio è attribuibile per Euro 2.526 migliaia agli onorari per consulenze e servizi professionali effettuate nell'ambito dei processi rivolti all'acquisizione di Tradeticity, Convel e Applied Vision Holding;
- le licenze e canoni *software* del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 3.698 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 3.360 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 10,1% pari a Euro 338 migliaia. Come per il 2019, l'incremento di questa voce di costo è correlato all'incremento dei ricavi realizzati dal Gruppo Antares Vision con riferimento alla categoria di prodotto e servizio *Services*;
- le lavorazioni di terzi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 4.155 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 4.371 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre

2019, evidenziando una contrazione del 4,9% pari a Euro 216 migliaia. La variazione è principalmente imputabile alla contrazione degli oneri sostenuti in connessione alla minore produzione di macchinari realizzata nel corso del 2020, il cui effetto risulta parzialmente controbilanciato per Euro 1.007 migliaia dai maggiori costi per lavorazioni esterne sostenuti dalla controllata FT System nel 2020, che nel 2019 era stata consolidata solo per l'ultimo trimestre;

- le spese di viaggio del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 4.098 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 6.214 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione del 34,1% pari a Euro 2.116 migliaia, legata ai minori costi sostenuti per trasferte prevalentemente nel corso del primo semestre a seguito delle limitazioni agli spostamenti introdotte dalle Autorità per contrastare la diffusione della pandemia e del conseguente rallentamento nel numero delle installazioni rispetto all'esercizio precedente;
- la voce "Servizi generali e assicurazioni" del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 2.553 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto ad Euro 2.199 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 16,1% pari a Euro 354 migliaia dovuto al consolidamento per l'intero esercizio di FT System e le acquisizioni effettuate nel 2020 di Convel e Tradeticity;
- i costi per collaboratori del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 2.247 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 3.241 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione del 30,7% pari a Euro 994 migliaia per effetto (i) dell'adozione di un'accurata politica di ottimizzazione, monitoraggio e contenimento dei costi rivolta a limitare gli effetti della pandemia stessa sul risultato operativo; e (ii) del minor ricorso a soggetti esterni per effetto delle assunzioni effettuate nel corso del 2019;
- la voce "Compensi a organi sociali" del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 2.034 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 1.480 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 37,4% pari a Euro 554 migliaia principalmente a seguito dell'ingresso del Gruppo Antares Vision di FT System e di Convel;
- le spese di installazione del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 1.323 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 5.241 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione del 74,8% pari a Euro 3.918 migliaia. Tale decremento è imputabile all'effetto combinato dell'internalizzazione di tale tipologia di attività, svolta direttamente dal personale del Gruppo Antares Vision a seguito del rafforzamento della struttura operativa e della presenza locale del Gruppo;
- la voce "Altro" del Gruppo Antares Vision pari ad Euro 863 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 744 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rimane sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente evidenziando un incremento del 16,0% pari a Euro 119 migliaia.

2019 vs 2018

I costi per servizi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 22.423 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, rispetto a Euro 30.966 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 8.543 migliaia (+38,1%). Nel dettaglio:

- le spese di viaggio del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 6.214 migliaia per l'esercizio

chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 5.160 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento per Euro 1.054 migliaia. Tale incremento è principalmente imputabile alle spese di viaggio in larga parte sostenute durante gli interventi di installazione e di assistenza tecnica, effettuati dal personale del Gruppo e incrementati in conseguenza alle nuove assunzioni;

- le spese di installazione del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 5.241 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 4.025 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.216 migliaia (30,2%). Tale incremento è imputabile alla crescente incidenza della componente servizi nell'offerta di prodotti alla clientela e risulta controbilanciato dalla fatturazione di tali spese al cliente finale. Le spese di installazione sono influenzate dalle specifiche burocratiche e tecniche delle diverse aree geografiche ed includono anche i costi sostenuti per le attività svolte da partner locali nelle aree non direttamente coperte dal Gruppo Antares Vision, come ad esempio il Regno Unito;
- le lavorazioni di terzi del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 4.371 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 2.698 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento per Euro 1.673 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto alle lavorazioni di terzi effettuate per la personalizzazione dei macchinari al fine di adeguarli alle specifiche richieste dei clienti, soprattutto per le soluzioni *Track&Trace*. Tali costi sono sostenuti prevalentemente dall'Emittente, il quale si avvale di *partner* esterni per alcune lavorazioni meccaniche per le quali non dispone della manodopera e dei macchinari necessari, in quanto internalizza il solo assemblaggio delle componenti;
- le consulenze e onorari professionali del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 4.116 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 2.185 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento per Euro 1.931 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto a maggiori consulenze e onorari professionali sostenuti per l'acquisizione della partecipazione di FT System pari a Euro 575 migliaia, interamente spesati a Conto Economico come previsto dall'IFRS 3, e ai costi legati al processo di quotazione dell'Emittente, non essendone ammessa la capitalizzazione in base ai Principi Contabili Internazionali, pari ad Euro 1.464 migliaia;
- le licenze e canoni *software* del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 3.360 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 2.500 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento per Euro 860 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto all'incremento dei canoni dovuti per i servizi connessi alle macchine *server dedicate* per servizi di *hosting* per la fornitura di soluzioni legate allo *Smart data management* e *services* e dei costi per licenze dovuto all'attivazione di un maggior numero di utenze legato all'aumento del personale, soprattutto per l'attività di sviluppo;
- i costi per collaboratori del Gruppo Antares Vision sono pari ad Euro 3.241 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 2.646 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 595 migliaia (+22,5%). Tale incremento è imputabile prevalentemente a costi riconducibili a rapporti con collaboratori esterni, legati da contratti continuativi, prevalentemente in ambito commerciale, sviluppo *software* e *business development and strategy*;
- la voce "Servizi generali e assicurazioni" del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 2.199 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 1.760 migliaia dell'esercizio chiuso al

31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 439 migliaia (+24,9%). Tale incremento è imputabile prevalentemente all'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento per Euro 195 migliaia;

- la voce "Compensi a organi sociali" del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 1.480 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 995 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 485 migliaia (+48,7%). Tale incremento è imputabile prevalentemente (i) all'incremento dei compensi degli amministratori dell'Emittente per Euro 391 migliaia, coerentemente con quanto deliberato dalle assemblee degli azionisti tenutesi in data 8 aprile 2019 e in data 13 giugno 2019; (ii) all'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento per Euro 65 migliaia;
- la voce "Altro" del Gruppo Antares Vision pari ad Euro 744 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 454 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento per Euro 290 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto all'inclusione di FT System nel perimetro di consolidamento per Euro 106 migliaia.

Altre spese operative

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altre spese operative" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Altre spese operative	(2.586)	-2,1%	(1.885)	-1,5%	(593)	-0,5%	(701)	37,2%	(1.292)	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

Le altre spese operative del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 2.586 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 1.885 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 37,2% pari a Euro 701 migliaia. Tale variazione è principalmente imputabile all'addebito di penalità contrattuali addebitate da clienti, prevalentemente legate a ritardi nell'installazione delle soluzioni per Euro 368 migliaia e all'emissione di note di credito emesse a fronte di alcuni adeguamenti dei valori fatturati precedentemente con riferimento ad alcune prestazioni relative soprattutto agli esercizi 2018 e 2019.

2019 vs 2018

Le altre spese operative del Gruppo Antares Vision Antares Vision sono pari a Euro 1.885 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 593 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.292 migliaia. Tale incremento è principalmente dovuto all'emissione di note di credito con riferimento ad alcune prestazioni relative prevalentemente all'esercizio precedente.

L'incidenza percentuale delle altre spese operative sui ricavi risulta pari al 2,1% nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, contro l'1,5% nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, e lo 0,5% dell'esercizio 2018.

Oneri finanziari

Si riporta di seguito la composizione della voce "Oneri finanziari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Interessi passivi su mutui bancari	(1.311)	-1,1%	(495)	-0,4%	(278)	-0,2%	(816)	>100%	(217)	78,1%
Variazione di <i>fair value</i> degli strumenti derivati	(1.294)	-1,1%	(570)	-0,5%	(53)	0,0%	(724)	>100%	(517)	>100%
Interessi passivi su leasing	(107)	-0,1%	(105)	-0,1%	(134)	-0,1%	(2)	1,9%	29	-21,6%
Altri oneri finanziari	(50)	0,0%	(1.241)	-1,0%	(129)	-0,1%	1.191	-96,0%	(1.112)	>100%
Interessi TFR	(45)	0,0%	(15)	0,0%	(26)	0,0%	(30)	>100%	11	-42,3%
Totale Oneri finanziari	(2.807)	-2,3%	(2.426)	-2,0%	(620)	-0,5%	(381)	15,7%	(1.806)	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

Gli oneri finanziari del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 2.807 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 2.426 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 15,7% pari a Euro 381 migliaia, prevalentemente imputabile: (i) per Euro 816 migliaia a maggiori interessi passivi su mutui e finanziamenti bancari a seguito dell'incremento dell'indebitamento del Gruppo Antares Vision nel corso dell'esercizio 2020; e (ii) per Euro 724 migliaia al maggior onere derivante dalla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura dalla fluttuazione dei tassi di interesse. Tali effetti sono parzialmente controbilanciati dalla riduzione degli altri oneri finanziari, che nel precedente esercizio accoglievano un onere non ricorrente connesso all'aggregazione aziendale con ALP.I.

2019 vs 2018

Gli oneri finanziari del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 2.426 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 620 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.806 migliaia, prevalentemente imputabile (i) per Euro 1.000 migliaia, derivante dalla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale con ALP.I ed incluso negli "altri oneri finanziari", che rappresenta la differenza tra il valore delle attività nette acquisite e il *fair value* delle azioni trasferite attraverso il concambio; (ii) per Euro 517 migliaia per il maggior costo della valutazione del *fair value* degli strumenti finanziari derivati; (iii) per Euro 188 migliaia per maggiori interessi passivi legati ai nuovi leasing e finanziamenti ricevuti nel corso dell'esercizio.

Proventi finanziari

Si riporta di seguito la composizione della voce "Proventi finanziari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Altri proventi finanziari	393	0,3%	4.615	3,8%	-	0,0%	(4.222)	-91,5%	4.615	n.m.
Interessi attivi bancari	21	0,0%	30	0,0%	23	0,0%	(9)	-30,0%	7	30,4%

Interessi attivi su finanziamenti	-	0,0%	-	0,0%	64	0,1%	-	n.a.	(64)	n.m.
Totale Proventi finanziari	414	0,3%	4.645	3,8%	87	0,1%	(4.231)	-91,1%	4.558	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

2020 vs 2019

I proventi finanziari del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 414 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 4.645 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una contrazione dell'91,1% pari a Euro 4.231 migliaia, prevalentemente legata alla minor rivalutazione derivante dalla contabilizzazione al *fair value* dei Warrant (Euro 303 migliaia nel 2020; Euro 4.536 nel 2019).

2019 vs 2018

I proventi finanziari del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 4.645 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 87 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 4.558 migliaia, prevalentemente legato alla variazione di *fair value* dei Warrant emessi dall'Emittente contestualmente all'Ammissione AIM ed ancora in circolazione alla data di chiusura dell'esercizio.

Utili e perdite su cambi

Si riporta di seguito la composizione della voce "Utili e perdite su cambi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione					
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)*	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Utili e perdite su cambi	(2.771)	-2,3%	92	0,1%	(390)	-0,3%	(2.863)	n.m.	482	n.m.

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 la voce utili e perdite su cambi apporta un onere al conto economico per Euro 2.771 migliaia, connesso principalmente alla conversione dei debiti finanziari e commerciali delle controllate brasiliane e americane nei confronti della Capogruppo in seguito alla svalutazione delle valute locali nei confronti dell'Euro.

Negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 invece le differenze cambio hanno contribuito marginalmente al risultato dell'esercizio, apportando rispettivamente un contributo positivo per Euro 92 migliaia ed un onere per Euro 390 migliaia.

Quota di pertinenza del risultato da collegate e JV

La quota di pertinenza del risultato da collegate e *joint venture* è un onere per l'esercizio 2020 ed ammonta ad Euro 86 migliaia, il risultato positivo generato da Siempharma è stato più che compensato dalle perdite generate da Orobix e Antares Vision India Private Ltd. Tale voce non era presente negli esercizi precedenti.

Imposte sul reddito

Si riporta di seguito la composizione della voce "Imposte sul reddito" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre

2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre							Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2019 (*)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Imposte correnti	(1.320)	-1,1%	(6.519)	-5,3%	(6.519)	-5,3%	(8.626)	-7,6%	5.199	-79,8%	2.107	-24,4%
Imposte anticipate	(3.219)	-2,7%	(94)	-0,1%	(57)	0,0%	1.262	1,1%	(3.125)	>100%	(1.356)	n.m.
Imposte relative a esercizi precedenti	7.712	6,4%	(45)	0,0%	(45)	0,0%	-	0,0%	7.757	n.m.	(45)	n.m.
Imposte differite	272	0,2%	(12)	0,0%	(114)	-0,1%	(90)	-0,1%	284	n.m.	78	-86,7%
Totale Imposte	3.445	2,8%	(6.670)	-5,5%	(6.735)	-5,5%	(7.454)	-6,6%	10.115	n.m.	784	-10,5%

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 si riferiscono al completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System ed attiene alla rilevazione di: (i) maggiori imposte anticipate per Euro 37 migliaia; (ii) minori imposte differite per Euro 102 migliaia.

2020 vs 2019

Le imposte sul reddito del Gruppo Antares Vision sono pari ad un beneficio di Euro 3.445 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto ad un onere di Euro 6.670 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 10.115 migliaia, prevalentemente legato al beneficio derivante dal *Patent Box* ed alla rilevazione di imposte anticipate sulle perdite fiscali registrate dalla Capogruppo e dalla controllata brasiliana.

L'Emittente ha infatti sottoscritto nel corso del 2020 con l'Agenzia delle Entrate l'accordo preventivo per la fruizione dell'agevolazione fiscale *Patent Box* per il quinquennio 2016-2020. Il beneficio fiscale per gli anni 2016 - 2019 è pari complessivamente ad Euro 7,8 milioni ed è stato iscritto nella voce "Imposte relative a esercizi precedenti".

2019 vs 2018

Le imposte sul reddito del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 6.670 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 7.454 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento pari a Euro 784 migliaia (-10,5%), prevalentemente legato (i) alle minori imposte correnti per Euro 2.107 migliaia connesse al minore imponibile fiscale del 2019; e (ii) all'utilizzo delle perdite pregresse e della deduzione ACE per complessivi Euro 1.077 migliaia riconducibili alla fusione con ALP.I.

Utile dell'esercizio

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre							Variazione				
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2019 (*)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Utile ante imposte	14.670	12,1%	28.998	23,7%	29.228	23,9%	27.220	24,0%	(14.328)	-49,4%	1.778	6,5%
Imposte correnti	(1.320)	-1,1%	(6.519)	-5,3%	(6.519)	-5,3%	(8.626)	-7,6%	5.199	-79,8%	2.107	-24,4%
Imposte anticipate	(3.219)	-2,7%	(94)	-0,1%	(57)	0,0%	1.262	1,1%	(3.125)	>100%	(1.356)	n.m.

Imposte relative a esercizi precedenti (**)	7.712	6,4%	(45)	0,0%	(45)	0,0%	-	0,0%	7.757	n.m.	(45)	n.m.
Imposte differite	272	0,2%	(12)	0,0%	(114)	-0,1%	(90)	-0,1%	284	n.m.	78	-86,7%
Utile dell'esercizio	18.115	15,0%	22.328	18,3%	22.493	18,4%	19.766	17,4%	(4.213)	-18,9%	2.562	13,0%

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 si riferiscono al completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System ed attiene alla rilevazione di: (i) maggiori imposte anticipate per Euro 37 migliaia; (ii) minori imposte differite per Euro 102 migliaia; (iii) minore utile dell'esercizio per Euro 165 migliaia.

(**) La voce Imposte relative a esercizi precedenti comprendono, oltre al beneficio Patent Box, maggiori imposte relative ad esercizi precedenti per Euro 0,1 milioni.

Utile di pertinenza del Gruppo e di terzi

Si riportano di seguito le voci "Utile di pertinenza del Gruppo" e "Utile di pertinenza di terzi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre								Variazione			
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2019	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Utile / (Perdita) dell'esercizio	18.115	15,0%	22.328	18,3%	22.493	18,4%	19.766	17,4%	(4.213)	-18,9%	2.562	13,0%
di cui utile di pertinenza del Gruppo	18.159	15,0%	21.918	17,9%	22.083	18,1%	19.737	17,4%	(3.759)	-17,2%	2.181	11,1%
di cui utile di pertinenza di Terzi	(44)	0,0%	410	0,3%	410	0,3%	29	0,0%	(454)	n.m.	381	>100%

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 si riferiscono al completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System ed attiene alla rilevazione di: (i) minore utile dell'esercizio per Euro 165 migliaia; (ii) minore utile di pertinenza del Gruppo per Euro 165 migliaia.

L'utile dell'esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 presenta, rispettivamente, un utile di Euro 18.115 migliaia, Euro 22.328 migliaia ed Euro 19.766 migliaia, mostrando un incremento annuale, sia in termini assoluti che in termini di incidenza percentuale sui ricavi, tra gli esercizi 2019 e il 2018 e un decremento tra gli esercizi 2020 e 2019, per effetto delle variazioni sopra descritte.

Gli interessi di terzi si riferiscono alle quote del risultato di competenza dei soci terzi, realizzati dalle società controllate.

7.2.3. Indicatori Alternativi di Performance per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

Gli IAP sono stati elaborati conformemente alle linee guida ESMA/2015/1415.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo Antares Vision e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo Antares Vision medesima;
- gli IAP non sono previsti dagli IFRS e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo Antares Vision, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dagli IFRS;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision contenute nei bilanci consolidati di Antares Vision e nelle relative note esplicative;

- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo Antares Vision, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri emittenti e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo Antares Vision risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi dei quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Registrazione.

Gli IAP sotto riportati sono stati selezionati e rappresentati nel Documento di Registrazione in quanto il Gruppo Antares Vision ritiene che:

- il Primo margine, il Valore Aggiunto, l'EBITDA e l'EBIT, congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentono di illustrare i cambiamenti delle *performance* operative e forniscono utili informazioni in merito alla capacità del Gruppo Antares Vision di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori, al fine della valutazione delle *performance* aziendali;
- l'indebitamento finanziario netto, congiuntamente ad altri indicatori patrimoniali di composizione delle attività e delle passività ed agli indicatori di elasticità finanziaria, consentono una migliore valutazione del livello complessivo della solidità patrimoniale del Gruppo Antares Vision e la sua capacità di mantenere nel tempo una situazione di equilibrio strutturale;
- il capitale circolante netto operativo, il capitale circolante netto ed il capitale investito netto consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali.

Nel presente paragrafo sono presentati gli IAP relativi ai dati economici consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 derivati dal bilancio consolidato dell'Emittente chiuso alle medesime date. Per informazioni in merito gli Indicatori Alternativi di Performance relativi ai dati patrimoniali e finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2019 si rinvia alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.2, del Documento di Registrazione.

Sono presentati di seguito gli Indicatori alternativi di performance economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 del Gruppo Antares Vision.

(In migliaia di Euro)	Note	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
		2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Costo del venduto	1	27.489	30.692	30.692	36.422
Primo margine	1	95.880	89.770	89.770	72.436
Valore aggiunto	1	75.032	68.071	68.071	55.438
Margine lordo	2	93.541	91.713	91.713	77.364
EBIT	3	19.920	26.687	26.917	28.143
EBIT <i>Margin</i>	3	16,4%	21,8%	22,0%	24,8%
EBITDA	3	25.333	28.941	28.941	28.920
EBITDA <i>Margin</i>	3	20,9%	23,7%	23,7%	25,5%
EBIT Rettificato	3	25.324	29.555	29.420	28.569
EBIT <i>Margin</i> Rettificato	3	20,9%	24,2%	24,1%	25,2%
EBITDA Rettificato	3	29.305	31.528	31.528	29.346
EBITDA <i>Margin</i> Rettificato	3	24,2%	25,8%	25,8%	25,8%
Utile dell'esercizio	4	18.115	22.328	22.493	19.766
Utile dell'esercizio Rettificato	4	25.810	19.791	19.593	20.111
Utile dell'esercizio Rettificato (Patent Box anni 2016 - 2018)	4	20.146	19.791	19.593	20.111
Margine dell'utile dell'esercizio	5	15,0%	18,3%	18,4%	17,4%
Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato	5	21,3%	16,2%	16,0%	17,7%

ROE	6	13,4%	19,0%	19,1%	37,5%
ROE Rettificato	6	19,1%	16,8%	16,6%	38,2%
ROI	7	18,5%	111,2%	112,2%	177,2%
ROI Rettificato	7	23,5%	123,2%	122,6%	179,9%
ROIC Rettificato	8	23,5%	123,2%	122,6%	179,9%
ROS	9	16,4%	21,8%	22,0%	24,8%
ROS Rettificato	9	20,9%	24,2%	24,1%	25,2%
Rapporto - EBITDA / Oneri finanziari	10	9,02x	20,3x	20,3x	46,65x
Rapporto - EBITDA Rettificato / Oneri finanziari	10	10,44x	22,11x	22,11x	47,33x
Capitale Circolante Operativo / Ricavi di vendita	11	41,1%	42,7%	42,7%	32,6%
Capitale Circolante Netto / Ricavi di vendita	12	36,3%	20,1%	20,1%	9,3%

Inoltre, con riferimento agli indicatori alternativi di *performance* patrimoniali adottati dal Gruppo Antares Vision, di seguito si riportano, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 il costo del venduto, il primo margine e il valore aggiunto e la loro riconciliazione dei dati economici riportati nel Paragrafo 7.2.2 della presente Sezione, con le misure rettificate utilizzate gestionalmente dal *management* per il monitoraggio dell'andamento del *business*.

Nota 1 - Costo del venduto, primo margine e valore aggiunto

Si riporta nel seguito il calcolo del costo del venduto, del primo margine e del valore aggiunto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto) (*)	2018
Ricavi di vendita	121.030	122.405	113.786
Costi di sviluppo capitalizzati	4.721	3.620	1.238
Contributi a fondo perduto	1.356	1.718	107
Credito d'imposta	1.195	1.048	971
Valore della produzione (A)	128.302	128.791	116.102
Variazione rimanenze materie prime e prodotti finiti	1.534	471	70
Acquisti	26.020	30.007	36.350
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione	(65)	214	2
Costo del venduto (B)	27.489	30.692	36.422
<i>Incidenza % del costo del venduto sui ricavi di vendita</i>	22,7%	25,1%	32,0%
Provvigioni (C)	3.248	3.089	3.219
Spese di installazione (D)	1.685	5.240	4.025
Primo margine (E = A - B - C - D)	95.880	89.770	72.436
<i>Incidenza % del primo margine sui ricavi di vendita</i>	79,2%	73,3%	63,7%
Godimento beni di terzi (F)	1.319	1.394	1.533
Spese operative (G)	147	133	101
Costi per servizi (H)	19.382	20.172	15.364
Valore aggiunto (I = E - F - G - H)	75.032	68.071	55.438
<i>Incidenza % del valore aggiunto sui ricavi di vendita</i>	62,0%	55,6%	48,7%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Valore della produzione (A)

Per la definizione dei dati economici sopra riportati, il valore della produzione è stato determinato come segue:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è pari alla somma di: (i) ricavi di vendita pari ad Euro 121.106 migliaia; (ii) altri proventi pari ad Euro 2.805 migliaia, al netto dei proventi di natura straordinaria pari ad Euro 330 migliaia riferiti alla fatturazione di prestazioni erogate nel corso degli esercizi precedenti, per le quali gli importi riconosciuti da parte dei clienti sono risultati superiori rispetto agli stanziamenti stimati in sede di chiusura del bilancio precedente; (iii) costi di sviluppo capitalizzati per Euro 4.721 migliaia;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è pari alla somma di: (i) ricavi di vendita pari ad Euro 122.203 migliaia; (ii) altri proventi pari ad Euro 3.450 migliaia, al netto dei proventi di natura straordinaria pari ad Euro 482 migliaia riferiti alla fatturazione di prestazioni erogate nel corso degli esercizi precedenti, per le quali gli importi riconosciuti da parte dei clienti sono risultati superiori rispetto agli stanziamenti stimati in sede di chiusura del bilancio precedente; (iii) costi di sviluppo capitalizzati per Euro 3.620 migliaia;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è pari alla somma di: (i) ricavi di vendita pari ad Euro 113.538 migliaia; (ii) altri proventi pari ad Euro 1.326 migliaia; (iii) costi di sviluppo capitalizzati per Euro 1.238 migliaia.

Il valore della produzione al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a Euro 128.302 migliaia, contro Euro 128.791 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 116.102 migliaia al 31 dicembre 2018. Tale misura economica presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un decremento pari ad Euro 489 migliaia riconducibile al leggero decremento dei ricavi di vendita e dei contributi, compensati dai maggiori costi di sviluppo capitalizzati;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari ad Euro 12.689 migliaia riconducibile principalmente all'aumento dei ricavi di vendita.

Per un maggiore dettaglio circa tali voci, si rimanda al Paragrafo 7.2.2. della presente Sezione.

Costo del venduto (B)

Per la definizione dei dati economici sopra riportati, il costo del venduto è stato determinato come segue:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è pari alla somma algebrica di: (i) variazione delle rimanenze di materie prime e prodotti finiti pari ad Euro 1.534 migliaia; (ii) acquisti di materie prime e materiale di consumo pari ad Euro 23.951 migliaia, al netto del costo degli imballaggi pari ad Euro 301 migliaia e della variazione delle materie prime positiva per Euro 2.370 migliaia; (iii) variazione delle rimanenze di semilavorati positive per Euro 65 migliaia;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è pari alla somma algebrica di: (i) variazione delle rimanenze di materie prime e prodotti finiti pari ad Euro 471 migliaia; (ii) acquisti di materie prime e materiale di consumo pari ad Euro 32.911 migliaia, al netto del costo degli imballaggi pari ad Euro 355 migliaia e della variazione negativa delle materie prime pari ad Euro 2.549 migliaia; (iii) variazione delle rimanenze di semilavorati pari ad Euro 214 migliaia;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è pari alla somma algebrica di: (i) variazione delle rimanenze di materie prime e prodotti finiti pari ad Euro 70 migliaia; (ii) acquisti di materie prime e materiale di consumo pari ad Euro 34.929 migliaia, al netto del costo degli imballaggi pari ad Euro 336 migliaia e della variazione delle materie prime positiva per Euro 1.757 migliaia; (iii) variazione delle rimanenze di semilavorati pari ad Euro 2 migliaia.

Il costo del venduto al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a Euro 27.489 migliaia, contro Euro 30.692 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 36.422 migliaia al 31 dicembre 2018. Tale misura economica

presenta:

- tra il 2019 e il 2020 una diminuzione pari a Euro 3.329 migliaia (10,8%), l'incidenza percentuale sui ricavi di vendita passa dal 25,2% al 22,7%. Tale riduzione sia in valore assoluto che in termini percentuali è principalmente imputabile ad un diverso mix di prodotti offerti che vede una crescente incidenza della componente servizi;
- tra il 2018 e il 2019 una diminuzione pari a Euro 5.605 migliaia (-15,4%), l'incidenza percentuale sui ricavi di vendita passa dal 32,0% al 25,2%. Tale riduzione sia in valore assoluto che in termini percentuali è principalmente imputabile ad un diverso mix di prodotti offerti che vede una crescente incidenza della componente servizi e al maggior ricorso all'*outsourcing*.

Per un maggiore dettaglio circa tali voci, si rimanda al Paragrafo 7.2.2. della presente Sezione.

Primo Margine (E)

Per la definizione dei dati economici sopra riportati, il primo margine è stato determinato come segue:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è pari alla differenza tra: (i) il valore della produzione per Euro 128.302 migliaia; e (ii) il costo del venduto per Euro 27.489 migliaia; (iii) le provvigioni (commissioni per agenti) per Euro 3.248 migliaia; (iv) spese di installazione per Euro 1.685 migliaia. Ai fini manageriali, è stata apportata una riclassifica tra le provvigioni e le spese di installazione pari ad Euro 362 migliaia;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è pari alla differenza tra: (i) il valore della produzione per Euro 128.791 migliaia; e (ii) il costo del venduto per Euro 30.692 migliaia; (iii) le provvigioni (commissioni per agenti) per Euro 3.089 migliaia; (iv) spese di installazione per Euro 5.240 migliaia;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è pari alla differenza tra: (i) il valore della produzione per Euro 116.102 migliaia; e (ii) il costo del venduto per Euro 36.422 migliaia; (iii) le provvigioni (commissioni per agenti) per Euro 3.481 migliaia, al netto di oneri straordinari per Euro 262 migliaia; (iv) spese di installazione per Euro 4.025 migliaia;

Il primo margine al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a Euro 95.880 migliaia, contro Euro 89.770 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 72.436 migliaia al 31 dicembre 2018. Tale misura economica presenta:

- tra il 2019 e il 2020, un aumento pari a Euro 6.237 migliaia (7,0%), l'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite passa dal 73,2% al 79,2%. Tale incremento, sia in valore assoluto che in termini percentuali, è imputabile sia alla riduzione del costo del venduto che a minori costi di installazione. L'emergenza sanitaria che ha caratterizzato l'esercizio 2020 ha inevitabilmente causato una postergazione delle attività di installazione e di interventi tecnici. L'effetto combinato dello slittamento di tali attività, unito al lungimirante processo di internalizzazione delle risorse avviato lo scorso anno come consapevole investimento per affrontare la crescita attesa nei prossimi anni, ha comportato una significativa riduzione delle spese di installazione da terzi;
- tra il 2018 e il 2019, un incremento pari a Euro 17.208 migliaia (23,8%), l'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite passa dal 63,7% al 73,2%. Tale incremento, sia in valore assoluto che in termini percentuali, è imputabile al rilevante aumento del valore della produzione, in parte attribuibile anche all'apporto di FT System, e alla riduzione del costo del venduto e delle provvigioni in misura maggiore rispetto all'incremento delle spese di installazione.

Per un maggiore dettaglio circa tali voci, si rimanda al Paragrafo 7.2.2. della presente Sezione.

Valore aggiunto (I)

Per la definizione dei dati economici sopra riportati, il primo margine è stato determinato come segue:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è pari alla differenza tra: (i) il valore della produzione per Euro 128.302 migliaia; e (ii) variazione prodotti finiti e semi lavorati pari ad Euro 3.839 migliaia; (iii) materie prime e materiale di consumo pari ad Euro 23.951 migliaia; (iv) costi commerciali e di promozione pari ad Euro 5.055 migliaia; (v) costi per servizi pari ad Euro 26.559 migliaia, al netto dei costi per collaboratori per Euro 2.247, una quota delle lavorazioni di terzi per Euro 2.498 migliaia e costi straordinari per Euro 2.526 migliaia relativi a consulenze sostenute nell'ambito delle acquisizioni; (vi) altre spese operative pari ad Euro 2.586 migliaia, al netto degli accantonamenti a fondo garanzia e rischi per Euro 16 migliaia e costi di natura straordinaria pari a 1.433 migliaia, principalmente imputabili all'emissione di note di credito con riferimento ad alcune prestazioni relative ad esercizi i precedenti;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è pari alla differenza tra: (i) il valore della produzione per Euro 128.791 migliaia; e (ii) variazione prodotti finiti e semi lavorati, positiva per Euro 1.864 migliaia; (iii) materie prime e materiale di consumo pari ad Euro 32.911 migliaia; (iv) costi commerciali e di promozione pari ad Euro 5.402 migliaia; (v) costi per servizi pari ad Euro 30.966 migliaia, al netto dei costi per collaboratori per Euro 3.241, una quota delle lavorazioni di terzi per Euro 2.270 migliaia, costi straordinari per Euro 575 migliaia relativi a consulenze sostenute nell'ambito delle acquisizioni ed oneri sostenuti nell'ambito del processo di Ammissione AIM per Euro 1.464 migliaia; (vi) altre spese operative pari ad Euro 1.885 migliaia, al netto degli accantonamenti a fondo garanzia e rischi per Euro 82 migliaia e costi di natura straordinaria pari a 948 migliaia, principalmente imputabili all'emissione di note di credito con riferimento ad alcune prestazioni relative ad esercizi i precedenti;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è pari alla differenza tra: (i) il valore della produzione per Euro 116.102 migliaia; e (ii) variazione prodotti finiti e semi lavorati pari ad Euro 1.829 migliaia; (iii) materie prime e materiale di consumo pari ad Euro 34.929 migliaia; (iv) costi commerciali e di promozione pari ad Euro 5.526 migliaia, al netto di oneri straordinari per Euro 262 migliaia; (v) costi per servizi pari ad Euro 22.423 migliaia, al netto dei costi per collaboratori per Euro 2.646, una quota delle lavorazioni di terzi per Euro 1.564 migliaia ed oneri sostenuti nell'ambito del processo di Ammissione AIM per Euro 164 migliaia; (vi) altre spese operative pari ad Euro 593 migliaia.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a Euro 75.032 migliaia, contro Euro 68.071 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 55.438 migliaia al 31 dicembre 2018. Tale misura economica presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un aumento pari a Euro 6.961 migliaia (10,2%), l'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite passa dal 55,6% al 62,0%. Tale incremento, sia in valore assoluto che in termini percentuali, è riconducibile alle medesime dinamiche che hanno interessato il primo margine.
- tra il 2018 e il 2019 un aumento pari a Euro 12.633 migliaia (22,8%), l'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite passa dal 48,7% al 55,6%. Tale incremento, sia in valore assoluto che in termini percentuali, è riconducibile alle medesime dinamiche che hanno interessato il primo margine. Tale miglioramento, oltre all'effetto dell'acquisizione di FT System, è legato ad un progressivo incremento della quota di fatturato generato dal *software* e soprattutto dall'attività di assistenza post-vendita, che naturalmente beneficiano di margini più elevati rispetto alle soluzioni *hardware*.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione del Documento di Registrazione.

Nota 2 – Margine lordo

Si riporta nel seguito il calcolo del margine lordo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto) (*)	2018
Ricavi di vendita	121.030	122.405	113.786
Variazione rimanenze materie prime e prodotti finiti	(1.534)	(471)	(70)
Acquisti	(26.020)	(30.007)	(36.350)
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione	65	(214)	(2)
Margine lordo	93.541	91.713	77.364
<i>Incidenza % del margine lordo sui ricavi di vendita</i>	<i>77,3%</i>	<i>74,9%</i>	<i>68,0%</i>

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Per la descrizione delle voci sopra esposte si rimanda alla Nota 1 del presente paragrafo.

Il margine lordo è pari ad Euro 93.541 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto ad Euro 91.713 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando un aumento pari a Euro 1.828 migliaia (2,0%), ed un'incidenza percentuale del costo del venduto sui ricavi delle vendite che passa dal 74,9% al 77,3%. Tale miglioramento è anche frutto dell'impegno di Antares Vision per un progressivo incremento della quota di fatturato generato dal *software* e dall'attività di assistenza post-vendita, che beneficiano di margini più elevati rispetto alle soluzioni *hardware*.

Il margine lordo è pari ad Euro 91.713 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto ad Euro 77.364 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 14.349 migliaia (18,5%), ed un'incidenza percentuale del costo del venduto sui ricavi delle vendite che passa dal 68,0% al 74,9%. Tale incremento, sia in valore assoluto sia in termini percentuali, è imputabile dell'incremento dei ricavi di vendita e all'aumento meno che proporzionale degli acquisti imputabile al maggior ricorso all'*outsourcing* e al consumo delle giacenze di magazzino.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 7.2.2 della presente Sezione.

Nota 3 - EBIT, EBITDA, EBIT Rettificato e EBITDA Rettificato

L'EBIT è definito come la somma dell'utile dell'esercizio, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, degli utili e delle perdite su cambi e degli effetti delle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni detenute a titolo di investimento finanziario.

L'EBIT *margin* viene calcolato dal Gruppo Antares Vision come rapporto tra l'EBIT e i ricavi di vendita.

L'EBITDA è definito come la somma dell'utile dell'esercizio, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, gli utili e delle perdite su cambi e gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni detenute a titolo di investimento finanziario, gli ammortamenti e svalutazioni.

L'EBITDA *margin* viene calcolato dal Gruppo Antares Vision come rapporto tra l'EBITDA e i ricavi di vendita.

L'EBIT Rettificato è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi, se applicabili:

- eventuali *impairment* dell'avviamento;
- altri oneri o proventi di natura non ricorrente, riferibili, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario del *business* di riferimento.

L'EBIT *margin* Rettificato viene calcolato da Antares Vision come rapporto tra l'EBIT Rettificato e i ricavi di vendita.

L'EBITDA Rettificato, viene calcolato da Antares Vision depurando l'EBITDA dai componenti di natura non ricorrente sopra richiamati.

L'EBITDA *margin* Rettificato viene calcolato da Antares Vision come rapporto tra l'EBITDA Rettificato e i ricavi di vendita.

Di seguito si presenta la riconciliazione dell'utile dell'esercizio con l'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre							
	2020	% su totale Ricavi	2019 (riesposto)	% su totale Ricavi	2019	% su totale Ricavi	2018	% su totale Ricavi
Utile dell'esercizio	18.115		22.328		22.493		19.766	
Imposte sul reddito	3.445		(6.670)		(6.735)		(7.454)	
Oneri finanziari	(2.807)		(2.426)		(2.426)		(620)	
Proventi finanziari	414		4.645		4.645		87	
Utili e perdite su cambio	(2.771)		92		92		(390)	
Quota di pertinenza del risultato da collegate e JV	(86)		-		-		-	
EBIT	19.920		26.687		26.917		28.143	
EBIT Margin		16,4%		21,8%		22,0%		24,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)		(2.254)		(2.024)		(777)	
EBITDA	25.333		28.941		28.941		28.920	
EBITDA Margin		20,9%		23,7%		23,7%		25,5%
Proventi / (oneri) non ricorrenti	(5.404)		(2.868)		(2.503)		(426)	
EBIT Rettificato	25.324		29.555		29.420		28.569	
EBIT Margin Rettificato		20,9%		24,2%		24,1%		25,2%
Proventi / (oneri) non ricorrenti	(3.972)		(2.587)		(2.587)		(426)	
EBITDA Rettificato	29.305		31.528		31.528		29.346	
EBITDA Margin Rettificato		24,2%		25,8%		25,8%		25,8%

Di seguito si riporta il dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni che concorrono alla determinazione dell'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre									Variazione		
	2020	% su totale ricavi	2019 (riesposto)	% su totale ricavi	2019 (*)	% su totale ricavi	2018	% su totale ricavi	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.556)	-1,3%	(1.179)	-1,0%	(1.179)	-1,0%	(231)	-0,2%	(377)	32,0%	(948)	>100%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(3.579)	-3,0%	(794)	-0,6%	(564)	-0,5%	(326)	-0,3%	(2.785)	>100%	(468)	>100%
Totale Ammortamenti	(5.135)	-4,2%	(1.973)	-1,6%	(1.743)	-1,4%	(557)	-0,5%	(3.162)	>100%	(1.416)	>100%
Svalutazione crediti	(278)	-0,2%	(281)	-0,2%	(281)	-0,2%	(220)	-0,2%	3	-1,1%	(61)	27,7%
Totale Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)	-4,5%	(2.254)	-1,8%	(2.024)	-1,7%	(777)	-0,7%	(3.159)	>100%	(1.477)	>100%

I proventi e gli oneri non ricorrenti che sono stati rettificati per il calcolo degli indici di seguito esposti

hanno riguardato:

- per il 2018: (i) per Euro 262 migliaia, oneri di natura straordinaria; (ii) per Euro 164 migliaia, gli oneri sostenuti nell'ambito del processo di Ammissione AIM;
- per il 2019: (i) per Euro 466 migliaia, il saldo di proventi e oneri straordinari; (ii) per Euro 575 migliaia, gli oneri per le consulenze sostenute nell'ambito delle acquisizioni; (iii) per Euro 1.464 migliaia, gli oneri sostenuti nell'ambito del processo di Ammissione AIM; (iv) per Euro 363 migliaia, gli ammortamenti della lista clienti e della tecnologia derivanti dal completamento del processo di *Purchase Price Allocation* di FT System; (v) per Euro 82 migliaia, gli accantonamenti al fondo garanzia (questi ultimi esclusi dal solo calcolo dell'EBITDA Rettificato);
- per il 2020: (i) per Euro 1.103 migliaia, il saldo di proventi e oneri straordinari; (ii) per Euro 2.526 migliaia, gli oneri per le consulenze sostenute nell'ambito delle acquisizioni; (iii) per Euro 301 migliaia, i costi straordinari per il personale sostenuti da IMAGO; (iv) per Euro 1.474 migliaia, gli ammortamenti della lista clienti e della tecnologia derivanti dal completamento del processo di *Purchase Price Allocation* di FT System e Convel; e (v) per Euro 42 migliaia, gli altri accantonamenti a fondi (questi ultimi esclusi dal solo calcolo dell'EBITDA Rettificato).

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Consulenze sostenute nell'ambito delle acquisizioni	(2.526)	(575)	(575)	-
Ammortamenti derivanti dal completamento del processo di PPA	(1.474)	(363)	-	-
Saldo dei proventi e degli oneri straordinari (**)	(1.103)	(466)	(466)	(262)
Costi straordinari per il personale sostenuti da IMAGO	(301)	-	-	-
Oneri sostenuti nell'ambito del processo di Ammissione AIM	-	(1.464)	(1.464)	(164)
Riclassifiche	-	-	2	-
Proventi/(oneri) non ricorrenti ai fini del calcolo dell'EBIT Rettificato	(5.404)	(2.868)	(2.503)	(426)
Ammortamenti derivanti dal completamento del processo di PPA	1.474	363	-	-
Accantonamenti e rilascio dei fondi	(42)	(82)	(82)	-
Riclassifiche	-	-	(2)	-
Proventi/(oneri) non ricorrenti ai fini del calcolo dell'EBITDA Rettificato	(3.972)	(2.587)	(2.587)	(426)

(**) La voce, rappresentante un onere nel triennio di riferimento, è relativa principalmente (i) all'addebito di penalità contrattuali addebitate da clienti, prevalentemente legate a ritardi nell'installazione delle soluzioni; e (ii) all'emissione di note di credito emesse a fronte di alcuni adeguamenti dei valori fatturati precedentemente con riferimento ad alcune prestazioni relative all'esercizio precedente a quello di riferimento. Tali effetti sono mostrati al netto degli importi relativi alla fatturazione di prestazioni erogate nel corso dell'esercizio precedente a quello di riferimento, per le quali gli importi riconosciuti da parte dei clienti sono risultati superiori rispetto agli stanziamenti stimati in sede di chiusura del bilancio precedente.

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

L'EBITDA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 25.333 migliaia, in diminuzione del 12,5% rispetto al 31 dicembre 2019 per Euro 3.608 migliaia; in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBITDA passa dal 23,7% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 al 20,9% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. La riduzione dell'EBITDA nel 2020 rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente attribuibile ad una contrazione dei ricavi e degli altri proventi, al sostenimento di un maggiore costo del personale e ad un incremento delle altre spese operative. Tale effetto è stato parzialmente controbilanciato dall'incremento della capitalizzazione di costi relativi ad attività di sviluppo effettuate nell'esercizio, dal decremento del costo del venduto e da minori spese per installazioni, dovute principalmente ad un diverso mix di prodotti offerti che vede una crescente incidenza della componente servizi.

L'EBITDA Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 29.305 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 per Euro 2.223 migliaia (7,1%); in termini di incidenza

percentuale sui ricavi, l'EBITDA Rettificato passa dal 25,8% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 al 24,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

La variazione dell'EBITDA Rettificato registrata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto al 2019 è dovuta principalmente all'importante incremento dei costi del personale e alla contrazione dei ricavi e degli altri proventi, parzialmente compensati dai minori costi per materie prime e servizi, come sopra descritto per l'EBITDA, il cui effetto risulta parzialmente compensato dai maggiori oneri non ricorrenti sostenuti (come sopra descritto) ed esclusi dal calcolo dell'indicatore.

L'EBIT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 19.920 migliaia, in contrazione del 25,4% rispetto al 31 dicembre 2019 per Euro 6.767 migliaia; in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBIT passa dal 21,8% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 al 16,4% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'EBIT Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 25.324 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 per Euro 4.231 migliaia (14,3%); in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBIT Rettificato passa dal 24,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 al 20,9% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Analogamente a quanto registrato per l'EBITDA e l'EBITDA Rettificato, il sopra descritto andamento dell'EBIT e dell'EBIT Rettificato è ulteriormente influenzato dai maggior ammortamenti dell'esercizio 2020.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni che hanno comportato le variazioni delle voci di ricavo e di costo sopra sinteticamente richiamate che hanno influenzato l'andamento dell'EBIT, EBIT Rettificato, EBITDA ed EBITDA Rettificato si rimanda ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

L'EBITDA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 28.941 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 per Euro 21 migliaia (+0,1%); in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBITDA passa dal 25,5% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al 23,7% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. L'EBITDA nel 2019 rimane sostanzialmente stabile in valore assoluto rispetto all'esercizio precedente per effetto di un incremento dei ricavi e degli altri proventi e ad un aumento meno che proporzionale degli acquisti imputabile al maggior ricorso all'*outsourcing* e al consumo delle giacenze di magazzino, il cui effetto risulta compensato dal maggior costo del personale e dei costi per servizi.

L'EBITDA Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 31.528 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 per Euro 2.182 migliaia (+7,4%); in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBITDA Rettificato rimane costante al 25,8% per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2019.

La variazione in termini assoluti dell'EBITDA Rettificato registrata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 rispetto al 2018, è dovuta alla rettifica di maggior costi straordinari sostenuti dall'Emittente imputabili prevalentemente alla quotazione sul mercato AIM e all'acquisizione di FT System. L'incidenza dell'EBITDA Rettificato sui ricavi rimane sostanzialmente stabile in quanto la minore marginalità di FT System acquisita nel corso dell'esercizio viene compensata dall'incremento della quota di fatturato generato dal *software* e dall'attività di assistenza post-vendita.

L'EBIT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 26.687 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 per Euro 1.456 migliaia (-5,2%); in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBIT passa dal 24,8% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al 21,8% per l'esercizio chiuso al 31

dicembre 2019. La riduzione dell'EBIT e dell'EBIT *margin* è principalmente attribuibile alle motivazioni sopra descritte con riferimento all'evoluzione dell'EBITDA, nonché ai maggiori ammortamenti di competenza dell'esercizio 2019, che ne hanno causato il decremento in termini assoluti.

L'EBIT Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 29.555 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 per Euro 986 migliaia (+3,5%); in termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'EBIT Rettificato passa dal 25,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al 24,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. La variazione dell'EBIT Rettificato e dell'EBIT *margin* Rettificato è invece imputabile ai maggiori oneri di natura non monetaria che sono esclusi dal calcolo dell'indice.

La riduzione dell'EBIT è principalmente attribuibile ai costi di natura straordinaria sostenuti dall'Emittente, che ne hanno causato il decremento in termini assoluti. La riduzione dell'EBIT *margin* è invece imputabile ai maggiori oneri di natura non monetaria.

Il contributo ai ricavi, EBITDA ed EBIT apportato da FT System nel corso del quarto trimestre 2019 è pari rispettivamente ad Euro 7.062 migliaia, Euro 1.372 migliaia ed Euro 1.042 migliaia. In termini percentuali l'EBITDA e l'EBIT di FT System del quarto trimestre del 2019 sono pari al 19,4% e al 14,8%.

I ricavi, l'EBITDA, e l'EBIT di FT System nel 2019, con riferimento al periodo antecedente all'acquisizione, sono pari rispettivamente ad Euro 20.284 migliaia, Euro 4.478 migliaia ed Euro 4.206 migliaia. In termini percentuali l'EBITDA e l'EBIT di FT System per i primi nove mesi del 2019 sono pari al 22,1% e al 20,7%.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni che hanno comportato le variazioni delle voci di ricavo e di costo sopra sinteticamente richiamate che hanno influenzato l'andamento dell'EBIT, EBIT Rettificato, EBITDA ed EBITDA Rettificato si rimanda ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Nota 4 – Utile dell'esercizio e Utile dell'esercizio Rettificato

L'Utile dell'esercizio Rettificato è definito come l'utile dell'esercizio rettificato dai seguenti elementi, se applicabili:

- eventuali *impairment* dell'avviamento;
- altri oneri o proventi di natura non ricorrente, riferibili, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario del *business* di riferimento;

e dall'effetto fiscale teorico calcolato sulle componenti non ricorrenti sopra elencate assoggettabili a imposta. Poiché le componenti aventi natura non ricorrente sono prevalentemente imputabili alle controllate italiane dell'Emittente, è stata utilizzata l'aliquota fiscale teorica applicabile in Italia IRES (24%) e IRAP (3,9%).

I proventi e gli oneri non ricorrenti considerati, tra l'altro, per il calcolo dell'utile dell'esercizio rettificato hanno riguardato:

- per l'esercizio 2018 Euro 53 migliaia relativi alla variazione passiva del *fair value* degli strumenti derivati passivi;
- per l'esercizio 2019: (i) Euro 570 migliaia relativi alla variazione passiva del *fair value* degli strumenti derivati passivi; (ii) Euro 92 migliaia relativi a utili su cambi; (iii) Euro 4.536 migliaia relativi al provento da rivalutazione al *fair value* dei Warrant; (iv) Euro 79 migliaia ad altri proventi finanziari;
- per l'esercizio 2020: (i) Euro 1.294 migliaia relativi all'onere derivante dalla variazione del *fair*

value degli strumenti derivati passivi; (ii) Euro 2.771 migliaia relativi a perdite su cambi; (iii) Euro 303 migliaia relativi al provento da rivalutazione al *fair value* dei Warrant; (iv) Euro 166 migliaia ad altri proventi finanziari; (v) Euro 86 migliaia alla svalutazione derivante dalla quota di pertinenza del risultato da collegate e *joint venture*.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Utili (perdite) su cambi	(2.771)	92	92	-
Consulenze sostenute nell'ambito delle acquisizioni	(2.526)	(575)	(575)	-
Ammortamenti derivanti dal completamento del processo di PPA	(1.474)	(363)	-	-
Variazione del <i>fair value</i> degli strumenti derivati	(1.294)	(570)	(570)	(53)
Saldo dei proventi e degli oneri straordinari	(1.103)	(466)	(466)	(262)
Costi straordinari per il personale sostenuti da IMAGO	(301)	-	-	-
Quota di pertinenza del risultato da collegate e JV	(86)	-	-	-
Oneri sostenuti nell'ambito del processo di Ammissione AIM	-	(1.464)	(1.464)	(164)
Altri proventi finanziari	166	79	79	-
Provento da rivalutazione al <i>fair value</i> dei Warrant	303	4.536	4.536	-
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(9.086)	1.269	1.632	(479)

L'effetto fiscale teorico delle componenti non ricorrenti è stato calcolato solamente sulle variazioni considerate rilevanti ai fini fiscali, applicando l'aliquota teorica italiana.

Di seguito si presenta la riconciliazione dell'utile dell'esercizio con l'utile dell'esercizio Rettificato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Oneri/(proventi) non ricorrenti	9.086	(1.269)	(1.632)	479
Effetto fiscale teorico delle componenti non ricorrenti	(1.435)	(858)	(858)	(105)
Utile di pertinenza di Terzi	44	(410)	(410)	(29)
Utile dell'esercizio Rettificato	25.810	19.791	19.593	20.111
Beneficio Patent Box anni 2016 - 2018	(5.664)	-	-	-
Utile dell'esercizio Rettificato (Patent Box anni 2016 - 2018) (*)	20.146	19.791	19.593	20.111

(*) L'utile dell'esercizio rettificato (Patent Box anni 2016-2018) è stato calcolato escludendo il beneficio derivante dal Patent Box per il periodo dal 2016 al 2018 (pari a Euro 5.664 migliaia) e mantenendo l'effetto relativo all'esercizio 2019 (pari a Euro 2.124 migliaia) al fine di esporre nell'utile dell'esercizio Rettificato (Patent Box anni 2016 - 2018) gli effetti del beneficio derivante dal patent box per un esercizio sociale. A tal fine si è preso a riferimento il dato relativo all'esercizio 2019, in quanto l'importo relativo al beneficio per l'esercizio 2020 è in via di definizione entro la presentazione della relazione semestrale al 30 giugno 2021.

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

La riduzione dell'utile dell'esercizio nel 2020 rispetto all'esercizio precedente (Euro 18.115 migliaia nel 2020; Euro 22.328 migliaia nel 2019) è prevalentemente attribuibile ad una riduzione dei ricavi ed altri proventi, al sostenimento di un maggiore costo del personale e di altre spese operative, nonché delle perdite su cambi registrate nel 2020 e dei minori proventi finanziari connessi alla variazione del *fair value* dei Warrant. Tali effetti sono stati parzialmente controbilanciati dal minore costo del venduto e spese per installazioni, anche legate ad un diverso mix di prodotti offerti che vede una crescente incidenza della componente servizi, nonché dai maggiori costi capitalizzati a fronte delle attività di sviluppo effettuate nell'esercizio.

L'Utile dell'esercizio Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 25.810 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2019 per Euro 6.019 migliaia (30,4%).

L'Utile dell'esercizio Rettificato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto al 2019 registra un andamento opposto rispetto all'utile dell'esercizio. L'effetto del minore utile dell'esercizio consuntivato nel 2020 risulta più che compensato dalle rettifiche effettuate per lo storno di oneri e costi sia di natura operativa che finanziaria considerati dal *management* non ricorrenti. Si segnala inoltre che l'utile dell'esercizio è stato positivamente influenzato dal beneficio fiscale connesso al riconoscimento del "Patent - Box" relativo al periodo 2016-2019; tale beneficio viene mantenuto ai fini della determinazione dell'utile dell'esercizio rettificato. Infine, limitatamente all'esercizio 2020, viene anche esposta la voce utile dell'esercizio Rettificato (Patent Box anni 2016 - 2018), dove si è provveduto a decurtare l'utile dell'esercizio rettificato di una parte del beneficio derivante dal Patent - Box con riferimento al periodo 2016-2018.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni che hanno comportato le variazioni delle voci di ricavo e di costo sopra sinteticamente richiamate che hanno influenzato l'andamento dell'utile dell'esercizio Rettificato si rimanda ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

L'incremento dell'utile dell'esercizio nel 2019 rispetto all'esercizio precedente (Euro 22.328 migliaia nel 2019; Euro 19.766 migliaia nel 2018) è prevalentemente attribuibile ad un EBITDA sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (come descritto alla precedente Nota 3) ed a maggiori proventi finanziari connessi alla variazione del *fair value* dei Warrant.

L'Utile dell'esercizio Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 19.791 migliaia, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2018 per Euro 320 migliaia (-1,6%).

La variazione dell'Utile dell'esercizio Rettificato registrata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 rispetto al 2018 è dovuto principalmente ad un incremento dell'utile dell'esercizio conseguito dall'Emittente nell'esercizio 2019, sia per l'apporto di FT System, sia per l'andamento della *business unit* descritto nella presente Sezione. I proventi/ (oneri) non ricorrenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 includono oneri non ricorrenti netti connessi alla gestione operativa dell'Emittente pari ad Euro 2.868 migliaia così come descritto alla Nota 3 del presente paragrafo, e proventi non ricorrenti netti per Euro 4.137 migliaia così come descritto nella presente Nota. I proventi / (oneri) non ricorrenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 includono oneri non ricorrenti netti connessi alla gestione operativa dell'Emittente pari ad Euro 426 migliaia così come descritto alla Nota 3 del presente paragrafo, e oneri non ricorrenti per Euro 53 migliaia così come descritto nella presente Nota. L'effetto fiscale teorico sulle componenti non ricorrenti per l'esercizio 2019 e 2018 è stato calcolato applicando l'aliquota fiscale teorica del 27,9% ai proventi / (oneri) non ricorrenti della gestione operativa dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni che hanno comportato le variazioni delle voci di ricavo e di costo sopra sinteticamente richiamate che hanno influenzato l'andamento dell'utile dell'esercizio Rettificato si rimanda ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Nota 5 – Margine dell'utile dell'esercizio e Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato

Il Margine dell'utile dell'esercizio è dato dal rapporto tra l'utile dell'esercizio e i ricavi di vendita derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente. Il Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato è dato dal rapporto tra l'Utile dell'esercizio Rettificato, così come definito alla Nota 4, e i ricavi derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il calcolo di tali rapporti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Utile dell'esercizio Rettificato	25.810	19.791	19.593	20.111
Ricavi di vendita	121.106	122.203	122.203	113.538
Margine dell'utile dell'esercizio	15,0%	18,3%	18,4%	17,4%
Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato	21,3%	16,2%	16,0%	17,7%

Il Margine dell'utile dell'esercizio al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 15,0%, contro il 18,3% al 31 dicembre 2019 e il 17,4% al 31 dicembre 2018.

Il Margine dell'utile dell'esercizio tra il 2019 e il 2020 presenta una flessione, passando dal 18,3% al 15,0%, per effetto del decremento più che proporzionale dell'utile dell'esercizio rispetto ai ricavi consolidati, influenzato dai maggiori costi del personale. Il Margine dell'utile dell'esercizio tra il 2018 ed il 2019 presenta una crescita, passando dal 17,4% al 18,3% per effetto dell'incremento più che proporzionale dell'utile dell'esercizio rispetto ai ricavi consolidati, influenzato dall'acquisizione di FT System e da un impatto minore della gestione finanziaria e tributaria.

Il Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 21,3%, contro il 16,2% al 31 dicembre 2019 e il 17,7% al 31 dicembre 2018. Il Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato tra il 2019 e il 2020 presenta un incremento, passando dal 16,2% al 21,3%, per effetto di maggiori proventi di natura non ricorrente (descritti nella precedente Nota 4) esclusi dal calcolo per la determinazione dell'indicatore.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda alla precedente Nota 4, ed ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Il Margine dell'utile dell'esercizio Rettificato tra il 2018 ed il 2019 presenta un decremento, passando dal 17,7% al 16,2%, per effetto dell'incremento più che proporzionale dell'utile dell'esercizio rispetto ai ricavi consolidati, influenzato principalmente dall'andamento del *fair value* dei Warrant in circolazione (come descritto nella precedente Nota 4).

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda alla precedente Nota 4, ed ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Nota 6 – ROE e ROE Rettificato

Il ROE è determinato dal rapporto tra l'utile dell'esercizio e il patrimonio netto al termine dell'esercizio di riferimento, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Il ROE Rettificato è determinato dal rapporto tra l'utile dell'esercizio Rettificato, come calcolato nella Nota 4, e il patrimonio netto al termine dell'esercizio di riferimento, derivante dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766

Utile dell'esercizio Rettificato	25.810	19.791	19.593	20.111
Patrimonio netto	135.163	117.574	117.739	52.659
ROE - Utile dell'esercizio / Patrimonio netto	13,4%	19,0%	19,1%	37,5%
ROE Rettificato - Utile Rettificato dell'esercizio / Patrimonio netto	19,1%	16,8%	16,6%	38,2%

Il ROE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 13,4%, contro il 19,0% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e il 37,5% al 31 dicembre 2018. Il ROE Rettificato al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 19,1%, contro il 16,8% al 31 dicembre 2019 e il 38,2% al 31 dicembre 2018.

Il ROE è pari al 13,4% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto al 19,0% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, evidenziando una diminuzione per l'effetto combinato del minore utile dell'esercizio al 31 dicembre 2020 per effetto delle variazioni descritte nella precedente Nota 4, e dell'incremento del patrimonio netto rispetto all'esercizio precedente per effetto del riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2019.

Il ROE è pari al 19% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riesposto, rispetto al 37,5% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, evidenziando una diminuzione per effetto del maggior utile dell'esercizio al 31 dicembre 2019 per effetto delle variazioni descritte nella precedente Nota 4, più che controbilanciato dall'aumento del patrimonio netto connesso all'apporto derivante dalla fusione con ALP.I, così come descritto nel Paragrafo 8.2.1 della Sezione VIII.

Per un maggiore dettaglio in merito alla movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda alla precedente Nota 4, ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione ed alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

Nota 7 – ROI e ROI Rettificato

Il ROI è dato dal rapporto tra l'EBIT, così come definito nella Nota 3, e il capitale investito netto al termine dell'esercizio precedente a quello di riferimento, così come definito alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Il ROI Rettificato è dato dal rapporto tra l'EBIT Rettificato, così come definito nella Nota 3, e il capitale investito netto al termine dell'esercizio precedente a quello di riferimento, così come definito alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Si riporta di seguito il calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
EBIT	19.920	26.687	26.917	28.143
EBIT Rettificato	25.324	29.555	29.420	28.569
Capitale investito netto t-1	107.594	23.993	23.993	15.880
ROI - EBIT / Capitale Investito Netto	18,5%	111,2%	112,2%	177,2%
ROI Rettificato - EBIT Rettificato / Capitale Investito Netto	23,5%	123,2%	122,6%	179,9%

Il ROI al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 18,5%, contro il 111,2% al 31 dicembre 2019 e il 177,2% al 31 dicembre 2018. Il ROI Rettificato al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 23,5%, contro il 123,2% al 31 dicembre 2019 e il 179,9% al 31 dicembre 2018.

Il ROI per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 18,5%, in decremento rispetto al valore dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 pari al 111,2%. Tale variazione è dovuta all'effetto combinato del minor EBIT determinato dalle dinamiche nelle voci di ricavo e costo descritte nella

precedente Nota 3, e del maggior capitale investito netto, determinato (i) dall'incremento dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a seguito delle acquisizioni effettuate nel periodo e degli investimenti in attività di ricerca e sviluppo, (ii) dall'incremento delle immobilizzazioni materiali, e (iii) dal maggiore capitale circolante netto per effetto di un maggior saldo delle rimanenze, dei crediti commerciali e degli anticipi da clienti, solo parzialmente compensato dall'incremento del saldo dei debiti commerciali e dalla dinamica delle altre attività e passività nette, come descritto nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

Il ROI per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 risulta essere pari al 111,2%, in decremento rispetto al valore dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 pari al 177,2%. Tale variazione è dovuta ad un EBIT sostanzialmente stabile determinato dalle dinamiche nelle voci di ricavo e costo descritte nella precedente Nota 3, rapportato ad un maggiore capitale investito netto, influenzato da (i) maggiori immobilizzazioni per effetto degli investimenti in ricerca e sviluppo ed in immobilizzazioni materiali, (ii) un aumento dei crediti commerciali e degli anticipi da clienti in misura più che proporzionale rispetto all'incremento dei debiti commerciali, (iii) il cui effetto risulta solo parzialmente compensato dalla dinamica delle altre attività e passività nette, come descritto nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

La variazione del ROI Rettificato nel periodo di riferimento segue le stesse dinamiche sopra descritte per il ROI.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda alla Nota 3 del presente Paragrafo e alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Nota 8 – ROIC

Il ROIC è dato dal rapporto tra l'EBIT Rettificato, così come definito nella Nota 3 e il capitale investito netto al termine dell'esercizio precedente quello di riferimento, così come definito alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Si riporta di seguito il calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
EBIT Rettificato	25.324	29.555	29.420	28.569
Capitale investito netto t-1	107.594	23.993	23.993	15.880
ROIC Rettificato - EBIT Rettificato / Capitale investito netto t-1	23,5%	123,2%	122,6%	179,9%

Il ROIC per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 23,5%, contro il 123,2% al 31 dicembre 2019 e il 179,9% al 31 dicembre 2018.

Il ROIC passa dal 179,9% del 2018 al 123,2% del 2019 per effetto di un EBIT Rettificato sostanzialmente stabile, come descritto nella precedente Nota 3, rapportato ad un maggiore capitale investito netto, determinato (i) dall'incremento dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a seguito delle acquisizioni effettuate nel periodo e degli investimenti in attività di ricerca e sviluppo, (ii) dall'incremento delle immobilizzazioni materiali, e (iii) dal maggiore capitale circolante netto per effetto di un maggior saldo delle rimanenze, dei crediti commerciali e degli anticipi da clienti, solo parzialmente compensato dall'incremento del saldo dei debiti commerciali, come descritto nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

Il ROIC passa dal 179,9% del 2018 al 123,2% del 2019 per effetto di un EBIT Rettificato sostanzialmente stabile, come descritto nella precedente Nota 3, rapportato ad un maggiore capitale investito netto.

La variazione percentuale è riconducibile ad un aumento del capitale investito netto nel corso del triennio, per effetto delle movimentazioni descritte nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 rispetto all'andamento sostanzialmente stabile dell'EBIT Rettificato tra il 2018 ed il 2019 e la sua contrazione nell'esercizio 2020, per effetto della contrazione dei ricavi e delle dinamiche dei costi descritte nella Sezione VII, Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2.

Nota 9 – ROS e ROS Rettificato

Il ROS è dato dal rapporto tra l'EBIT, così come definito nella Nota 3, e i ricavi derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente. Il ROS Rettificato è dato dal rapporto tra l'EBIT Rettificato, così come definito nella Nota 2, e i ricavi da contratti con clienti derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
EBIT	19.920	26.687	26.917	28.143
EBIT Rettificato	25.324	29.555	29.420	28.569
Ricavi di vendita	121.106	122.203	122.203	113.538
ROS - EBIT / Ricavi di vendita	16,4%	21,8%	22,0%	24,8%
ROS Rettificato - EBIT Rettificato / Ricavi di vendita	20,9%	24,2%	24,1%	25,2%

Il ROS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 16,4%, contro il 21,8% al 31 dicembre 2019 e il 24,8% al 31 dicembre 2018.

Il ROS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 16,4%, in riduzione rispetto al valore all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, pari al 21,8%, mostrando una contrazione dovuta all'effetto del decremento più che proporzionale dell'EBIT, come descritto nella precedente Nota 3, rispetto alla contrazione dei ricavi, descritta nei Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Il ROS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 risulta essere pari al 21,8%, in riduzione rispetto al valore al 31 dicembre 2018, pari al 24,8%, variazione dovuta all'effetto combinato di un decremento dell'EBIT, come descritto nella precedente Nota 3, comparato ad un incremento dei ricavi descritta nei Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Con riferimento al decremento dell'EBIT, si ricorda sia il sostenimento di maggiori costi di natura straordinaria sostenuti dall'Emittente, sia la minore marginalità di FT System.

Il ROS Rettificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta essere pari al 20,9%, contro il 24,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e il 25,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, segue lo stesso andamento registrato dal ROS nel corso del triennio.

Per una descrizione delle dinamiche che hanno influenzato per i ricavi ed i costi nel periodo di riferimento, si rimanda a quanto esposto nel dettaglio nella precedente Nota 3, e nella Sezione VII, Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2.

Nota 10 - Rapporto EBITDA / oneri finanziari e rapporto EBITDA Rettificato / oneri finanziari

I rapporti tra EBITDA e oneri finanziari e tra EBITDA Rettificato e oneri finanziari sono dati rispettivamente dal rapporto tra l'EBITDA e l'EBITDA Rettificato, così come definiti alla Nota 3, e gli oneri finanziari, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

Nota 10 - Oneri finanziari / EBITDA e Oneri finanziari / EBITDA Rettificato

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
EBITDA	25.333	28.941	28.920
EBITDA Rettificato	29.305	31.528	29.346
Oneri finanziari	2.807	1.426(**)	620
EBITDA / Oneri finanziari	9,02x	20,30x	46,65x
EBITDA Rettificato / Oneri finanziari	10,44x	22,11x	47,33x

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

(**) Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 gli oneri finanziari sono stati determinati escludendo l'importo pari ad Euro 1.000 migliaia, derivante dalla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale con ALP.I, che rappresenta la differenza tra il valore delle attività nette acquisite e il *fair value* delle azioni trasferite attraverso il concambio.

Il rapporto fra EBITDA e oneri finanziari passa da 20,30x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a 9,02x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per l'effetto combinato della contrazione dell'EBITDA, come descritto nella precedente Nota 3, e dell'incremento degli oneri finanziari correlati al passaggio da una situazione di liquidità finanziaria netta al 31 dicembre 2019 ad un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 guidato dalla sottoscrizione di nuovi finanziamenti nel corso dell'esercizio 2020, come descritto nella Sezione VIII, Paragrafo 8.1 del Documento di Registrazione.

Il rapporto fra EBITDA e oneri finanziari passa da 46,65x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a 20,30x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, per effetto di un EBITDA sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio, come descritto nella precedente Nota 3, e dell'incremento degli oneri finanziari correlati alla sottoscrizione di nuovi finanziamenti, che hanno comportato una contrazione della liquidità finanziaria netta, come descritto nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

Il rapporto fra EBITDA Rettificato e oneri finanziari passa da 22,11x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a 10,44x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per l'effetto combinato della contrazione dell'EBITDA Rettificato e dell'incremento degli oneri finanziari correlati alla sottoscrizione di nuovi finanziamenti, come descritto nel Paragrafo 7.2.2 della presente Sezione.

Il rapporto fra EBITDA Rettificato e oneri finanziari passa da 47,33x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a 22,11x per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, per effetto dell'incremento degli oneri finanziari correlati alla sottoscrizione di nuovi finanziamenti, come descritto nel Paragrafo 7.2.2 della presente Sezione.

La variazione del rapporto tra EBITDA Rettificato e oneri finanziari nel periodo di riferimento segue le stesse dinamiche sopra descritte per il rapporto tra EBITDA e oneri finanziari.

Per una descrizione delle dinamiche che hanno influenzato per i ricavi ed i costi che hanno contribuito alla determinazione dell'EBITDA nonché delle dinamiche degli oneri finanziari nel periodo di riferimento, si rimanda a quanto esposto nel dettaglio nella precedente Nota 3, e nella Sezione VII, Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2.

Nota 11 - Capitale circolante operativo / ricavi

Il rapporto fra capitale circolante operativo e ricavi è dato dal rapporto tra il capitale circolante operativo, così come calcolato nella Sezione VIII al Paragrafo 8.2.1, e i ricavi, derivanti dal bilancio consolidato

dell'Emittente.

Si riporta di seguito il calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

Nota 11 - Capitale Circolante operativo / Ricavi

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Capitale circolante operativo	49.759	52.140	37.016
Ricavi	121.106	122.203	113.538
Capitale Circolante operativo / Ricavi	41,1%	42,7%	32,6%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Il rapporto fra capitale circolante operativo e ricavi passa dal 42,7% al 31 dicembre 2019 al 41,1% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per effetto di ricavi sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente così come descritto ai paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione, e di una riduzione del capitale circolante operativo, determinata da una contrazione dei crediti commerciali e da un incremento degli anticipi da clienti in misura più che proporzionale rispetto alla riduzione dei debiti commerciali, il cui effetto risulta parzialmente compensato dall'incremento delle rimanenze, così come descritto alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Il rapporto fra capitale circolante operativo e ricavi passa dal 32,6% al 31 dicembre 2018 al 42,7% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, per effetto di un incremento dei ricavi rispetto all'esercizio precedente così come descritto ai paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione, in misura meno che proporzionale all'incremento del capitale circolante operativo, per effetto di un maggior saldo delle rimanenze, dei crediti commerciali e degli anticipi da clienti, solo parzialmente compensato dall'incremento del saldo dei debiti commerciali e dalla dinamica delle altre attività e passività nette, così come descritto alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione.

Per una descrizione delle dinamiche che hanno influenzato i ricavi nel periodo di riferimento si rimanda a quanto esposto nel dettaglio nella Sezione VII, Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2; per una descrizione delle dinamiche che hanno influenzato il capitale circolante operativo si rimanda a quanto esposto nel dettaglio nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

Nota 12 - Capitale Circolante Netto / Ricavi

Il rapporto fra capitale circolante netto e ricavi è dato dal rapporto tra il capitale circolante netto, così come calcolato alla Sezione VIII al Paragrafo 8.2.1, e i ricavi, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

Nota 12 - Capitale Circolante Netto / Ricavi

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Capitale Circolante Netto	43.994	24.600	10.566

Ricavi	121.106	122.203	113.538
Capitale Circolante Netto / Ricavi	36,3%	20,1%	9,3%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Il rapporto fra capitale circolante netto e ricavi passa dal 20,1% al 31 dicembre 2019 al 36,3% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per effetto di un incremento del capitale circolante netto, determinato da una contrazione delle altre attività e passività correnti nette, solo parzialmente compensato dall'incremento del capitale circolante operativo determinato dall'incremento dei crediti commerciali e da un incremento degli anticipi da clienti in misura più che proporzionale rispetto alla riduzione dei debiti commerciali, il cui effetto risulta parzialmente compensato dall'incremento delle rimanenze, così come descritto alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione, confrontato a ricavi sostanzialmente stabili, così come descritto ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Il rapporto fra capitale circolante netto e ricavi passa dal 9,3% al 31 dicembre 2018 al 20,1% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, per effetto di un incremento del capitale circolante netto, determinato da un aumento dei crediti commerciali e degli anticipi da clienti in misura più che proporzionale rispetto all'incremento dei debiti commerciali, il cui effetto risulta solo parzialmente compensato dalla dinamica delle altre attività e passività correnti nette così come descritto alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1 del Documento di Registrazione, maggiore rispetto ai ricavi dell'esercizio, così come descritti ai Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2 della presente Sezione.

Per una descrizione delle dinamiche che hanno influenzato i ricavi nel periodo di riferimento si rimanda a quanto esposto nel dettaglio nella Sezione VII, Paragrafi 7.2.1 e 7.2.2; per una descrizione delle dinamiche che hanno influenzato il capitale circolante netto si rimanda a quanto esposto nel dettaglio nella Sezione VIII, Paragrafo 8.2.1.

7.2.3.1. Indicatori Alternativi di Performance determinati sulla base delle informazioni finanziarie pro-forma al 31 dicembre 2020

Nel presente paragrafo sono esposti alcuni indicatori alternativi di *performance* calcolati sulla base dei dati inclusi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020. Tali indicatori non sono stati assoggettati a revisione contabile.

I Prospetti Consolidati pro-forma, e gli indicatori alternativi di *performance* basati su tali dati, sono stati redatti unicamente a fine illustrativo e sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle acquisizioni. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente come se tali acquisizioni, fossero state poste in essere il 31 dicembre 2020 ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, il 1° gennaio 2020 ai fini della redazione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4 del Documento di Registrazione, per una descrizione delle rettifiche pro-forma che si prevede avranno un effetto permanente sull'Emittente e quelle che si prevede non avranno tale effetto, in quanto relative a rettifiche pro-forma *una tantum*.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è infine necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero state realmente realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle Acquisizioni.

Per una corretta interpretazione degli indicatori alternativi di *performance* si rimanda al Paragrafo 7.2.3 della presente Sezione ed alla Sezione VIII, Paragrafo 8.2.2 del Documento di Registrazione.

Per una corretta comprensione dei Prospetti Consolidati pro-forma, compresa la descrizione del contenuto delle singole colonne di tali prospetti, si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4 del Documento di Registrazione.

(In migliaia di Euro)	Note	Pro-forma 31 dicembre 2020
Ricavi pro-forma	1	161.875
EBIT pro-forma	2	23.047
EBIT <i>margin</i> pro-forma	2	14,2%
EBITDA pro-forma	2	30.184
EBITDA <i>margin</i> pro-forma	2	18,6%
Utile dell'esercizio	2	20.408
EBITDA pro-forma Rettificato	3	37.231
EBITDA pro-forma <i>margin</i> Rettificato	3	23,0%
Indebitamento finanziario netto pro-forma	4	138.661
Rapporto tra indebitamento finanziario netto pro forma ed EBITDA pro-forma	5	4,6

Nota 1 – Ricavi pro-forma

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dei ricavi pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro- Forma												Pro-Forma
	Antares Vision	Tradeticy	Convel	Applied Vision	rfXcel	Pen-Tec/Tecn el	Aggregato	Acquisto immobile Applied Vision	Acquisizioni	Founders Loan	Altri investimenti	Consolidamento	
	Column (i)	Column (ii)	Column (iii)	Column (iv)	Column (v)	Column (vi)	Column (vii)	Column (viii)	Column (ix)	Column (x)	Column (xi)	Column (xii)	Column (xiii)
Ricavi di vendita	121.106	101	2.007	18.353	15.211	5.377	162.155	-	-	-	147	(427)	161.875

Nota 2 – EBIT pro-forma, EBIT *margin* pro-forma, EBITDA pro-forma, EBITDA *margin* pro-forma, Utile dell'esercizio pro-forma

Di seguito si presenta la riconciliazione dell'utile dell'esercizio pro-forma con l'EBITDA pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro- Forma													Pro-Forma
	Antares Vision	Tradeticy	Convel	Applied Vision	rfXcel	Pen-Tec/Tecn el	Aggregato	Acquisto immobile Applied Vision	Acquisizioni	Founders Loan	Altri investimenti	Consolidamento		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	18.115	(78)	782	620	1.437	931	21.807	211	(1.513)	(105)	81	(73)	20.408	
Imposte sul reddito	3.445	-	-	(116)	(560)	(329)	2.440	(109)	963	35	-	13	3.342	
Oneri finanziari	(2.807)	(5)	(1)	(17)	(6)	(5)	(2.841)	-	(1.150)	-	(1)	-	(3.992)	
Proventi finanziari	414	-	-	8	170	-	592	-	-	(140)	13	-	465	
Utili e perdite su cambio	(2.771)	1	-	-	(12)	-	(2.782)	-	162	-	(5)	-	(2.625)	

Proventi/(oneri) su partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168	-	168
Quota di pertinenza del risultato da collegate e joint venture	(86)	-	-	-	-	-	(86)	-	-	-	89	-	3
EBIT	19.920	(74)	783	745	1.845	1.265	24.484	320	(1.488)	-	(183)	(86)	23.047
Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)	(3)	(11)	(256)	(1.085)	(137)	(6.905)	(152)	(33)	-	(28)	(19)	(7.137)
EBITDA	25.333	(71)	794	1.001	2.930	1.402	31.389	472	(1.455)	-	(155)	(67)	30.184

Di seguito si presenta il calcolo dell'EBIT *margin* pro-forma e dell'EBITDA *margin* pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, calcolati sulla base dei ricavi pro-forma, EBIT pro-forma ed EBITDA pro-forma calcolati nelle tabelle precedenti.

	Pro-forma 2020
Ricavi pro-forma (A)	161.875
EBIT pro-forma (B)	23.047
EBIT margin pro-forma (B/A)	14,2%
EBITDA pro-forma (C)	30.184
EBITDA margin pro-forma (C/A)	18,6%

Nota 3 – EBITDA pro-forma Rettificato ed EBITDA pro-forma Margin Rettificato

L'EBITDA pro-forma è definito come la somma dell'utile dell'esercizio, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, gli utili e delle perdite su cambi e gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni detenute a titolo di investimento finanziario, gli ammortamenti e svalutazioni.

L'EBITDA pro-forma Rettificato, viene calcolato da Antares Vision, come l'EBITDA pro-forma depurato dai seguenti elementi:

- proventi e oneri non ricorrenti, pari ad Euro 3.972 migliaia, riferiti all'esercizio 2020 riportati nella Nota 3 - EBIT, EBITDA, EBIT Rettificato e EBITDA Rettificato del paragrafo 7.2.3 del presente Documento di Registrazione;
- rettifica pro-forma riferita agli oneri accessori, pari ad Euro 3.075 migliaia, sostenuti dall'Emittente per l'acquisizione di rFXcel e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.

L'EBITDA pro-forma *margin* Rettificato viene calcolato da Antares Vision come rapporto tra l'EBITDA Rettificato e i ricavi di vendita.

(In migliaia di Euro)

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Ricavi pro-forma (A)	161.875
EBITDA pro-forma (B)	30.184
Proventi / (oneri) non ricorrenti (C)	(7.047)
EBITDA pro-forma Rettificato (D) = (B) - (C)	37.231
EBITDA pro-forma Margin Rettificato (E) = (D)/(A)	23,0%

Nota 4 – Indebitamento finanziario pro-forma

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro- Forma										Pro-Forma	
	Antares Vision	rFXcel	Pen-Tec/Tecnel	Aggregato	Acquisizione rFXcel	Reinvestimento	Founders Loan	Acquisizione Pen-Tec/Tecnel	Altri investimenti	Consolidamento		
A Cassa	394	-	-	394	-	-	-	-	-	-	-	394
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	95.650	1.712	3.170	100.532	(797)	6.515	-	(11.826)	(689)	-	-	93.375

C Titoli detenuti per la negoziazione	33.144	-	-	33.144	-	-	-	-	-	-	33.144
D LIQUIDITA' (A+B+C)	129.188	1.712	3.170	134.070	(797)	6.515	-	(11.826)	(689)	-	127.273
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F Debiti bancari correnti	112	317	2	431	3.551	-	-	-	-	(3.551)	431
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	35.616	-	-	35.616	-	-	-	-	-	-	35.616
H Altri debiti finanziari correnti	1.491	-	52	1.543	-	-	-	-	19	-	1.562
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	37.219	317	54	37.590	3.551	-	-	-	19	(3.551)	37.609
J INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(91.969)	(1.395)	(3.116)	(96.480)	4.348	(6.515)	-	11.826	708	(3.551)	(89.664)
K Debiti bancari non correnti	115.866	1.089	-	116.955	100.000	-	-	-	-	-	216.955
L Obbligazioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Altri debiti non correnti	11.075	-	245	11.320	-	-	-	-	50	-	11.370
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	126.941	1.089	245	128.275	100.000	-	-	-	50	-	228.325
O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO / (DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE) (J+N)	34.972	(306)	(2.871)	31.795	104.248	(6.515)	-	11.826	758	(3.551)	138.661

Nota 5 – Rapporto tra indebitamento finanziario pro-forma ed EBITDA pro-forma

Di seguito si presenta il calcolo del rapporto tra indebitamento finanziario netto pro-forma ed EBITDA *margin* pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, calcolati sulla base dell'indebitamento finanziario netto pro-forma calcolato alla precedente nota 3 e dell'EBITDA pro-forma calcolato alla precedente nota 2.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Pro-forma 2020
Indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) (A)	138.661
EBITDA (B)	30.184
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / EBITDA (C)=(A)/(B)	4,6

SEZIONE VIII – RISORSE FINANZIARIE

Nella presente Sezione sono riportate le informazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 e tratte dai bilanci consolidati dell’Emittente a tali date predisposti in conformità agli IFRS. I dati riportati nella seguente Sezione verranno pertanto identificati come di seguito esposto:

Esercizio 2020 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	I dati finanziari tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 22 febbraio 2021 e assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 4 marzo 2021.
Esercizio 2019 riesposto o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riesposto	I dati finanziari dell’esercizio 2019 riesposti inclusi come dati comparativi nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, approvato in data 22 febbraio 2021. Come più ampiamente descritto nella Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1 del Documento di registrazione, con riferimento alla relazione con cui la Società di Revisione ha espresso il proprio giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, si precisa che tale relazione si riferisce al bilancio nel suo complesso e pertanto anche alle informazioni comparative rideterminate relative all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.
Esercizio 2019 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	I dati finanziari tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 20 aprile 2020 e assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A.. Il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 contiene anche l’informativa finanziaria comparativa completa relativa al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. La Società di Revisione ha emesso in data 15 aprile 2021 una relazione di revisione con riferimento agli esercizi 2019 e 2018 predisposta esclusivamente ai fini dell’inserimento della stessa nella documentazione relativa alla prospettata operazione di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Esercizio 2018 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	L’informativa finanziaria completa relativa al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è inclusa come informazione comparativa nel bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. La Società di Revisione ha emesso in data 15 aprile 2021 una relazione di revisione con riferimento agli esercizi 2019 e 2018 predisposta esclusivamente ai fini dell’inserimento della stessa nella documentazione relativa alla prospettata operazione di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La data di transizione agli IFRS del Gruppo Antares Vision è stata il 1° gennaio 2018.

Dal 1° gennaio 2019 è stato introdotto il nuovo principio contabile IFRS 16 – “Leases” (“IFRS 16”) che modifica il trattamento contabile degli accordi di *leasing* nel bilancio del locatario, rilevando nello stato patrimoniale le attività e le passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. Le passività finanziarie derivanti dai contratti di *leasing* sono iscritte al valore attuale dei canoni futuri. L’IFRS 16 è stato applicato retrospettivamente dall’Emittente a partire dal 1° gennaio 2019, utilizzando il *modified retrospective approach*. Per una panoramica più dettagliata in merito agli effetti derivanti dall’applicazione dell’IFRS16 e degli altri elementi che potrebbero influire sulla comparabilità dei dati si rimanda alla Sezione XVIII del Documento di Registrazione.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 include, come dati comparativi, le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riepese per gli effetti derivanti dal completamento del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA"), del plusvalore, rispetto al patrimonio netto contabile, pagato per l'acquisizione di FT System.

Con riferimento all'esercizio 2019, nella presente Sezione sono riportate le informazioni finanziarie relative sia all'Esercizio 2019 che all'Esercizio 2019 riepese, fornendo indicazione laddove le voci in oggetto non siano state modificate dalla riepesizione. Tutti i commenti di seguito riportati sui dati finanziari per l'esercizio 2019 faranno riferimento ai sopracitati dati riepesi ed approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 22 febbraio 2021.

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo Antares Vision, l'Emittente ha individuato alcuni indicatori alternativi di *performance* ("Indicatori Alternativi di Performance" o "IAP"). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative.

Nella presente Sezione si omettono i bilanci d'esercizio individuali dell'Emittente, predisposti in conformità ai principi contabili nazionali, in quanto gli stessi non apportano informazioni aggiuntive rilevanti.

Si segnala infine che le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 del Gruppo Antares Vision non sono immediatamente comparabili tra loro, in quanto le acquisizioni effettuate dall'Emittente nel corso del 2019 e del 2020 hanno determinato una disomogeneità del perimetro di riferimento. In particolare:

- (i) nel mese di settembre 2019 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di FT System e di T2 Software e pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 include gli effetti economici e finanziari di tali acquisizioni per i soli mesi successivi alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio;
- (ii) nei mesi di aprile e giugno 2020 il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione, rispettivamente, di Tradeticity e di Convel. Pertanto, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include gli effetti economici, patrimoniali e finanziari di tali acquisizioni solamente per il periodo successivo alla conclusione delle operazioni stesse e non per l'intero esercizio;
- (iii) nel corso del mese di dicembre 2020, il Gruppo Antares Vision ha completato l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation; pertanto il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include esclusivamente gli effetti patrimoniali di tale acquisizione, ma non quelli economici.

Per tale ragione, le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Registrazione relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 derivanti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision devono essere analizzate tenendo in considerazione gli effetti di quanto sopra indicato.

Le informazioni finanziarie di seguito riportate devono essere lette congiuntamente alle Sezioni VII e XVIII del Documento di Registrazione. Per un'illustrazione delle informazioni finanziarie pro-forma si rinvia alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4, del Documento di Registrazione.

8.1. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie dell'Emittente

La seguente tabella riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			Variazione			
	2020	2019 *(riesposto)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
A Cassa	394	132	158	262	>100%	(26)	-16,5%
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	95.650	85.068	39.179	10.582	12,4%	45.889	>100%
C Titoli detenuti per la negoziazione	33.144	33.132	23.282	12	0,0%	9.850	42,3%
D LIQUIDITA' (A+B+C)	129.188	118.332	62.619	10.856	9,2%	55.713	89,0%
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	-	-	-	-	n.a.	-	n.a.
F Debiti bancari correnti	112	180	182	(68)	-37,8%	(2)	-1,1%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	35.616	16.301	7.371	19.315	>100%	8.930	>100%
H Altri debiti finanziari correnti	1.491	569	3.624	922	>100%	(3.055)	-84,3%
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	37.219	17.050	11.177	20.169	>100%	5.873	52,5%
J INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(91.969)	(101.282)	(51.442)	9.313	-9,2%	(49.840)	96,9%
K Debiti bancari non correnti	115.866	79.896	18.494	35.970	45,0%	61.402	>100%
L Obbligazioni emesse	-	-	-	-	n.a.	-	n.a.
M Altri debiti non correnti	11.075	11.406	4.282	(331)	-2,9%	7.124	>100%
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	126.941	91.302	22.776	35.639	39,0%	68.526	>100%
O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO / (DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE) (J+N)	34.972	(9.980)	(28.666)	44.952	n.m.	18.686	-65,2%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto).

Al fine di una migliore comprensione dell'andamento dell'indebitamento finanziario netto, si evidenzia che dal 1° gennaio 2019 è stato introdotto il nuovo principio contabile IFRS 16 *Leases* che modifica il trattamento contabile degli accordi di *leasing* nel bilancio del locatario, rilevando nello stato patrimoniale le attività e le passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. Le passività finanziarie derivanti dai contratti di *leasing* sono iscritte al valore attuale dei canoni futuri.

Nel dettaglio, l'adozione dell'IFRS 16 *Leases* nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 ha comportato l'iscrizione di debiti finanziari pari complessivamente a Euro 2.314 migliaia, classificati per Euro 399 migliaia nei debiti finanziari correnti e per Euro 1.915 migliaia nei debiti finanziari non correnti.

Indebitamento finanziario netto / (Disponibilità finanziarie nette)

Le disponibilità finanziarie nette del Gruppo Antares Vision passano da Euro 28.666 migliaia al 31 dicembre 2018 a Euro 9.980 migliaia al 31 dicembre 2019 ad un indebitamento finanziario netto di Euro 34.972 migliaia al 31 dicembre 2020.

Le principali fonti di finanziamento dell'Emittente, denominate prevalentemente in Euro, utilizzate a copertura dei fabbisogni originati dall'attività d'investimento, sono rappresentate da finanziamenti bancari, da linee di credito derivanti da contratti di mutuo e contratti di *leasing*.

A far data dal 18 aprile 2019, le azioni ed i Warrant di Antares Vision sono quotati sul mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il processo di quotazione è stato perfezionato mediante l'aggregazione aziendale, annunciata il 19 dicembre 2018, con Alp.I S.p.A., la *Special Purpose Acquisition Company* ("SPAC") promossa da Mediobanca unitamente ad altri promotori finanziari. Tale operazione, ha comportato l'ingresso in Antares Vision di nuove risorse finanziarie per

Euro 49,3 milioni e l'iscrizione del *fair value* relativo ai Warrant come descritto nei paragrafi successivi.

La liquidità detenuta dall'Emittente ammonta a Euro 129.188 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro 118.332 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 62.619 migliaia al 31 dicembre 2018, ed include principalmente conti correnti e depositi bancari e postali, certificati di deposito e polizze vita.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision presenta un indebitamento finanziario netto di Euro 34.972 migliaia, rispetto a disponibilità liquide di Euro 9.890 migliaia al 31 dicembre 2019 in ragione delle uscite di cassa legate alle acquisizioni e agli investimenti nel settore della ricerca e sviluppo, il cui effetto risulta solo parzialmente controbilanciato dai flussi di cassa positivi generati dalla gestione operativa del Gruppo Antares Vision.

Nel corso dell'esercizio 2019 le disponibilità finanziarie nette diminuiscono per Euro 18.686 migliaia per effetto delle uscite di cassa legate alle acquisizioni, agli investimenti nel settore della ricerca e sviluppo e, in parte residuale, alla contabilizzazione dei debiti finanziari a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, il cui effetto risulta solo parzialmente controbilanciato dai flussi di cassa positivi generati dalla gestione operativa del Gruppo Antares Vision e dalla liquidità acquisita attraverso l'operazione di aggregazione con Alp.I e la quotazione della società risultante dalla fusione sul mercato AIM Italia.

Il Gruppo Antares Vision, escludendo le passività per *leasing* correnti e non correnti, pari complessivamente a Euro 8.669 migliaia, Euro 7.760 migliaia ed Euro 4.619 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, presenta un indebitamento finanziario netto pari a Euro 26.303 migliaia per il 31 dicembre 2020 e disponibilità finanziarie nette pari a Euro 17.740 migliaia ed Euro 33.285 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2019 e 2018.

Si riporta di seguito un'analisi dell'evoluzione dell'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) al 31 dicembre 2020, 2019 e al 2018.

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Antares Vision è pari a Euro 34.972 migliaia al 31 dicembre 2020, rispetto a disponibilità finanziarie nette per Euro 9.980 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento di Euro 44.952 migliaia per effetto di: (i) sottoscrizione di nuovi contratti di finanziamenti bancari per Euro 71.000 migliaia. Per maggiori informazioni in merito ai nuovi contratti di finanziamento, si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4, del Documento di Registrazione; (ii) esborsi sostenuti a fronte degli investimenti nel settore della ricerca e sviluppo volta all'individuazione, al miglioramento e alla realizzazione di prodotti innovativi (per maggiori dettagli sugli investimenti effettuati dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020, si rimanda alla Sezione V, Paragrafo 5.7 del Documento di Registrazione); (iii) uscite di cassa legate alle acquisizioni di una quota pari all'82,83% del capitale di Tradeticity d.o.o. che a sua volta controlla il 100% di Tradeticity Services d.o.o., per Euro 1.421 migliaia (di cui Euro 932 migliaia come valore di carico della partecipazione, 108 euro migliaia per l'acquisizione del controllo totalitario di Tradeticity Services d.o.o. e 381 euro migliaia per estinzione dell'indebitamento finanziario), del 100% di Convel per Euro 15.730 migliaia (Euro 12.613 migliaia al netto delle disponibilità liquide acquisite) e del 100% di Applied Vision per Euro 37.391 migliaia (Euro 34.678 migliaia al netto delle disponibilità liquide acquisite); e (iv) uscite di cassa legate al rimborso di debiti finanziari per le quote in scadenza. Tale effetto risulta solo parzialmente controbilanciato dai flussi di cassa positivi generati dalla gestione operativa del Gruppo Antares Vision. Nel dettaglio, l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 di Euro 34.972 migliaia è costituito principalmente da:

- liquidità per Euro 129.188 migliaia, composta da: (i) conti correnti, depositi bancari e postali per Euro 95.650 migliaia; (ii) titoli detenuti per la negoziazione per Euro 33.144 migliaia; e (iii) denaro e valori in cassa per Euro 394 migliaia;
- debiti bancari correnti per Euro 112 migliaia, composti dal saldo delle carte di credito in capo all'Emittente per Euro 40 migliaia e alle controllate Antares Vision North America LLC per Euro 11 migliaia, Antares Vision France SAS per Euro 10 migliaia, Convel per Euro 3 migliaia e Applied Vision Holdings Corporation per Euro 48 migliaia;
- parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 35.616 migliaia, composta da: (i) quota a breve termine dei finanziamenti a medio e lungo termine per Euro 33.784 migliaia concessi all'Emittente e per Euro 20 migliaia concessi alla controllata Convel; (ii) quota a breve termine dei debiti relativi a contratti di *leasing* finanziari per Euro 698 migliaia; e (iii) quota a breve termine dei debiti finanziari sorti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 per Euro 1.114 migliaia;
- altri debiti finanziari correnti per Euro 1.491 migliaia, interamente relativi al *fair value* dei derivati passivi;
- debiti bancari non correnti per Euro 115.866 migliaia, interamente relativi alla quota a lungo termine dei finanziamenti bancari a medio e lungo termine;
- altri debiti non correnti per Euro 11.075 migliaia, composti da: (i) debito finanziario relativo all'emissione dei Warrant emessi in concomitanza con l'Ammissione AIM per Euro 4.211 migliaia; (ii) quota a lungo termine dei debiti relativi a contratti di *leasing* finanziari per Euro 6.002 migliaia; (iii) quota a lungo termine dei debiti finanziari sorti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 per Euro 855 migliaia; e (iv) altri debiti finanziari per Euro 7 migliaia.

Nel dettaglio, le disponibilità finanziarie nette al 31 dicembre 2019 di Euro 9.980 migliaia sono costituite principalmente da:

- liquidità per Euro 118.332 migliaia, composta da: (i) conti correnti, depositi bancari e postali per Euro 85.068 migliaia; (ii) titoli detenuti per la negoziazione per Euro 33.132 migliaia; e (iii) denaro e valori in cassa per Euro 132 migliaia;
- debiti bancari correnti per Euro 180 migliaia, composti dal saldo delle carte di credito in capo all'Emittente per Euro 107 migliaia e alle controllate Antares Vision North America LLC per Euro 55 migliaia e Antares Vision France SAS per Euro 18 migliaia;
- parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 16.301 migliaia, composta da: (i) quota a breve termine dei finanziamenti a medio e lungo termine per Euro 15.420 migliaia concessi all'Emittente; (ii) quota a breve termine dei debiti relativi a contratti di *leasing* finanziari per Euro 482 migliaia; e (iii) quota a breve termine dei debiti finanziari sorti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 per Euro 399 migliaia;
- altri debiti finanziari correnti per Euro 569 migliaia, interamente relativi al *fair value* dei derivati passivi;
- debiti bancari non correnti per Euro 79.896 migliaia, interamente relativi alla quota a lungo termine dei finanziamenti bancari a medio e lungo termine;
- altri debiti non correnti per Euro 11.406 migliaia, composti da: (i) debito finanziario relativo all'emissione dei Warrant emessi in concomitanza con l'Ammissione AIM per Euro 4.514 migliaia; (ii) quota a lungo termine dei debiti relativi a contratti di *leasing* finanziari per Euro 4.964 migliaia; (iii) quota a lungo termine dei debiti finanziari sorti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 per

Euro 1.915 migliaia; e (iv) altri debiti finanziari per Euro 13 migliaia.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

Le disponibilità finanziarie nette del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 9.980 migliaia al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 28.666 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento di Euro 18.686 migliaia (-65,2%), per effetto di: (i) esborsi sostenuti a fronte degli investimenti nel settore della ricerca e sviluppo volta all'individuazione, al miglioramento e alla realizzazione di prodotti innovativi (per maggiori dettagli sugli investimenti effettuati dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020, si rimanda alla Sezione V, Paragrafo 5.7 del Documento di Registrazione); (ii) uscite di cassa legate alle acquisizioni del 100% di FT System per Euro 67.713 migliaia (Euro 60.220 migliaia al netto delle disponibilità liquide acquisite), del 37,5% di Orobix per Euro 3.250 migliaia e del 51% di T2 Software S.A. per circa Euro 450 migliaia; e (iii) uscite di cassa legate alle attività propedeutiche all'apertura delle filiali in Russia, India e Hong-Kong tramite la costituzione di Antares Vision Rus OOO per Euro 137 migliaia (controllata al 100%), di Antares Vision Pacific Limited per Euro 1 migliaia (controllata al 100%) e di Antares Vision India Private Limited per Euro 164 migliaia (*joint venture* controllata al 51%). Tale effetto risulta solo parzialmente controbilanciato dai flussi di cassa positivi generati dalla gestione operativa del Gruppo Antares Vision e dall'operazione di aggregazione con Alp.I e quotazione sul mercato AIM Italia.

Nel dettaglio, le disponibilità finanziarie nette al 31 dicembre 2018 di Euro 28.666 migliaia sono costituite principalmente da:

- liquidità per Euro 62.619 migliaia, composta da: (i) conti correnti, depositi bancari e postali per Euro 39.179 migliaia; (ii) titoli detenuti per la negoziazione per Euro 23.282 migliaia; e (iii) denaro e valori in cassa per Euro 158 migliaia;
- debiti bancari correnti per Euro 182 migliaia, composti dal saldo delle carte di credito in capo all'Emittente per Euro 92 migliaia e alle controllate Antares Vision North America LLC per Euro 61 migliaia e Antares Vision France SAS per Euro 29 migliaia;
- parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 7.371 migliaia, composta da: (i) quota a breve termine dei finanziamenti a medio e lungo termine per Euro 7.016 migliaia concessi all'Emittente; e (ii) quota a breve termine dei debiti relativi a contratti di *leasing* finanziari per Euro 355 migliaia;
- altri debiti finanziari correnti per Euro 3.624 migliaia, composti da: (i) *fair value* dei derivati passivi per Euro 76 migliaia; (ii) finanziamenti infruttiferi a breve termine concessi all'Emittente dai Soci per Euro 2.089 migliaia, rimborsati in data 21 febbraio 2019; e (iii) finanziamento a fondo perduto relativo al progetto Horizon 2020 per Euro 1.459 migliaia erogato dalla Commissione europea;
- debiti bancari non correnti per Euro 18.494 migliaia, interamente relativi alla quota a lungo termine dei finanziamenti bancari a medio e lungo termine;
- altri debiti non correnti per Euro 4.282 migliaia, composti da: (i) quota a lungo termine dei debiti relativi a *leasing* finanziari per Euro 4.264 migliaia; e (ii) altri debiti finanziari per Euro 18 migliaia.

D. Liquidità (A+B+C)

La liquidità del Gruppo Antares Vision è pari a Euro 129.188 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro

118.332 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 62.619 migliaia al 31 dicembre 2018.

Non vi sono restrizioni e/o vincoli sulla liquidità detenuta al 31 dicembre 2020, 2019 e al 2018. La liquidità disponibile viene utilizzata per adempiere alle obbligazioni ordinarie legate alla gestione caratteristica e per adempiere allo sviluppo delle proprie linee strategiche.

La Direzione amministrazione, finanza, e controllo dell'Emittente (la "Direzione AFC"), guidata dal *Chief Financial Officer* e supportata dalla funzione *Corporate Finance*, è responsabile della politica finanziaria del Gruppo Antares Vision. La Direzione AFC ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali comunicati dalle singole unità del Gruppo Antares Vision, ne monitora l'andamento e pone in essere, laddove necessario, le azioni correttive al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie.

La Direzione AFC segue anche la gestione dei rischi finanziari, con particolare riferimento ai rischi di oscillazione dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio e di liquidità. L'obiettivo principale di queste linee guida è quello di garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio. Inoltre, la Direzione AFC monitora le previsioni sugli utilizzi delle riserve di liquidità di Antares Vision sulla base dei flussi di cassa previsti.

Con riferimento alla politica di gestione della tesoreria, al 31 dicembre 2020 l'Emittente ha investito Euro 33.144 migliaia in prodotti ritenuti a basso rischio, quali certificati di deposito, polizze vita e in maniera residuale (Euro 12 migliaia) in titoli azionari, che possono essere disinvestiti senza penali e in tempi brevi. L'Emittente non ha investito tutta la sua liquidità in tali prodotti, preferendo mantenere immediatamente disponibile parte della liquidità per le due seguenti motivazioni:

- (i) necessità di avere disponibilità liquide immediatamente utilizzabili e non soggette a vincoli di disinvestimento né temporali né di rendimento per possibili acquisizioni. Tale politica si è rivelata fondamentale anche nell'esercizio 2020, durante il quale l'Emittente ha perfezionato molteplici acquisizioni;
- (ii) il rendimento contenuto risultante dagli investimenti in prodotti finanziari di breve periodo e dal fatto che, pur investendo in tali prodotti, sussiste comunque un rischio, seppur latente, di perdita sul capitale.

Titoli detenuti per la negoziazione

I titoli detenuti per la negoziazione si riferiscono a liquidità in eccesso impiegata temporaneamente dall'Emittente in investimenti che offrono rendimenti mediamente più elevati rispetto ai depositi bancari.

I titoli detenuti per la negoziazione al 31 dicembre 2020 pari a Euro 33.144 migliaia si riferiscono a: i) certificati di deposito per Euro 13.000 migliaia; ii) polizze vita per Euro 20.132 migliaia; e iii) titoli azionari della Banca di Credito Cooperativo del Garda per Euro 11 migliaia e della Banca di Credito Cooperativo di Brescia per Euro 1 migliaia.

I titoli detenuti per la negoziazione al 31 dicembre 2019 pari a Euro 33.132 migliaia si riferiscono a: i) certificati di deposito per Euro 13.000 migliaia; ii) polizze vita per Euro 20.120 migliaia; e iii) titoli azionari della Banca di Credito Cooperativo del Garda per Euro 11 migliaia e della Banca di Credito Cooperativo di Brescia per Euro 1 migliaia.

I titoli detenuti per la negoziazione al 31 dicembre 2018 pari a Euro 23.282 migliaia si riferiscono a: i) certificati di deposito per Euro 13.000 migliaia; ii) polizze vita per Euro 10.270 migliaia; e iii) titoli azionari della Banca di Credito Cooperativo del Garda per Euro 11 migliaia e della Banca di Credito Cooperativo di Brescia per Euro 1 migliaia.

Con riferimento al 31 dicembre 2020 si riporta di seguito indicazione dei vincoli presenti sui titoli detenuti per la negoziazione, dei tempi di smobilizzo e del profilo di rischio/rendimento:

- (i) i certificati di deposito sono gravati dal vincolo dello smobilizzo almeno dopo 12 mesi dalla data di sottoscrizione avvenuta in data 10 agosto 2018. La scadenza è il 16 febbraio 2021 per Euro 10.000 migliaia e il 5 marzo 2021 per Euro 3.000 migliaia. Il rendimento è un tasso fisso annuo dello 0,7%;
- (ii) Le polizze vita fanno riferimento alla polizza vita "Cali Europe" stipulata con UBS per Euro 11.000 migliaia e alla polizza vita "Eurovita" stipulata con UBS per Euro 9.000, nonché ad altre assicurazioni per Euro 132 migliaia. La polizza vita "Cali Europe" non presenta vincoli e il suo rendimento annuo è del 3%. La polizza vita "Eurovita" non presenta vincoli e il suo rendimento annuo è del 2%.

Disponibilità liquide per valuta di riferimento

Si riporta di seguito la composizione delle disponibilità liquide, in base alla valuta in cui questa è denominata, al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto)*	Incidenza %	2018	Incidenza %
EUR	80.092	83,4%	76.874	90,2%	34.029	86,5%
USD	14.225	14,8%	7.419	8,7%	4.732	12,0%
BRL	1.049	1,1%	670	0,8%	576	1,5%
RUB	388	0,4%	147	0,2%	-	0,0%
HKD	269	0,3%	90	0,1%	-	0,0%
HRK	21	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Disponibilità liquide	96.044	100,0%	85.200	100,0%	39.337	100,0%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto).

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 96.044 migliaia suddivise tra (i) disponibilità liquide denominate in Euro per Euro 80.092 migliaia (83,4% del totale); (ii) disponibilità liquide denominate in Dollaro USA (USD) per Euro 14.225 migliaia (14,8% del totale); (iii) disponibilità liquide denominate in Real brasiliano (BRL) per Euro 1.049 migliaia (1,1% del totale); (iv) disponibilità liquide denominate in Rublo Russia (RUB) per Euro 388 migliaia (0,4% del totale); (v) disponibilità liquide denominate in Dollaro Hong Kong (HKD) per Euro 269 migliaia (0,3% del totale); e (vi) disponibilità liquide denominate in Kuna croata (HRK) per Euro 21 migliaia (0,0% del totale).

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 85.200 migliaia suddivise tra (i) disponibilità liquide denominate in Euro per Euro 76.874 migliaia (90,2% del totale); (ii) disponibilità liquide denominate in Dollaro USA (USD) per Euro 7.419 migliaia (8,7% del totale); (iii) disponibilità liquide denominate in Real brasiliano (BRL) per Euro 670 migliaia (0,8% del totale); (iv) disponibilità liquide denominate in Rublo Russia (RUB) per Euro 147 migliaia (0,2% del totale); e (v) disponibilità liquide denominate in Dollaro Hong Kong (HKD) per Euro 90 migliaia (0,1% del totale).

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2018 sono pari a Euro 39.337 migliaia suddivise tra (i) disponibilità liquide denominate in Euro per Euro 34.029 migliaia (86,5% del totale); (ii) disponibilità liquide denominate in Dollaro USA (USD) per Euro 4.732 migliaia (12,0% del totale); e (iii) disponibilità liquide denominate in Real brasiliano (BRL) per Euro 576 migliaia (1,5% del totale).

Disponibilità liquide per area geografica

Si riporta di seguito la composizione delle disponibilità liquide, in base all'area geografica in cui sono detenute, al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto) (*)	Incidenza %	2018	Incidenza %
Europa	84.959	88,5%	76.967	90,3%	33.787	85,9%
* di cui Italia	78.938	82,2%	72.798	85,4%	30.322	77,1%
Americhe	10.816	11,3%	8.143	9,6%	5.550	14,1%
Asia	269	0,3%	90	0,1%	-	0,0%
Disponibilità liquide	96.044	100,0%	85.200	100,0%	39.337	100,0%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto).

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 96.044 migliaia suddivise tra (i) disponibilità liquide detenute in Europa per Euro 84.959 migliaia (88,5% del totale), di cui Euro 78.938 migliaia detenute in Italia (82,2% del totale); (ii) disponibilità liquide detenute nelle Americhe per Euro 10.816 migliaia (11,3% del totale); e (iii) disponibilità liquide detenute in Asia per Euro 269 migliaia (0,3% del totale). Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 85.200 migliaia suddivise tra (i) disponibilità liquide detenute in Europa per Euro 76.967 migliaia (90,3% del totale), di cui Euro 72.798 migliaia detenute in Italia (85,4% del totale); (ii) disponibilità liquide detenute nelle Americhe per Euro 8.143 migliaia (9,6% del totale); e (iii) disponibilità liquide detenute in Asia per Euro 90 migliaia (0,1% del totale).

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2018 sono pari a Euro 39.337 migliaia suddivise tra (i) disponibilità liquide detenute in Europa per Euro 33.787 migliaia (85,9% del totale), di cui Euro 30.322 migliaia detenute in Italia (77,1% del totale); e (ii) disponibilità liquide detenute nelle Americhe per Euro 5.550 migliaia (14,1% del totale).

E. Crediti finanziari correnti

L'Emittente non detiene crediti finanziari correnti al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

I.+ N. Indebitamento finanziario

Si riporta di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, con indicazione delle relative scadenze:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre								
	2020			2019 (riesposto)*			2018		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Mutui e Finanziamenti Antares Vision S.p.A.	33.804	115.866	149.670	15.420	79.896	95.316	7.016	18.494	25.510
Leasing finanziari	698	6.002	6.700	482	4.964	5.446	355	4.264	4.619
Warrant	-	4.211	4.211	-	4.514	4.514	-	-	-
Leasing operativi	1.114	855	1.969	399	1.915	2.314	-	-	-

Derivati passivi	1.491	-	1.491	569	-	569	76	-	76
Altri Debiti finanziari	-	7	7	-	13	13	-	18	18
Indebitamento a lungo termine	37.107	126.941	164.048	16.870	91.302	108.172	7.447	22.776	30.223
Debiti per carte di credito	112	-	112	180	-	180	182	-	182
Indebitamento a breve termine	112	-	112	180	-	180	182	-	182
Finanziamenti da Soci	-	-	-	-	-	-	2.089	-	2.089
Finanziamento a fondo perduto Horizon	-	-	-	-	-	-	1.459	-	1.459
Totale indebitamento finanziario (I + N)	37.219	126.941	164.160	17.050	91.302	108.352	11.177	22.776	33.953

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto).

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci sopra esposte, si rimanda all'analisi dell'indebitamento finanziario netto riportata in precedenza nel presente Paragrafo.

I seguenti contratti di finanziamento, per i cui dettagli si rimanda alle ulteriori informazioni contenute nella Sezione XX, Paragrafo 20.4, presentano *covenant* finanziari:

- Contratto di finanziamento nr. 994031110 sottoscritto in data 11 febbraio 2020 con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di originali Euro 10 milioni e avente validità dal 30 giugno 2020 al 30 giugno 2025;
- Contratto di finanziamento nr. 40730311-1 sottoscritto in data 18 febbraio 2020 con Mediobanca S.p.A. di originali Euro 20 milioni e avente validità dal 18 febbraio 2020 al 18 febbraio 2025;
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 febbraio 2020 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. di originali Euro 2 milioni e avente validità dal 28 febbraio 2020 al 28 febbraio 2026;
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 maggio 2020 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. di originali Euro 13 milioni e avente validità dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2025;
- Contratto di finanziamento nr. 994037112 sottoscritto in data 19 marzo 2020 con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di originali Euro 10 milioni e avente validità dal 30 giugno 2020 al 30 giugno 2025;
- Contratto di finanziamento chirografario nr. 14460155 sottoscritto in data 20 dicembre 2019 con Banco Popolare di Milano S.p.A. di originali Euro 10 milioni e avente validità dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2025;
- Contratto di finanziamento chirografario nr. 22754491 sottoscritto in data 23 novembre 2019 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. di originali Euro 15 milioni e avente validità dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2025;
- Contratto di finanziamento chirografario nr. 120062 sottoscritto in data 8 luglio 2019 per iniziali Euro 30 milioni con Mediocredito Italiano S.p.A. e rinegoziato in data 31 ottobre 2019 per Euro 50 milioni. Il finanziamento ha validità dal 31 dicembre 2020 al 30 giugno 2025.

Si riporta di seguito una tabella riassuntiva dei *covenant* finanziari che il Gruppo si è impegnato a

rispettare alla data del 31 dicembre 2020:

Società	Istituto	Contratto di finanziamento	Importo nominale (in migliaia di Euro)	Parametro su dati consolidati*	Periodicità misurazione	Valore riscontrato all'ultima data di misurazione	Breach triennio 2018 - 2020
Antares Vision S.p.A.	Mediocredito	Finanziamento Mediocredito	50.000	PN > 50 milioni di Euro **	annuale dal 31.12.2019	148 milioni di Euro	no
Antares Vision S.p.A.	Mediobanca	Finanziamento Mediobanca	20.000	IFN/PN ≤ 1,35 ***	annuale dal 31.12.2020	0,21	no
Antares Vision S.p.A.	Mediobanca	Finanziamento Mediobanca	20.000	IF ≤ 200 milioni di Euro ***	annuale dal 31.12.2020	160 milioni di Euro	no
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento BNL	15.000	IFN/PN ≤ 1,35 ***	annuale dal 31.12.2020	0,21	no
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento BNL	13.000	IFN/PN ≤ 1,35 ***	annuale dal 31.12.2019	0,21	no
Antares Vision S.p.A.	MPS	Finanziamento MPS	10.000	PN > 50 milioni di Euro	annuale dal 31.12.2020	135 milioni di Euro	no
Antares Vision S.p.A.	MPS	Finanziamento MPS	10.000	PN > 50 milioni di Euro	annuale dal 31.12.2020	135 milioni di Euro	no
Antares Vision S.p.A.	Banco BPM	Finanziamento BPM	10.000	PN > 50 milioni di Euro****	annuale dal 31.12.2019	139 milioni di Euro	no
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento BNL	2.000	IFN/PN ≤ 1,35 ****	annuale dal 31.12.2020	0,21	no

*Patrimonio Netto ("PN"), Indebitamento Finanziario Netto ("IFN") e indebitamento finanziario ("IF") alla data di misurazione.

** Parametro normalizzato per rendere netta l'applicazione dei principi contabili internazionali.

*** Parametri normalizzati per rendere neutra l'applicazione dei principi IFRS 2 – *Shared-based payment*, IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*, IAS 19 - *Employee Benefits* e IAS 32 - *Financial Instruments: Presentation*.

**** Parametri normalizzati per rendere neutra l'applicazione del principio IAS 32 - *Financial Instruments: Presentation* con riferimento ai Warrant emessi in concomitanza con la quotazione di Antares Vision S.p.A. sul mercato AIM.

Ad eccezione dei seguenti contratti (per i cui dettagli si rimanda alle ulteriori informazioni contenute nella Sezione XX, Paragrafo 20.4), inoltre, i finanziamenti non presentano previsioni di *negative pledge* e clausole di *cross default*:

- Contratto di finanziamento nr. 40730311-1 sottoscritto in data 18 febbraio 2020 con Mediobanca S.p.A. di originali Euro 20 milioni e avente validità dal 18 febbraio 2020 al 18 febbraio 2025;
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 febbraio 2020 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. di originali Euro 2 milioni e avente validità dal 28 febbraio 2020 al 28 febbraio 2026;
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 maggio 2020 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. di originali Euro 13 milioni e avente validità dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2025;
- Contratto di finanziamento chirografario nr. 120062 sottoscritto in data 8 luglio 2019 per iniziali Euro 30 milioni con Mediocredito Italiano S.p.A. e rinegoziato in data 31 ottobre 2019 per Euro 50 milioni. Il finanziamento ha validità dal 31 dicembre 2020 al 30 giugno 2025;
- Contratto di finanziamento chirografario nr. 22754491 sottoscritto in data 23 novembre 2019 con

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. di originali Euro 15 milioni e avente validità dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2025;

- Contratti di finanziamento sottoscritti in data 19 maggio 2017 con un *pool* di banche (Iccrea Bancalmpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda - Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda - Società Cooperativa), rinegoziati in data 12 aprile 2019, di originari complessivi Euro 20 milioni e avente validità dal 30 settembre 2017 al 31 marzo 2023.

Si segnala, infine, che nessun finanziamento presenta clausole di *cross acceleration*.

I debiti in essere fanno riferimento a contratti sia a tasso fisso sia a tasso variabile. Il Gruppo Antares Vision non pone in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio sia contenuto in relazione alla composizione dei debiti finanziari.

In ogni caso, la Direzione AFC di Antares Vision monitora l'esposizione al rischio di tasso e propone, laddove necessario, le operazioni di copertura opportune per contenere l'esposizione nei limiti definiti dalla stessa Direzione AFC. Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Antares Vision presenta un totale dell'indebitamento corrente e non corrente pari a Euro 164.160 migliaia, suddiviso in:

- una parte a tasso fisso pari a Euro 13.059 migliaia (8,0% del totale), composta da (i) Euro 11.427 migliaia relativi a debiti finanziari sorti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16; (iii) Euro 1.491 migliaia da strumenti derivati passivi; (iv) Euro 112 migliaia da carte di credito; (v) Euro 22 migliaia da *leasing* finanziari; e (vi) Euro 7 migliaia da altri debiti finanziari;
- una parte a tasso variabile pari a Euro 146.890 migliaia (89,5% del totale), composta da (i) Euro 140.212 migliaia relativi a finanziamenti bancari; e (ii) Euro 6.678 migliaia da *leasing* finanziari;
- indebitamento infruttifero pari a Euro 4.211 migliaia relativo all'emissione dei Warrant emessi in concomitanza con l'Ammissione AIM.

La percentuale di debiti a tasso variabile passa dal 16,1% al 31 dicembre 2019 al 13,7% al 31 dicembre 2020 dell'indebitamento finanziario totale del Gruppo Antares Vision se dal valore nominale viene esclusa la parte variabile dei finanziamenti e *leasing* per la quale l'Emittente ha sottoscritto dei contratti derivati IRS a copertura del rischio di fluttuazione del tasso di interesse.

La tabella seguente riporta la suddivisione dell'indebitamento finanziario tra componente a tasso variabile e a tasso fisso, al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto)**	Incidenza %	2018	Incidenza %
Finanziamenti a tasso fisso	13.059	8,0%	15.640	14,4%	2.684	7,9%
Finanziamenti a tasso variabile(*)	146.890	89,5%	88.198	81,4%	27.721	81,6%
Infruttifero	4.211	2,6%	4.514	4,2%	3.548	10,4%
Totale indebitamento finanziario corrente (I) e non corrente (N)	164.160	100,0%	108.352	100,0%	33.953	100,0%

(*) L'incidenza percentuale dei finanziamenti a tasso variabile sull'indebitamento finanziario lordo al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 risulta rispettivamente pari al 13,7%, al 16,1% ed al 63,6%, laddove il rapporto venga calcolato escludendo la componente a tasso variabile dei contratti di finanziamento per i quali l'Emittente ha coperto il rischio di fluttuazione del tasso di interesse attraverso la sottoscrizione di contratti derivati IRS.

(**) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Si riporta di seguito la *sensitivity analysis* al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 per l'indebitamento finanziario del Gruppo Antares Vision, che mostra i potenziali effetti economici sul risultato netto

consolidato derivanti al variare del tasso di interesse su base annua.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre					
	2020		2019 (riesposto)*		2018	
	-0,50%	0,50%	-0,50%	0,50%	-0,50%	0,50%
Variazione Euro (Euribor)						
Effetti sul risultato netto consolidato	(709)	709	(200)	200	(92)	92
Totale	(709)	709	(200)	200	(92)	92

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Per maggiori dettagli sulle politiche di gestione dei rischi finanziari dell'Emittente si rimanda alla Sezione VIII, Paragrafo 8.4, del Documento di Registrazione.

Il Gruppo Antares Vision non ha alcun finanziamento garantito in essere nel triennio analizzato e fino alla data del presente Documento.

Nella seguente tabella è riportato il riepilogo dei finanziamenti da banche del Gruppo Antares Vision, suddiviso tra quota a breve e lungo termine, al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre								
	2020		2019 (riesposto)*			2018			
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Finanziamento Mediocredito (Antares Vision S.p.A.)	9.813	35.181	44.994	4.871	45.003	49.874	-	-	-
Finanziamento Mediobanca (Antares Vision S.p.A.)	-	19.926	19.926	-	-	-	-	-	-
Finanziamento 2 - BNL (Antares Vision S.p.A.)	2.714	10.883	13.597	1.357	13.621	14.978	-	-	-
Finanziamento 1 - BNL (Antares Vision S.p.A.)	2.353	9.434	11.787	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Pool bancario HIT e Newco (Antares Vision S.p.A.)	4.383	6.659	11.042	4.364	11.043	15.407	4.401	15.407	19.808
Finanziamento 1 - MPS (Antares Vision S.p.A.)	2.191	7.802	9.993	-	-	-	-	-	-
Finanziamento 2 - MPS (Antares Vision S.p.A.)	2.192	7.800	9.992	-	-	-	-	-	-
Finanziamento UBI (Antares Vision S.p.A.)	1.406	8.577	9.983	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Banco BPM (Antares Vision S.p.A.)	1.637	6.712	8.349	1.621	8.349	9.970	-	-	-
Finanziamento Credem (Antares Vision S.p.A.)	5.034	-	5.034	-	-	-	-	-	-
Finanziamento 3 - BNL (Antares Vision S.p.A.)	363	1.639	2.002	-	-	-	-	-	-
Mutuo chirografario 1 - BCC del Garda (Antares Vision S.p.A.)	340	685	1.025	338	1.025	1.363	337	1.363	1.700
Mutuo chirografario 2 - BCC del Garda (Antares Vision S.p.A.)	1.000	-	1.000	-	-	-	-	-	-
Finanziamento agevolato Mediocredito (Antares Vision S.p.A.)	333	500	833	333	834	1.167	333	1.167	1.500
Mutuo chirografario 1 - Unicredit (Convel S.r.l.)	11	36	47	-	-	-	-	-	-
Mutuo chirografario 2 - Unicredit (Convel S.r.l.)	9	32	41	-	-	-	-	-	-
Mutuo chirografario Credito Bergamasco (Antares Vision S.p.A.)	21	-	21	43	21	64	43	64	107
Mutuo chirografario Unicredit (Antares Vision S.p.A.)	4	-	4	53	-	53	47	53	100
Mutuo chirografario 3 - BCC del Garda (Antares Vision S.p.A.)	-	-	-	2.000	-	2.000	-	-	-
Finanziamento 4 - BNL (Antares Vision S.p.A.)	-	-	-	250	-	250	1.000	250	1.250
Finanziamento agevolato Finlombarda (Antares Vision S.p.A.)	-	-	-	190	-	190	189	190	379
Mutuo chirografario Pool Bancario (Antares Vision S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	66	-	66
Mutuo chirografario BCC di Brescia (Antares Vision S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	600	-	600
Indebitamento a lungo termine	33.804	115.866	149.670	15.420	79.896	95.316	7.016	18.494	25.510
Debiti per carte di credito	112	-	112	180	-	180	182	-	182
Indebitamento a breve termine	112	-	112	180	-	180	182	-	182
Totale finanziamenti da banche	33.916	115.866	149.782	15.600	79.896	95.496	7.198	18.494	25.692

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

31 dicembre 2020

Il Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 ha in essere (i) 6 mutui contratti con 3 diverse banche; (ii) 2 contratti di finanziamento con 2 pool di banche; e (iii) 11 contratti di finanziamento con 6 diverse banche e rileva un debito complessivo pari a Euro 149.782 migliaia.

Si riporta di seguito la composizione dei finanziamenti da banche al 31 dicembre 2020:

Società	Istituto	Descrizione	Valuta	Data accensione	Data scadenza	Finanziamento iniziale in migliaia di Euro	Residuo da rimborsare in migliaia di Euro	Tasso interesse	Scadenza rate
Antares Vision S.p.A.	Mediocredito	Finanziamento	Euro	31/10/2019	30/06/2025	50.000	44.994	Euribor 6M + 112 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Mediobanca	Finanziamento	Euro	18/02/2020	18/02/2025	20.000	19.926	Euribor 6M + 125 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento	Euro	23/12/2019	31/12/2025	15.000	13.597	Euribor 6M + 100 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento	Euro	30/06/2020	31/12/2025	13.000	11.787	Euribor 6M + 120 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	MPS	Finanziamento	Euro	11/02/2020	30/06/2025	10.000	9.993	Euribor 6M + 75 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	MPS	Finanziamento	Euro	19/03/2020	30/06/2025	10.000	9.992	Euribor 6M/360 + 70 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	UBI	Finanziamento	Euro	31/03/2020	31/03/2025	10.000	9.983	Euribor 6M/360 + 110 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Pool bancario - HIT	Finanziamento	Euro	19/05/2017	31/03/2023	15.200	8.391	Euribor 3M + 135 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Banco BPM	Finanziamento	Euro	20/12/2019	31/12/2025	10.000	8.349	0.90%	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Credem	Finanziamento	Euro	25/11/2020	25/03/2021	5.000	5.034	Euribor 1M + 5 bps	Unica
Antares Vision S.p.A.	Pool bancario - Newco	Finanziamento	Euro	19/05/2017	31/03/2023	4.800	2.651	Euribor 3M + 135 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento	Euro	29/02/2020	28/02/2026	2.000	2.002	Euribor 6M + 100 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BCC del Garda	Mutuo chirografario	Euro	14/12/2018	21/12/2023	1.700	1.025	Euribor 1M + 40 bps fino a 36 mesi, 50 bps fino a 60 mesi	Mensile
Antares Vision S.p.A.	BCC del Garda	Mutuo chirografario	Euro	09/11/2020	30/06/2022	1.000	1.000	0.70%	Mensile
Antares Vision S.p.A.	Mediocredito agevolato	Finanziamento	Euro	15/06/2018	15/06/2023	1.500	833	Euribor 6M + 50 bps	Semestrale
Convel S.r.l.	Unicredit	Mutuo chirografario	Euro	23/03/2018	31/03/2025	74	47	1.75%	Mensile
Convel S.r.l.	Unicredit	Mutuo chirografario	Euro	23/03/2018	31/03/2025	66	41	2.50%	Mensile
Antares Vision S.p.A.	Credito Bergamasco	Mutuo chirografario	Euro	04/03/2014	30/06/2021	300	21	4.29%	Trimestrale
Antares Vision S.p.A.	Unicredit	Mutuo chirografario	Euro	31/01/2014	31/01/2021	300	4	Euribor 3M 365/360 + 430 bps	Mensile
Finanziamento bancario a m/l termine						169.940	149.670		

31 dicembre 2019

L'Emittente al 31 dicembre 2019 ha in essere (i) quattro mutui contratti con tre diverse banche; (ii)

due contratti di finanziamento con due *pool* di banche; e (iii) sei contratti di finanziamento con quattro diverse banche e rileva un debito complessivo pari a Euro 95.316 migliaia.

Si riporta di seguito la composizione dei finanziamenti da banche al 31 dicembre 2019:

Società	Istituto	Descrizione	Valuta	Data accensione	Data scadenza	Finanziamento iniziale in migliaia di Euro	Residuo da rimborsare in migliaia di Euro (*)	Tasso interesse	Scadenza a rate
Antares Vision S.p.A.	Mediocredito	Finanziamento	Euro	31/10/2019	30/06/2025	50.000	49.874	Euribor 6M + 112 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento	Euro	23/12/2019	31/12/2025	15.000	14.978	Euribor 6M + 100 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	<i>Pool</i> bancario-HIT	Finanziamento	Euro	19/05/2017	31/03/2023	15.200	11.707	Euribor 3M + 135 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Banco BPM	Finanziamento	Euro	20/12/2019	31/12/2025	10.000	9.970	0,90%	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	<i>Pool</i> bancario-Newco	Finanziamento	Euro	19/05/2017	31/03/2023	4.800	3.700	Euribor 3M + 135 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BCC Garda	del Mutuo chirografario	Euro	20/12/2019	20/12/2023	2.000	2.000	0,70%	Mensile
Antares Vision S.p.A.	BCC Garda	del Mutuo chirografario	Euro	14/12/2018	21/12/2023	1.700	1.363	Euribor 1M + 40 bps fino a 36 mesi, 50 bps fino a 60 mesi	Mensile
Antares Vision S.p.A.	Mediocredito	Finanziamento agevolato	Euro	15/06/2018	15/06/2023	1.500	1.167	Euribor 6M + 50 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento	Euro	11/01/2018	11/01/2020	2.000	250	0,15%	Trimestrale
Antares Vision S.p.A.	Finlombarda	Finanziamento agevolato	Euro	23/04/2014	31/12/2020	1.035	190	0,50%	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Credito Bergamasco	Mutuo chirografario	Euro	04/03/2014	30/06/2021	300	64	4,29%	Trimestrale
Antares Vision S.p.A.	Unicredit	Mutuo chirografario	Euro	31/01/2014	31/01/2021	300	53	Euribor a 3M 365/360 + 430 bps	Mensile
Finanziamento bancario a m/l termine						103.835	95.316		

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

31 dicembre 2018

L'Emittente al 31 dicembre 2018 ha in essere (i) quattro mutui contratti con altrettanti istituti bancari; (ii) un mutuo contratto con un *pool* di banche; (iii) tre finanziamenti con altrettante banche; e (iv) due contratti di finanziamento con due *pool* di banche e rileva un debito complessivo pari a Euro 25.510 migliaia.

Si riporta di seguito la composizione dei finanziamenti da banche al 31 dicembre 2018:

Società	Istituto	Descrizione	Valuta	Data accensione	Data scadenza	Finanziamento iniziale in migliaia di Euro	Residuo da rimborsare in migliaia di Euro	Tasso interesse	Scadenza rate
Antares Vision S.p.A.	Pool bancario HIT	- Finanziamento	Euro	19/05/2017	31/03/2023	15.200	15.044	Euribor 3M + 135 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Pool bancario Newco	- Finanziamento	Euro	19/05/2017	31/03/2023	4.800	4.764	Euribor 3M + 135 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BCC Garda	del Mutuo chirografario	Euro	14/12/2018	21/12/2023	1.700	1.700	Euribor 1M + 40 bps fino a 36 mesi, 50 bps fino a 60 mesi	Mensile
Antares Vision S.p.A.	Mediocredito	Finanziamento agevolato	Euro	15/06/2018	15/06/2023	1.500	1.500	Euribor 6M + 50 bps	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	BNL	Finanziamento	Euro	11/01/2018	11/01/2020	2.000	1.250	0,15%	Trimestrale
Antares Vision S.p.A.	BCC Brescia	di Mutuo chirografario	Euro	31/10/2017	30/03/2019	1.000	600	0,30%	Mensile
Antares Vision S.p.A.	Finlombarda	Finanziamento agevolato	Euro	23/04/2014	31/12/2020	1.035	379	0,50%	Semestrale
Antares Vision S.p.A.	Credito Bergamasco	Mutuo chirografario	Euro	04/03/2014	30/06/2021	300	107	4,29%	Trimestrale
Antares Vision S.p.A.	Unicredit	Mutuo chirografario	Euro	31/01/2014	31/01/2021	300	100	Euribor a 3M 365/360 + 430 bps	Mensile
Antares Vision S.p.A.	Pool Bancario	Mutuo chirografario	Euro	31/05/2012	31/05/2019	925	66	Euribor a 6M 365/360 +190bps	Semestrale
Finanziamento bancario a m/l termine						28.760	25.510		

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione del debito residuo dei finanziamenti in essere per scadenza, suddivisi in quota capitale e quota interessi:

Tipologia di finanziamento	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025 e successivi
<i>Mutui e Finanziamenti</i>						
Quota Capitale*	149.997	116.052	82.576	47.341	20.134	182
Quota interesse	-	1.510	1.202	816	423	144
Totale mutui e finanziamenti	149.997	117.562	83.778	48.157	20.557	326
<i>Leasing finanziari</i>						
Quota Capitale	6.700	6.023	5.447	4.856	4.252	3.633
Quota interesse	-	146	129	115	101	86
Totale leasing finanziari	6.700	6.169	5.576	4.971	4.353	3.719
<i>Passività finanziarie per lease</i>						
Quota Capitale	1.969	1.270	1.316	915	971	768
Quota interesse	-	33	33	29	27	25
Totale IFRS 16	1.969	1.303	1.349	944	998	793

Totale quota capitale	158.666	123.345	89.339	53.112	25.357	4.583
Totale quota interesse	-	1.689	1.364	960	551	255
Totale debiti finanziari	158.666	125.034	90.703	54.072	25.908	4.838

(*) La quota capitale dei mutui e finanziamenti è al valore nominale, pertanto non include gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato.

Per una descrizione puntuale delle principali clausole contrattuali dei contratti di finanziamento più rilevanti in essere con gli istituti bancari al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4.

Si segnala che dalla data di chiusura dell'esercizio 2020 fino alla Data del Documento di Registrazione il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto nuovi contratti di finanziamento né ottenuto nuove linee di credito, ad eccezione (i) del tiraggio del finanziamento di Euro 100 milioni erogato ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sottoscritto con Mediobanca in data 30 marzo 2021, che dà seguito alla relativa *mandate letter* siglata tra le parti in data 17 febbraio 2021; e (ii) della sottoscrizione del contratto relativo all'erogazione di un finanziamento per complessivi Euro 7,7 milioni, di cui Euro 6,9 milioni a titolo di finanziamento agevolato concesso da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ed Euro 0,8 milioni a titolo di finanziamento bancario concesso da BNL, le cui erogazioni avvengono in tranches in relazione allo stato di avanzamento lavori delle attività a cui sono rivolti tali finanziamenti.

Per ulteriori informazioni in merito alle caratteristiche ed alle condizioni di tali finanziamenti si rimanda alla Sezione XX, Paragrafi 20.4.10 e 20.4.11, del Documento di Registrazione

Finanziamenti da banche correnti

I finanziamenti da banche correnti del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 112 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro 180 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 182 migliaia al 31 dicembre 2018 e sono interamente ascrivibili a carte di credito.

Finanziamenti da società di *leasing*

Si riporta di seguito la composizione dei finanziamenti da società di *leasing* e il relativo debito verso le società di *leasing* suddiviso tra quota corrente e non corrente al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
<i>Leasing</i> - parte corrente	1.812	881	355
<i>Leasing</i> - parte non corrente	6.857	6.879	4.264
Finanziamenti da società di <i>leasing</i>	8.669	7.760	4.619

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

I debiti verso società di *leasing* del Gruppo Antares Vision relativi ai contratti di *leasing* finanziari e alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 sono pari a complessivi Euro 8.669 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro 7.760 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 4.619 migliaia al 31 dicembre 2018. I debiti verso società di *leasing* per contratti di *leasing* finanziari sono pari a Euro 6.700 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro 5.446 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 4.619 migliaia al 31 dicembre 2018; tali contratti si riferiscono esclusivamente a *leasing* immobiliari. I debiti verso società di *leasing* per

l'applicazione dell'IFRS 16 sono pari a Euro 1.969 migliaia al 31 dicembre 2020 ed Euro 2.314 migliaia al 31 dicembre 2019; tali contratti si riferiscono per il 2020 per euro 1.522 migliaia ad immobili e per Euro 446 migliaia ad autovetture e varie, per il 2019 per Euro 1.410 migliaia ad immobili e per Euro 904 migliaia ad autovetture e varie.

Warrant

I debiti per Warrant del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 4.221 migliaia al 31 dicembre 2020 e Euro 4.514 migliaia al 31 dicembre 2019.

In concomitanza con la quotazione di Antares Vision sul mercato AIM sono stati emessi n. 5.000.000 di Warrant. I detentori di Warrant potranno decidere di esercitarli in tutto o in parte richiedendo di sottoscrivere azioni in compendio al prezzo di sottoscrizione (Euro 0,10 per azione), a condizione che il prezzo medio mensile rilevato sia maggiore del prezzo *strike* (Euro 9,50 per azione). A fronte dell'esercizio, ai portatori di Warrant saranno assegnate azioni di compendio sulla base del rapporto di esercizio calcolato secondo la seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo Strike}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}$$

Qualora si verifichi la condizione di accelerazione nella formula poc'anzi riportata, il prezzo medio mensile si intenderà sostituito dal prezzo di accelerazione (Euro 13 per azione). Il termine di decadenza dei Warrant indica la prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 5 anni dalla operazione di Aggregazione aziendale con ALP.I e (ii) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 30 giorni di calendario dalla data di pubblicazione della comunicazione di accelerazione. Nella tabella seguente si espone la movimentazione della voce dal 18 aprile 2019, data di quotazione dell'Emittente sul segmento AIM Italia, alla data di chiusura dell'esercizio. La variazione di Euro 4.536 migliaia è stata rilevata nella voce "Proventi finanziari":

Data	n. Warrant	Prezzo	Passività finanziaria
18/04/2019	5.000.000	1,81	9.050
Variazione del periodo	(471.933)	(0,81)	(4.536)
31/12/2019	4.528.067	1,00	4.514
Variazione del periodo	(1.453.708)	0,37	(303)
31/12/2020	3.074.359	1,37	(4.211)

Finanziamenti da Soci

I finanziamenti da soci di Antares Vision sono pari a Euro 2.089 migliaia al 31 dicembre 2018. Si riferiscono ad un finanziamento infruttifero precedentemente in essere nei confronti dei soci della società HIT S.r.l., fusa per incorporazione in Antares Vision. Tale finanziamento è stato interamente rimborsato in data 21 febbraio 2019.

Finanziamento a fondo perduto Horizon

Il finanziamento a fondo perduto Horizon è pari a Euro 1.459 migliaia al 31 dicembre 2018. L'ultima erogazione pari ad Euro 259 migliaia è avvenuta nei primi mesi del 2019 e, solo in seguito al rilascio

della certificazione definitiva da parte dell'ente erogatore, nel corso dello stesso esercizio si è provveduto a chiudere la passività finanziaria e a rilevare il corrispondente ricavo tra gli altri proventi.

Derivati passivi

Si riporta di seguito la composizione del debito per derivati passivi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

Tipologia di contratto derivato	Contratto di finanziamento	Data di decorrenza del contratto	Data di scadenza del contratto	Tasso d'interesse acquistato	Valuta	Nozionale alla stipula	MTM al 31 dicembre 2020	MTM al 31 dicembre 2019 (riesposto) (****)	MTM al 31 dicembre 2018
Interest Rate Swap (Intesa Sanpaolo)	Finanziamento Mediocredito	31/10/2019	30/06/2025	0.00%	Euro	50.000	(572)	(294)	-
Interest Rate Swap (Mediobanca)	Finanziamento Mediobanca	18/02/2020	18/02/2025	0.22%	Euro	20.000	(170)	-	-
Interest Rate Swap (BNL) ***	Finanziamento BNL	31/12/2019	31/12/2025	0.10%	Euro	15.000	(142)	-	-
Interest Rate Swap (BNL)	Finanziamento BNL	30/06/2020	31/12/2025	0.15%	Euro	13.000	(109)	-	-
Interest Rate Swap (UBI)	Finanziamento UBI	31/03/2020	31/03/2025	0.08%	Euro	10.000	(107)	-	-
Interest Rate Swap (Iccrea Bancaimpresa)	Leasing	01/08/2016	01/02/2026	0.45%	Euro	3.660	(105)	(89)	(33)
Interest Rate Swap (Iccrea Bancaimpresa)	Finanziamento Pool	31/03/2019	31/03/2023	0.02%	Euro	13.511	(71)	(91)	-
Interest Rate Swap (MPS)	Finanziamento MPS	23/03/2020	30/06/2025	0.28%	Euro	10.000	(68)	-	-
Interest Rate Swap (MPS)	Finanziamento MPS	13/02/2020	30/06/2025	0.20%	Euro	10.000	(46)	-	-
Interest Rate Swap (Unicredit) *	Leasing	01/12/2019	01/12/2026	0.80%	Euro	1.014	(36)	(39)	(23)
Interest Rate Swap (Iccrea Bancaimpresa)	Finanziamento Pool	31/03/2019	31/03/2023	0.02%	Euro	4.267	(22)	(29)	-
Interest Rate Swap (BNL)	Finanziamento BNL	28/02/2020	28/02/2026	0.15%	Euro	2.000	(19)	-	-
Interest Rate Swap (Unicredit) **	Leasing	01/12/2019	01/12/2026	0.80%	Euro	365	(14)	(15)	(9)
Interest Rate Swap (Intesa Sanpaolo)	Finanziamento Mediocredito agevolato	22/11/2018	15/06/2023	0.25%	Euro	1.500	(10)	(12)	(11)
Totale						154.317	(1.491)	(569)	(76)

* Contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2017 con decorrenza 1° dicembre 2019.

** Contratto sottoscritto in data 27 aprile 2018 con decorrenza 1° dicembre 2019.

*** Contratto sottoscritto in data 3 gennaio 2020 con decorrenza 31 dicembre 2019.

(****) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

La *fair value* dei derivati passivi è pari a Euro 1.491 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro 569 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 76 migliaia al 31 dicembre 2018. Trattasi di operazioni di copertura (*hedging*) del rischio di fluttuazione del tasso di interesse applicato ai contratti di finanziamento/*leasing* (contratti IRS), sottoscritti all'atto della stipula/rinegoziazione di tali contratti.

Altri debiti finanziari

Gli altri debiti finanziari del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 7 migliaia al 31 dicembre 2020, Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 18 migliaia al 31 dicembre 2018.

8.2. Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi di cassa consolidati dell'Emittente

8.2.1. Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi di cassa consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per "Fonti e Impieghi" della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione			
	2020	2019 (riesposto)	2019 (*)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
IMPIEGHI								
Immobilizzazioni	131.770	84.550	80.413	8.843	47.220	55,8%	75.707	>100%
Rimanenze	32.291	25.574	25.574	22.241	6.717	26,3%	3.333	15,0%
Crediti commerciali	46.499	55.710	55.710	41.062	(9.211)	-16,5%	14.648	35,7%
Debiti Commerciali	(14.281)	(19.244)	(19.244)	(12.056)	4.963	-25,8%	(7.188)	59,6%
Anticipi da clienti	(14.750)	(9.900)	(9.900)	(14.231)	(4.850)	49,0%	4.331	-30,4%
Capitale circolante operativo	49.759	52.140	52.140	37.016	(2.381)	-4,6%	15.124	40,9%
Altre attività e passività correnti nette	(5.765)	(27.540)	(27.540)	(26.450)	21.775	-79,1%	(1.090)	4,1%
Capitale circolante netto	43.994	24.600	24.600	10.566	19.394	78,8%	14.034	>100%
Altre attività e passività non correnti nette	(5.629)	(1.556)	2.746	4.584	(4.073)	>100%	(6.140)	n.m.
Capitale investito netto	170.135	107.594	107.759	23.993	62.541	58,1%	83.601	>100%
FONTI								
Patrimonio netto	135.163	117.574	117.739	52.659	17.589	15,0%	64.915	>100%
Patrimonio netto	135.163	117.574	117.739	52.659	17.589	15,0%	64.915	>100%
Debiti finanziari	164.160	108.352	108.352	33.953	55.808	51,5%	74.399	>100%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(129.188)	(118.332)	(118.332)	(62.619)	(10.856)	9,2%	(55.713)	89,0%
Debito finanziario netto	34.972	(9.980)	(9.980)	(28.666)	44.952	n.m.	18.686	-65,2%
Totale fonti di finanziamento	170.135	107.594	107.759	23.993	62.541	58,1%	83.601	>100%

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 sono le seguenti: (i) maggiori Immobilizzazioni per Euro 4.137 migliaia; (ii) minori Altre attività e passività non correnti nette per Euro 4.302 migliaia; (iii) minore Capitale investito netto per Euro 165 migliaia; (iv) minore Patrimonio netto per Euro 165 migliaia; (v) minori fonti di finanziamento per Euro 165 migliaia.

Immobilizzazioni

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione			
	2020	2019 (riesposto)	2019 (*)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Immobilizzazioni materiali	21.492	13.959	13.959	6.556	7.533	54,0%	7.403	>100%
Avviamento	81.564	45.441	56.736	-	36.123	79,5%	45.441	n.m.
Altre immobilizzazioni immateriali	24.743	21.337	5.905	2.287	3.406	16,0%	19.050	>100%
Immobilizzazioni finanziarie	3.971	3.813	3.813	-	158	4,1%	3.813	n.m.
Totale attivo immobilizzato	131.770	84.550	80.413	8.843	47.220	55,8%	75.707	>100%

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 si riferiscono al completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System e hanno riguardato: (i) minore Avviamento per Euro.11.295 migliaia; (ii) maggiori Altre Immobilizzazioni immateriali per Euro 15.432 migliaia; (iii) maggiori Immobilizzazioni per Euro 4.137 migliaia.

Si riportano di seguito gli investimenti delle immobilizzazioni materiali e delle altre immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione		
	2020	2019 (riesposto) (*)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Investimenti in immobilizzazioni materiali – ricorrenti	580	2.947	868	(2.367)	-80,3%	2.079	>100%
Investimenti in immobilizzazioni materiali – non ricorrenti	3.112	1.576	453	1.670	>100%	1.123	>100%
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali – ricorrenti	4.877	3.903	1.460	974	25,0%	2.443	>100%
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali – non ricorrenti	1.440	-	-	1.440	n.m.	-	n.a.
Totale investimenti in immobilizzazioni materiali e altre immobilizzazioni immateriali	10.009	8.426	2.781	1.717	20,4%	5.645	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Gli investimenti non ricorrenti comprendono gli incrementi derivanti dalla sottoscrizione di contratti di *leasing* finanziari ed operativi e, per il 2020, l'investimento per l'acquisto di *software* da Adents per euro 1.440 migliaia.

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

Le immobilizzazioni materiali del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 21.492 migliaia al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 13.959 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 54% pari a Euro 7.533 migliaia. Tale variazione è principalmente imputabile a: (i) investimenti per Euro 3.692 migliaia; e (ii) incrementi per ampliamento del perimetro di consolidamento per Euro 5.873 migliaia; il cui effetto risulta parzialmente compensato da: (i) decrementi per Euro 476 migliaia relativi a chiusure di contratti di locazione; e (ii) dagli ammortamenti dell'esercizio per Euro 1.556 migliaia.

Gli investimenti dell'esercizio 2020 sono quasi interamente imputabili all'Emittente e si riferiscono a: (i) manutenzioni straordinarie relative al rifacimento degli impianti elettrici ed idraulici sull'immobile sito nel comune di Sorbolo (PR) per Euro 100 migliaia; (ii) l'acquisizione tramite *leasing* finanziario di un capannone industriale attiguo all'attuale sede di Travagliato per Euro 2.123 migliaia, prima oggetto di locazione da parte dell'Emittente; (iii) migliorie sull'immobile adibito a sede dell'Emittente per Euro 142 migliaia; (iv) l'applicazione dell'IFRS 16 su contratti di noleggio di autovetture per Euro 198 migliaia, dei quali Euro 155 migliaia relativi ad FT System, Euro 35 migliaia relativi ad IMAGO e Euro 8 migliaia relativi a Convel; e (v) l'applicazione dell'IFRS 16 su contratti di locazione di immobili per Euro 925 migliaia, dei quali Euro 188 migliaia della sede di Antares Vision France, Euro 239 migliaia della sede di Antares Vision North America LLC, Euro 430 migliaia della sede di Antares Vision Asia Pacific, Euro 68 migliaia della sede di Convel.

Gli incrementi per ampliamento del perimetro di consolidamento si riferiscono a (i) Applied Vision Holdings Corporation per Euro 5.498 migliaia e si riferiscono prevalentemente all'immobile adibito a sede delle Società; (ii) Convel per Euro 227 migliaia e si riferiscono prevalentemente all'immobile adibito a sede delle Società; e (iii) Tradeticity per Euro 14 migliaia. I decrementi dell'esercizio si riferiscono esclusivamente alla chiusura del diritto d'uso in seguito all'interruzione di contratti di locazione.

L'avviamento del Gruppo Antares Vision è pari a Euro 81.564 migliaia al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 45.441 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento dell'79,5% pari a Euro 36.123 migliaia. Tale variazione è principalmente imputabile: (i) al completamento del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA") relativo all'acquisizione di Convel avvenuto nel 2020, che ha comportato

l'iscrizione di un avviamento pari ad Euro 12.322 migliaia, quale valore residuo del prezzo di acquisto non allocato ad altri beni dell'attivo, coerentemente con le indicazioni previste dall'IFRS 3; (ii) all'iscrizione alla voce avviamento per complessivi Euro 1.073 migliaia del plusvalore pagato per l'acquisizione di Tradeticity d.o.o. e Tradeticity Services d.o.o.; (iii) all'iscrizione provvisoria alla voce avviamento per complessivi Euro 22.701 migliaia del plusvalore pagato per l'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation, la cui *Purchase Price Allocation* ("PPA") verrà predisposta nel corso del 2021; e (iv) a precedenti operazioni straordinarie per Euro 27 migliaia.

Le altre immobilizzazioni immateriali del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 24.743 migliaia al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 21.337 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 16,0% pari a Euro 3.406 migliaia. Tale variazione è principalmente imputabile: (i) a investimenti dell'esercizio per Euro 6.317 migliaia; (ii) all'incremento derivante dal completamento del processo di PPA riferito all'acquisizione di Convel che ha comportato l'allocazione di una parte del prezzo pagato alle altre immobilizzazioni immateriali per Euro 566 migliaia; e (iii) all'incremento per ampliamento del perimetro di consolidamento per Euro 232 migliaia; il cui effetto risulta parzialmente compensato: (i) dagli ammortamenti dell'esercizio per Euro 3.579 migliaia; e (ii) dall'effetto di traduzione di bilanci in valuta estera per Euro 130 migliaia. Gli investimenti dell'esercizio 2020 sono riferiti principalmente a: (i) investimenti in costi di sviluppo per complessivi Euro 4.721 migliaia sostenuti dall'Emittente e da FT System, di cui Euro 135 migliaia relativi a progetti ancora in corso alla data di chiusura del bilancio; e (ii) investimenti in licenze e *software* per complessivi Euro 1.482 migliaia, di cui Euro 1.440 migliaia ascrivibili all'Emittente in seguito all'acquisto di un *software* dal fallimento della società francese Adents.

Le immobilizzazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 3.971 migliaia al 31 dicembre 2020, rispetto a Euro 3.813 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 4,1% pari a Euro 158 migliaia. Tale variazione è imputabile per Euro 244 migliaia all'acquisto di una quota di minoranza nella società americana Neurala, compensata per Euro 86 migliaia dall'effetto netto della valutazione delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il criterio del patrimonio netto.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

Le immobilizzazioni materiali del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 13.959 migliaia al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 6.556 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 7.403 migliaia. Tale variazione è imputabile a: (i) investimenti per Euro 4.523 migliaia; (ii) incrementi derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 16 per contratti già in essere al 1° gennaio 2019 per Euro 2.471 migliaia; (iii) incrementi per ampliamento del perimetro di consolidamento per Euro 1.185 migliaia; e (iv) incremento derivante da riclassifiche di valori precedentemente iscritti nelle altre immobilizzazioni immateriali per Euro 448 migliaia; il cui effetto risulta parzialmente compensato da: (i) decrementi per Euro 45 migliaia; e (ii) dagli ammortamenti dell'esercizio per Euro 1.179 migliaia. Gli investimenti dell'esercizio 2019 sono quasi interamente imputabili all'Emittente e si riferiscono a: (i) manutenzioni straordinarie relative al rifacimento degli impianti elettrici ed idraulici e acconti sull'immobile sito nel comune di Sorbolo (PR) per Euro 1.486 migliaia; (ii) l'acquisizione tramite *leasing* finanziario di un capannone industriale attiguo all'attuale sede di Travagliato per Euro 1.695 migliaia; (iii) migliorie sull'immobile adibito a sede dell'Emittente per Euro 122 migliaia; (iv) l'applicazione dell'IFRS 16 su contratti di noleggio di autovetture per Euro 354 migliaia, dei quali Euro 154 migliaia relativi ad FT System, Euro 102 migliaia relativi all'Emittente, Euro 19 migliaia a Imago

Technologies GmbH e Euro 79 migliaia ad Antares Vision do Brasil Ltda; e (v) l'applicazione dell'IFRS 16 per la locazione della sede di Antares Vision Rus OOO per Euro 266 migliaia. Gli incrementi per ampliamento del perimetro di consolidamento si riferiscono a FT System e in particolare al fabbricato dove è istituita la sede sociale di FT System S.r.l., acquisito mediante un contratto di *leasing* finanziario per Euro 596 migliaia. Le riclassifiche di valori precedentemente iscritti nelle altre attività immateriali si riferiscono esclusivamente a migliorie sull'immobile adibito a sede dell'Emittente.

L'avviamento del Gruppo Antares Vision è pari a Euro 45.441 migliaia al 31 dicembre 2019 ed è imputabile: (i) al completamento del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA") relativo all'acquisizione di FT System avvenuto nel 2020, che ha comportato l'iscrizione di un avviamento pari ad Euro 45.298 migliaia, quale valore residuo del prezzo di acquisto non allocato ad altri beni dell'attivo, coerentemente con le indicazioni previste dall'IFRS 3; (ii) all'iscrizione alla voce avviamento per complessivi Euro 102 migliaia del plusvalore pagato per l'acquisizione di T2 Software; e (iii) a precedenti operazioni straordinarie per Euro 41 migliaia.

Le altre immobilizzazioni immateriali del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 21.337 migliaia al 31 dicembre 2019, rispetto a Euro 2.287 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 19.050 migliaia. Tale variazione è imputabile: (i) a investimenti dell'esercizio per Euro 3.903 migliaia; (ii) all'incremento derivante dal completamento del processo di PPA riferito all'acquisizione di FT System che ha comportato l'allocazione di una parte del prezzo pagato alle immobilizzazioni immateriali per Euro 15.662 migliaia; e (iii) all'incremento per ampliamento del perimetro di consolidamento per Euro 727 migliaia; il cui effetto risulta parzialmente compensato (i) dal decremento derivante da riclassifiche di valori iscritti nelle immobilizzazioni materiali per Euro 448 migliaia; e (ii) dagli ammortamenti dell'esercizio per Euro 794 migliaia. Gli investimenti dell'esercizio 2019 sono riferiti principalmente a: (i) investimenti in costi di sviluppo per complessivi Euro 124 migliaia interamente riferibili alla controllata FT System; (ii) investimenti in licenze e *software* per complessivi Euro 283 migliaia interamente riferibili alla controllata Antares Vision do Brasil Ltda; e (iii) investimenti in immobilizzazioni in corso per complessivi Euro 3.496 migliaia interamente sostenuti dall'Emittente e riferiti a costi di sviluppo di progetti ancora in corso.

Le immobilizzazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision sono pari a Euro 3.813 migliaia al 31 dicembre 2019 e sono riferite ai seguenti investimenti effettuati dall'Emittente nel corso dell'esercizio 2019: (i) Euro 400 migliaia all'acquisizione, in data 29 gennaio 2019, del 10% delle quote di Siempharma S.r.l.; (ii) Euro 163 migliaia alla costituzione, in data 20 aprile 2019, della *joint venture* Antares Vision India Private Limited con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited; e (iii) Euro 3.250 migliaia all'acquisizione, in data 22 novembre 2019, di una partecipazione di collegamento al 37,5% in Orobix S.r.l..

Capitale circolante netto

Si riporta di seguito la composizione del capitale circolante netto al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

Il capitale circolante netto è dato dal capitale circolante operativo al netto delle altre attività e passività correnti.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione		
	2020	2019 (riesposto)*	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Rimanenze	32.291	25.574	22.241	6.717	26,3%	3.333	15,0%
Crediti commerciali	46.499	55.710	41.062	(9.211)	-16,5%	14.648	35,7%
Debiti Commerciali	(14.281)	(19.244)	(12.056)	4.963	-25,8%	(7.188)	59,6%

Anticipi da clienti	(14.750)	(9.900)	(14.231)	(4.850)	49,0%	4.331	-30,4%
Capitale circolante operativo	49.759	52.140	37.016	(2.381)	-4,6%	15.124	40,9%
Altre attività e passività correnti nette	(5.765)	(27.540)	(26.450)	21.775	-79,1%	(1.090)	4,1%
Capitale circolante netto	43.994	24.600	10.566	19.394	78,8%	14.034	>100%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Si riporta di seguito la composizione delle altre attività e passività correnti nette al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione		
	2020	2019 (riesposto) (*)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Crediti tributari	11.255	4.372	1.950	6.883	>100%	2.422	>100%
Accounti a fornitori	2.375	2.020	3.328	355	17,6%	(1.308)	-39,3%
Ratei e risconti attivi	1.624	757	450	867	>100%	307	68,2%
Altri	1.176	50	-	1.126	>100%	50	n.m.
Totale altri crediti	16.430	7.199	5.728	9.231	>100%	1.471	25,7%
Passività contrattuali	(10.770)	(25.309)	(25.377)	14.539	-57,4%	68	-0,3%
Debiti verso il personale	(7.311)	(6.211)	(3.378)	(1.100)	17,7%	(2.833)	83,9%
Debiti tributari	(1.692)	(2.325)	(3.409)	633	-27,2%	1.084	-31,8%
Ratei e risconti passivi	(2.248)	(246)	(14)	(2.002)	>100%	(232)	>100%
Altri	(174)	(648)	-	474	-73,1%	(648)	n.m.
Totale altri debiti al netto degli anticipi da clienti	(11.425)	(9.430)	(6.801)	(1.995)	21,2%	(2.629)	38,7%
Totale Altre attività e passività non correnti	(5.765)	(27.540)	(26.450)	21.775	-79,1%	(1.090)	4,1%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

La voce passività contrattuali si riferisce esclusivamente al margine fatturato dal Gruppo Antares Vision e relativo ai contratti con i clienti per i quali il corrispondente ricavo viene differito in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 15 – *Revenue Recognition*, e che verrà riconosciuto a Conto Economico al soddisfacimento di tutte le *performance obligation* contrattualmente identificate.

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

Il capitale circolante netto del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 43.994 migliaia, rispetto a Euro 24.600 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 78,8% di Euro 19.394 migliaia.

Tale variazione è principalmente imputabile ai seguenti andamenti:

- le rimanenze al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 32.291 migliaia, rispetto ad Euro 25.574 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un aumento del 26,3% pari a Euro 6.717 migliaia, dovuto all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Convel e Applied Vision per Euro 3.965 migliaia, oltre che all'effetto sul magazzino del rallentamento delle installazioni nell'esercizio 2020;
- i crediti commerciali al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 46.499 migliaia, rispetto ad Euro 55.710 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 16,5% pari a Euro 9.211 migliaia, dovute: (i) al decremento dei giorni medi di incasso che passano da 166 nel 2019 a 140

nel 2020, anche in ragione del miglioramento delle azioni di monitoraggio a seguito dell'introduzione di una figura dedicata alla gestione dei crediti commerciali; (ii) alla dinamica delle rilevazioni contabili del riconoscimento dei ricavi in accordo con l'applicazione dell'IFRS 15 che ha comportato la riduzione della voce passività contrattuali anziché l'incremento dei crediti commerciali. Tale decremento è stato solo parzialmente compensato dall'incremento per Euro 5.479 migliaia derivante dall'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Tradeticity, Convel e Applied Vision Holdings Corporation;

- i debiti commerciali al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 14.281 migliaia, rispetto ad Euro 19.244 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 25,8% pari a Euro 4.963 migliaia, dovuto dalla riduzione dei costi sostenuti in materie prime e servizi, i quali mostrano una riduzione dell'incidenza sul fatturato di 10,6 punti percentuali, più che compensata dall'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Tradeticity, Convel e Applied Vision Holdings Corporation per Euro 1.055 migliaia;
- gli anticipi da clienti al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 14.750 migliaia, rispetto ad Euro 9.900 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 49,0% pari a Euro 4.850 migliaia, dovuto principalmente all'effetto congiunto di: (i) incremento per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento, a seguito dell'acquisizione di Tradeticity, Convel e Applied Vision Holdings Corporation, per Euro 1.402 migliaia; (ii) incremento per effetto dei maggiori incassi degli acconti riferiti alla ripresa degli ordini nel secondo semestre del 2020;
- le altre attività e passività correnti nette al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 5.765 migliaia, rispetto ad Euro 27.540 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 79,1% pari a Euro 21.775 migliaia.

Nello specifico, le altre attività correnti al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 16.430 migliaia, rispetto ad Euro 7.199 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari a Euro 9.231 migliaia (>100%). Tale variazione è principalmente dovuta: (i) all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Tradeticity, Convel e Applied Vision Holdings Corporation per Euro 229 migliaia; (ii) all'incremento dei crediti tributari per Euro 6.883 migliaia, principalmente ascrivibile all'Emittente per la fruizione dell'agevolazione fiscale "Patent Box" per il periodo 2016-2019; (iii) all'incremento degli altri crediti per Euro 1.126 migliaia, tra cui figurano il contributo fondo crescita sostenibile pari a Euro 348 migliaia incassato a gennaio 2021 e crediti verso società di leasing per Euro 548 migliaia relativi a costi anticipati dall'Emittente per la ristrutturazione dell'immobile attiguo alla sede di Travagliato.

Nello specifico le altre passività correnti al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 22.195 migliaia, rispetto ad Euro 34.739 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 36,1% pari a Euro 12.544 migliaia. Tale variazione è principalmente dovuta: (i) all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito delle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio 2020 riferite a Tradeticity, Convel e Applied Vision Holdings Corporation per Euro 258 migliaia; (ii) all'incremento della voce ratei e risconti per Euro 2.002 migliaia, dovuto prevalentemente alla rilevazione contabile del risconto passivo pari ad Euro 1.142 migliaia relativo alla parte del contributo R&D corrispondente a costi capitalizzati, riscontato su 5 esercizi in conformità con il principio di correlazione costi-ricavi; e (iii) al decremento delle passività contrattuali per Euro 14.539 migliaia per effetto della dinamica delle rilevazioni contabili del riconoscimento dei ricavi in accordo con l'applicazione dell'IFRS 15 che ha comportato la riduzione della voce passività contrattuali.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

Il capitale circolante netto del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 24.600 migliaia, rispetto a Euro 10.566 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento di Euro 14.034 migliaia.

Tale variazione è principalmente imputabile ai seguenti andamenti:

- le rimanenze al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 25.574 migliaia, rispetto ad Euro 22.241 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 3.333 migliaia (+15,0%), dovuto per Euro 3.698 migliaia all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di FT System parzialmente compensato dalla riduzione delle giacenze di materie prime, frutto di una migliore politica di approvvigionamento volta a coordinare in modo efficiente l'acquisto dei materiali rispetto alla necessità di utilizzo degli stessi;
- i crediti commerciali al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 55.710 migliaia, rispetto ad Euro 41.062 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 14.648 migliaia (+35,7%), dovuto per Euro 7.872 migliaia all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di FT System e all'incremento dei giorni medi di incasso che passano da 132 nel 2018 a 166 nel 2019;
- i debiti commerciali al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 19.244 migliaia, rispetto ad Euro 12.056 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 7.188 migliaia (+59,6%), dovuto per Euro 4.590 migliaia all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di FT System e ad una revisione delle condizioni di pagamento in essere con i fornitori che, grazie all'elevato *standing* di Antares Vision e al rapporto ormai fidelizzato con essi, hanno permesso una dilazione delle scadenze;
- gli anticipi da clienti al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 9.900 migliaia, rispetto ad Euro 14.231 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando una diminuzione pari a Euro 4.331 migliaia (-30,4%), dovuta principalmente all'effetto congiunto di: (i) decremento da ricondurre all'aumento delle consegne verso i clienti operanti sul mercato europeo per Euro 5.640 migliaia; (ii) incremento per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento, a seguito dell'acquisizione di FT System, per Euro 499 migliaia; e (iii) incremento per effetto dei maggiori incassi degli acconti riferiti alle transazioni concluse con i clienti operanti nel mercato americano e asiatico per Euro 766 migliaia e in Africa e Medio Oriente per Euro 44 migliaia;
- le altre attività e passività correnti nette al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 27.540 migliaia, rispetto ad Euro 26.450 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.090 migliaia (+4,1%).

Nello specifico, le altre attività correnti al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 7.199 migliaia, rispetto ad Euro 5.728 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari a Euro 1.471 migliaia (+25,7%). Tale variazione è principalmente dovuta: (i) all'incremento dei crediti tributari per Euro 2.422 migliaia, principalmente ascrivibile all'Emittente per un maggior versamento a titolo di acconto delle imposte sul reddito rispetto all'importo dovuto al termine dell'esercizio; (ii) al decremento degli acconti a fornitori versati per Euro 1.308 migliaia, prevalentemente inerenti le attività di installazione e provvigioni commerciali, a seguito di una migliore gestione dei rapporti con i fornitori

Nello specifico le altre passività correnti al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 34.739 migliaia, rispetto ad Euro 32.178 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari per Euro 2.561 migliaia (+8,0%). Tale variazione è principalmente dovuta: (i) all'incremento dei debiti per il personale per Euro 2.833 migliaia, a seguito dell'incremento del numero dei dipendenti; (ii) al decremento dei

debiti tributari per Euro 1.084 migliaia, a seguito di quanto precedentemente illustrato per i crediti tributari iscritti nelle altre attività correnti; (iii) all'incremento di ratei e risconti per Euro 232 migliaia; e (iv) al decremento delle passività contrattuali per Euro 68 migliaia.

Per una migliore comprensione delle poste che compongono il capitale circolante netto si riportano di seguito maggiori informazioni con riferimento alle rimanenze, ai crediti commerciali e ai debiti commerciali.

Rimanenze

La tabella seguente presenta il dettaglio delle rimanenze di magazzino del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione		
	2020	2019 (riesposto)*	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
Materie prime, sussidiarie e di consumo	22.342	17.677	17.361	4.665	26,4%	316	1,8%
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.694	2.056	743	1.638	79,7%	1.313	>100%
Prodotti finiti e merci	6.255	5.841	4.137	414	7,1%	1.704	41,2%
Rimanenze	32.291	25.574	22.241	6.717	26,3%	3.333	15,0%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Le rimanenze al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 32.291 migliaia, rispetto ad Euro 25.574 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento pari ad Euro 6.717 migliaia (+26,3%). Tale incremento è dovuto principalmente all'inclusione nel perimetro di consolidamento di Convel e Applied Vision Holdings Corporation, che hanno contribuito ad un incremento delle giacenze di:

- materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 2.523 migliaia;
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati per Euro 1.413 migliaia;
- prodotti finiti e merci per Euro 29 migliaia.

Al netto della variazione del perimetro di consolidamento, si registra un incremento pari ad Euro 2.752 migliaia, connesso prevalentemente agli acquisti di materie prime effettuati ad inizio anno per sostenere la produzione e che, in seguito al rallentamento delle attività causato dalla diffusione della pandemia Covid-19, sono rimaste in giacenza per via dei minori volumi produttivi del periodo.

Le rimanenze al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 25.574 migliaia, rispetto ad Euro 22.241 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento pari ad Euro 3.333 migliaia (+15,0%). Tale incremento è dovuto principalmente all'inclusione di FT System, la quale ha comportato un incremento delle giacenze di:

- materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 1.802 migliaia;
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati per Euro 507 migliaia;
- prodotti finiti e merci per Euro 1.389 migliaia.

Se si esclude tale effetto, si nota una riduzione delle rimanenze pari ad Euro 365 migliaia. Tale variazione è dovuta alla forte riduzione delle materie prime, sussidiarie e di consumo, attribuibile ad una miglior gestione delle scorte e alle minori vendite di macchinari nel 2019. Tale decremento risulta parzialmente compensato dall'incremento delle giacenze di prodotti in corso di lavorazione e

semilavorati e di prodotti finiti e merci dovuti alla produzione dell'ultimo trimestre spediti ad inizio 2020, in particolare verso l'Europa Orientale e le Americhe.

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato con il metodo del costo medio ponderato, ed il presunto valore di realizzo. Il saldo è rappresentato al netto del fondo svalutazione di magazzino accantonato per tener conto delle rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione.

La tabella seguente riporta l'evoluzione dei tempi medi di permanenza in magazzino e del tasso di rotazione delle rimanenze per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019, 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)	2018
Indice di rotazione delle rimanenze*	3,8	4,8	5,0
Evoluzione dei giorni medi di permanenza in magazzino**	97,0	76,0	71,0

* L'indice di rotazione delle rimanenze è calcolato come rapporto tra i ricavi e le rimanenze alla data di riferimento derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

** I giorni medi di permanenza in magazzino sono calcolati come rapporto tra (i) le rimanenze alla data di riferimento e (ii) i ricavi derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente, moltiplicato per 365.

L'evoluzione dell'indice di rotazione delle rimanenze e dei giorni medi di permanenza in magazzino è descritta alla Nota 13 del Paragrafo 8.2.2 della presente Sezione.

Il Gruppo Antares Vision adotta uniformemente, quale metodologia di valutazione dell'obsolescenza di magazzino, l'approccio di svalutazione calcolata sulla base di assunzioni e stime della direzione, derivanti dall'esperienza e dai risultati storici conseguiti e tenuto conto dell'indice di rotazione delle rimanenze.

Il valore del fondo obsolescenza di magazzino al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 816 migliaia e si riferisce per Euro 528 migliaia alle materie prime, sussidiarie e di consumo e per Euro 288 migliaia ai prodotti finiti e merci.

Il valore del fondo obsolescenza di magazzino al 31 dicembre 2019 è pari ad Euro 618 migliaia e si riferisce per Euro 236 migliaia alle materie prime, sussidiarie e di consumo e per Euro 382 migliaia ai prodotti finiti e merci.

Al 31 dicembre 2018 non era stanziato alcun fondo obsolescenza di magazzino.

Crediti commerciali

Si riporta di seguito la composizione della voce crediti commerciali dell'Emittente al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 per scadenza.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto)	Incidenza %	2018	Incidenza %
A scadere	31.118	66,9%	23.202	41,6%	19.417	47,3%
Scaduto tra 0-30 gg	3.855	8,3%	5.085	9,1%	2.536	6,2%
Scaduto tra 31-60 gg	2.943	6,3%	8.903	16,0%	3.176	7,7%
Scaduto tra 61-90 gg	1.892	4,1%	4.167	7,5%	2.976	7,2%
Scaduto tra 91-180 gg	2.863	6,2%	3.762	6,8%	4.103	10,0%
Scaduto tra 181-365 gg	2.592	5,6%	5.747	10,3%	5.311	12,9%
Scaduto oltre l'anno	2.271	4,9%	5.640	10,1%	3.932	9,6%

Fondo svalutazione crediti	(1.035)	-2,2%	(796)	-1,4%	(389)	-0,9%
Totale crediti commerciali	46.499	100,0%	55.710	100,0%	41.062	100,0%

Il Gruppo Antares Vision opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela, monitora costantemente l'esposizione creditizia e attiva immediate procedure di sollecito e recupero crediti con le controparti che presentano uno scaduto di importo rilevante. Dato il modello di *business* del Gruppo Antares Vision, a causa del dilungarsi dei *Site Acceptance Test* (SAT), è normale che lo scaduto superi i 180 giorni, senza che questo sia identificativo dell'insolvibilità del cliente. Ricordiamo inoltre che all'atto della spedizione della soluzione, il Gruppo Antares Vision emette la fattura per il valore complessivo del progetto dovendo poi solo ricevere l'effettivo pagamento del 30-50% del valore totale, avendo già ricevuto anticipi pari al 50-70%.

Parte dello scaduto oltre i 180 giorni è da attribuire ad alcuni clienti che risultano essere anche fornitori del Gruppo Antares Vision, fornendo prevalentemente prestazioni commerciali e servizi di installazione dei macchinari. Il regolamento delle partite in essere con tali soggetti avviene per compensazione credito/debito, per la quale si attende il raggiungimento di saldi simili. I crediti relativi ai principali clienti appartenenti a tale categoria risultano essere pari ad Euro 942 migliaia al 31 dicembre 2020 (di cui Euro 293 migliaia con scadenza oltre i 180 giorni), ad Euro 6.275 migliaia al 31 dicembre 2019 (di cui Euro 3.408 migliaia con scadenza oltre i 180 giorni) e ad Euro 3.017 migliaia al 31 dicembre 2018 (di cui Euro 1.418 migliaia con scadenza oltre i 180 giorni). Le partite a debito aperte risultano invece essere pari ad Euro 506 migliaia al 31 dicembre 2020 (di cui Euro 84 migliaia con scadenza oltre i 180 giorni), ad Euro 3.256 migliaia al 31 dicembre 2019 (di cui Euro 1.497 migliaia con scadenza oltre i 180 giorni) e ad Euro 1.870 migliaia al 31 dicembre 2018 (di cui Euro 929 migliaia con scadenza oltre i 180 giorni). Il rischio di credito correlato alle controparti commerciali è gestito dalle singole società controllate e monitorato centralmente dalla Direzione AFC dell'Emittente. Il Gruppo Antares Vision non ha significative concentrazioni del rischio di credito. Sono comunque in essere procedure volte ad assicurare che le vendite di prodotti e servizi vengano effettuate a clienti con un'elevata affidabilità, tenendo conto della loro posizione finanziaria, dell'esperienza passata e di altri fattori. I limiti di credito sui principali clienti sono basati su valutazioni interne ed esterne, sulla base di soglie approvate dalle direzioni dei singoli Paesi. L'utilizzo dei limiti di credito è monitorato periodicamente a livello locale.

In termini procedurali, sia le posizioni creditorie vantate dal Gruppo Antares Vision che gli acconti da clienti maturati, vengono periodicamente monitorati per verificare il rispetto dei termini contrattuali previsti per il pagamento.

Alla data del Documento di Registrazione non sussistono iniziative messe in atto nei confronti dei debitori quali, ingiunzioni o sospensioni nella fornitura. Inoltre, il Gruppo Antares Vision non ha fatto ricorso a strumenti di smobilizzo dei crediti commerciali.

Si riporta di seguito la concentrazione dei crediti commerciali del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 per scadenza.

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto) (*)	Incidenza %	2018	Incidenza %
Primo cliente	2.080	4,5%	5.144	9,2%	2.053	5,0%
Primi 5 clienti	7.320	15,7%	15.774	28,3%	7.888	19,2%
Primi 10 clienti	11.313	24,3%	20.731	37,2%	12.242	29,8%
Crediti commerciali	46.499	100,0%	55.710	100,0%	41.062	100,0%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

L'ammontare delle svalutazioni sui crediti rappresenta la ragionevole stima della perdita attesa di valore individuata a fronte dello specifico rischio d'inesigibilità futura identificato nei crediti iscritti a bilancio.

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)	2018
Valore iniziale al 1° gennaio	796	389	489
Accantonamenti	278	281	220
Utilizzi/rilasci	(41)	(25)	(320)
Variazioni del perimetro di consolidamento	2	151	-
Valore finale al 31 dicembre	1.035	796	389

Il saldo dei crediti commerciali è esposto al netto dei fondi svalutazione crediti. Tale fondo copre la stima del rischio di insolvenza e dell'*expected credit loss*, ossia delle perdite future attese, ed è stato calcolato sulla base dell'esame delle singole posizioni creditorie e tenendo in considerazione l'esperienza passata, specifica per *business* ed area geografica. Per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 9, oltre alla svalutazione analitica, l'Emittente tiene conto anche delle perdite attese in linea con quanto previsto dallo *standard* stesso.

Il fondo svalutazione crediti del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 1.035 migliaia, rispetto a Euro 796 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 30% di Euro 239 migliaia, principalmente imputabile a: (i) accantonamenti pari a Euro 278 migliaia effettuati principalmente dall'Emittente; e (ii) all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Convel per Euro 2 migliaia, il cui effetto risulta parzialmente compensato da utilizzi e rilasci per Euro 41 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti dell'Emittente al 31 dicembre 2019 è pari ad Euro 796 migliaia, rispetto a Euro 389 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento di Euro 407 migliaia, imputabile a: (i) accantonamenti pari a Euro 281 migliaia effettuati principalmente dall'Emittente; (ii) all'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di FT System per Euro 151 migliaia; e (iii) ad utilizzi/rilasci per Euro 25 migliaia.

Per un maggiore dettaglio circa l'analisi del dell'indice di rotazione dei crediti e l'evoluzione dei tempi medi di incasso al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rimanda al Paragrafo 8.2.2, Nota 11 della presente Sezione.

Debiti commerciali

Di seguito si riporta il confronto tra l'*ageing* dei debiti commerciali del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto)	Incidenza %	2018	Incidenza %

A scadere	13.293	93,1%	15.810	82,2%	9.261	76,8%
Scaduto tra 0 - 30 gg	363	2,5%	184	1,0%	9	0,1%
Scaduto tra 31 - 60 gg	266	1,9%	292	1,5%	643	5,3%
Scaduto tra 61 - 90 gg	60	0,4%	126	0,7%	92	0,8%
Scaduto tra 91 - 180 gg	5	0,0%	521	2,7%	471	3,9%
Scaduto tra 181 - 365 gg	105	0,7%	690	3,6%	1.084	9,0%
Scaduto oltre l'anno	189	1,3%	1.621	8,4%	496	4,1%
Totale debiti commerciali	14.281	100,0%	19.244	100,0%	12.056	100,0%

Alla data del Documento di Registrazione, così come al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, non sono in essere azioni intraprese dai fornitori del Gruppo Antares Vision, quali ingiunzioni o sospensioni della fornitura.

Il Gruppo Antares Vision nel corso del triennio 2018-2020 non presenta posizioni esigibili oltre i 12 mesi. Nel periodo esaminato, il Gruppo Antares Vision non ha rinegoziato le scadenze previste contrattualmente con i propri fornitori, né sono presenti contenziosi con i creditori del Gruppo Antares Vision o sono state poste in essere azioni esecutive da parte di questi ultimi.

Nel periodo oggetto di analisi, il Gruppo Antares Vision ha mostrato un *trend* crescente dei giorni medi di pagamento connesso ad accordi informali in essere con i fornitori che, anche in funzione dell'incremento dell'attività del Gruppo Antares Vision e al rapporto ormai fidelizzato con essi, hanno permesso una dilazione delle scadenze.

Parte dello scaduto oltre i 180 giorni è da attribuire ad alcuni fornitori che risultano essere anche clienti del Gruppo Antares Vision. Il regolamento delle partite in essere con tali soggetti avviene per compensazione credito/debito, per la quale si attende il raggiungimento di saldi simili. Alla data del documento di registrazione non sussistono iniziative messe in atto dai creditori nei confronti del Gruppo Antares Vision quali, ingiunzioni o sospensioni nella fornitura. Inoltre, il Gruppo Antares Vision non ha fatto ricorso alla rinegoziazione delle scadenze con i fornitori. Si riporta di seguito la concentrazione dei crediti commerciali del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 per scadenza.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto) (*)	Incidenza %	2018	Incidenza %
Primo fornitore	984	6,9%	1.946	10,1%	1.545	12,8%
Primi 5 fornitori	2.713	19,0%	6.655	34,6%	5.117	42,4%
Primi 10 fornitori	3.952	27,7%	8.432	43,8%	6.660	55,2%
Debiti commerciali	14.281	100,0%	19.244	100,0%	12.056	100,0%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Per un maggiore dettaglio circa l'analisi del dell'indice di rotazione dei debiti e l'evoluzione dei tempi medi di pagamento al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 si rimanda al Paragrafo 8.2.2, Nota 12 della presente Sezione.

Altre attività e passività non correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre attività e passività non correnti al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione			
	2020	2019 (riesposto)	2019 (*)	2018	2020 vs 2019 (riesposto)	2020 vs 2019 (riesposto) %	2019 (riesposto) vs 2018	2019 (riesposto) vs 2018 %
TFR	(6.917)	(5.687)	(5.687)	(2.601)	(1.230)	21,6%	(3.086)	>100%
Fondi rischi	(628)	(453)	(453)	(64)	(175)	38,6%	(389)	>100%
Altre attività non correnti	6.742	10.017	9.863	7.732	(3.275)	-32,7%	2.285	29,6%
Altre passività non correnti	(4.826)	(5.433)	(977)	(483)	607	-11,2%	(4.950)	>100%
Totale Altre attività e passività non correnti	(5.629)	(1.556)	2.746	4.584	(4.073)	>100%	(6.140)	n.m.

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 si riferiscono al completamento del processo di *purchase price allocation* di FT System e hanno riguardato: (i) maggiori Altre attività correnti per Euro 154 migliaia; (ii) minori altre passività non correnti per Euro 4.456 migliaia.

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

Le altre attività e passività non correnti del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 presentano un saldo negativo pari a Euro 5.629 migliaia, rispetto a negativi Euro 1.556 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento di Euro 4.073 migliaia.

Tale variazione è principalmente imputabile ai seguenti elementi:

- il TFR al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 6.917 migliaia, rispetto ad Euro 5.687 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un aumento pari a Euro 1.230 migliaia, dovuto: (i) all'inclusione di Convel per Euro 75 migliaia, (ii) alla valutazione attuariale prevista dell'IAS 19 per Euro 93 migliaia e (iii) agli accantonamenti dell'esercizio per Euro 1.619 migliaia, il cui effetto risulta parzialmente compensato dalle erogazioni per Euro 557 migliaia;
- i fondi rischi al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 628 migliaia, rispetto ad Euro 453 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un aumento pari a Euro 175 migliaia, dovuto: (i) all'inclusione di Applied Vision Holdings Corporation per Euro 153 migliaia e (ii) ad accantonamenti al netto degli utilizzi dell'esercizio per Euro 22 migliaia. La voce fa riferimento principalmente al fondo per garanzia prodotti, calcolato sulla base dei dati storici inerenti ad interventi e riparazioni effettuati in garanzia su macchinari già consegnati;
- le altre attività non correnti al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 6.742 migliaia, rispetto ad Euro 10.017 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento pari a Euro 3.275 migliaia (32,7%) dovuto: (i) per Euro 3.258 migliaia alla variazione delle imposte differite attive e (ii) per Euro 17 migliaia alla variazione dei depositi cauzionali. La variazione delle imposte differite attive è dovuta al rilascio: (i) per Euro 4.057 migliaia per effetto dell'applicazione dell'IFRS 15; (ii) per Euro 106 migliaia all'imputazione a conto economico dei costi legati al processo di quotazione dell'Emittente, così come previsto dall'IAS 38; il cui effetto risulta parzialmente compensato per Euro 809 migliaia dall'iscrizione di imposte differite attive sulle perdite fiscali.

Le altre passività non correnti al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 4.826 migliaia, rispetto ad Euro 5.433 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento pari a Euro 607 migliaia dovuto: (i) per Euro 125 migliaia alla variazione delle imposte differite passive e (ii) per Euro 482 migliaia alla variazione di altre passività non correnti in seguito alla chiusura di anticipi da clienti in capo a FT System North America LLC. La variazione delle imposte differite passive è dovuta: (i) per Euro 158 migliaia al completamento del processo di *Purchase Price Allocation* relativo all'acquisizione di Convel; (ii) per Euro 135 migliaia all'applicazione dell'IFRS 16; il cui effetto risulta compensato (i) per

Euro 406 migliaia al rilascio legato all'ammortamento delle altre attività immateriali iscritte in seguito alla *Purchase Price Allocation* ("PPA") di FT System ad altre differenze temporanee imponibili negli esercizi successivi; e (ii) per Euro 12 migliaia al rilascio di imposte differite stanziato in esercizi precedenti.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

Le altre attività e passività non correnti del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019 presentano un saldo negativo pari a Euro 1.556 migliaia, rispetto al saldo positivo pari a Euro 4.584 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un decremento di Euro 6.140 migliaia.

Tale variazione è principalmente imputabile ai seguenti andamenti:

- il TFR al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 5.687 migliaia, rispetto ad Euro 2.601 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 3.086 migliaia, dovuto all'inclusione di FT System per Euro 1.340 migliaia, alla valutazione attuariale prevista dell'IAS 19 per Euro 967 migliaia e agli accantonamenti dell'esercizio per Euro 902 migliaia, parzialmente compensati dalle erogazioni per Euro 123 migliaia;
- i fondi rischi al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 453 migliaia, rispetto ad Euro 64 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 389 migliaia, dovuto all'inclusione di FT System per Euro 346 migliaia e ad accantonamenti al netto degli utilizzi dell'esercizio per Euro 43 migliaia. La voce fa riferimento principalmente al fondo per garanzia prodotti, calcolato sulla base dei dati storici inerenti ad interventi e riparazioni effettuati in garanzia su macchinari già consegnati;
- le altre attività non correnti al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 10.017 migliaia, rispetto ad Euro 7.732 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 2.285 migliaia (29,6%) dovuto per Euro 2.211 migliaia alla variazione delle imposte differite attive e per Euro 74 alla variazione dei depositi cauzionali. La variazione delle imposte differite attive è dovuta: (i) per Euro 331 migliaia all'inclusione di FT System; (ii) per Euro 154 migliaia al completamento del processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA") relativo all'acquisizione di FT System; (iii) per Euro 568 migliaia all'iscrizione di imposte differite attive sulle perdite fiscali pregresse della società Antares Vision do Brasil Ltda; (iv) per Euro 315 migliaia all'imputazione a conto economico dei costi legati al processo di quotazione dell'Emittente, così come previsto dall'IAS 38; (v) per Euro 232 migliaia alla valutazione attuariale del TFR prevista dall'IAS 19; (vi) per Euro 112 migliaia all'elisione dei margini non realizzati nelle rimanenze; e (vii) per Euro 499 migliaia ad altre differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi;
- le altre passività non correnti al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 5.433 migliaia, rispetto ad Euro 483 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un aumento pari a Euro 4.950 migliaia dovuto per Euro 4.668 migliaia alla variazione delle imposte differite passive e per Euro 282 migliaia alla variazione di altre passività non correnti, perlopiù riferite ad anticipi da clienti in capo a FT System North America LLC. La variazione delle imposte differite passive è dovuta (i) per Euro 4.456 migliaia al completamento del processo di *Purchase Price Allocation* relativo all'acquisizione di FT System; (ii) per Euro 184 migliaia all'applicazione dell'IFRS 16; e (iii) per Euro 28 migliaia ad altre differenze temporanee imponibili negli esercizi successivi.

Patrimonio netto

Si riporta di seguito la composizione del patrimonio netto del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Patrimonio Netto di Gruppo					Patrimonio netto di Terzi		Patrimonio netto totale	
	Capitale Sociale	Altre riserve	Riserva FTA	Utili (perdite) portati a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Capitale di terzi		Utili (perdite) di terzi
Al 1° gennaio 2018	108	36.588	(15.251)	1.931	-	23.376	715	-	24.091
Destinazione risultato 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissione warrant ed esercizio warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni aziendali (*)	-	(30.066)	-	-	-	(30.066)	-	-	(30.066)
Altri aumenti capitale sociale (**)	20	39.981	-	-	-	40.001	-	-	40.001
Altri movimenti	-	676	-	(820)	-	(144)	(515)	-	(659)
Altri componenti di Conto Economico complessivo	-	(474)	-	-	-	(474)	-	-	(474)
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	19.737	19.737	-	29	19.766
Al 31 dicembre 2018	128	46.705	(15.251)	1.111	19.737	52.430	200	29	52.659
Destinazione risultato 2018	-	21.861	-	(2.124)	(19.737)	-	29	(29)	-
Emissione warrant ed esercizio warrant	3	(9.035)	-	-	-	(9.032)	-	-	(9.032)
Aggregazioni aziendali	12	50.988	-	-	-	51.000	-	-	51.000
Altri aumenti capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	1.300	-	1.300	(50)	-	1.250
Altri componenti di Conto Economico complessivo	-	(631)	-	-	-	(631)	-	-	(631)
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	21.918	21.918	-	410	22.328
Al 31 dicembre 2019	143	109.888	(15.251)	287	21.918	116.985	179	410	117.574
Destinazione risultato 2019	-	19.278	-	2.640	(21.918)	-	410	(410)	-
Emissione warrant ed esercizio warrant	-	19	-	-	-	19	-	-	19
Aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri aumenti capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	635	-	(535)	-	100	(214)	-	(114)
Altri componenti di Conto Economico complessivo	-	(431)	-	-	-	(431)	-	-	(431)
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	18.159	18.159	-	(44)	18.115

Al 31 dicembre 2020	143	129.389	(15.251)	2.393	18.159	134.832	375	(44)	135.163
----------------------------	------------	----------------	-----------------	--------------	---------------	----------------	------------	-------------	----------------

(*) Tale riduzione del patrimonio netto per Euro 30 milioni si riferisce all'annullamento del valore contabile della partecipazione totalitaria nell'Emittente iscritta in Hit S.r.l. a seguito della fusione inversa dell'allora controllante Hit S.r.l.

(**) Tale incremento del patrimonio netto per Euro 40 milioni si riferisce all'aumento di capitale dell'Emittente sottoscritto da parte di Sargas S.r.l..

31 dicembre 2020 vs 31 dicembre 2019

Il patrimonio netto del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 134.832 migliaia, rispetto ad Euro 116.985 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento del 15,3% di Euro 17.847 migliaia. Tale variazione è imputabile principalmente all'utile dell'esercizio 2020 pari a Euro 18.159 migliaia.

31 dicembre 2019 vs 31 dicembre 2018

Il patrimonio netto del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 116.985 migliaia, rispetto ad Euro 52.430 migliaia al 31 dicembre 2018, evidenziando un incremento di Euro 64.555 migliaia. Tale variazione è imputabile principalmente: (i) all'utile dell'esercizio 2019 pari a Euro 21.918 migliaia; (ii) all'apporto derivante dall'aggregazione aziendale con Alp.I per Euro 51.000 migliaia; (iii) per altre variazioni patrimoniali per Euro 1.300 migliaia. Tale effetto risulta solo parzialmente controbilanciato da: (i) l'iscrizione di una riserva negativa relativa all'emissione ed esercizio dei Warrant pari a Euro 9.032 migliaia; (ii) una variazione negativa degli altri componenti di conto economico complessivo per Euro 630 migliaia.

Flussi di cassa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

Si riportano di seguito le informazioni sintetiche relative ai flussi di cassa generati ed assorbiti dalle attività operative, di investimento e finanziarie negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020 (*)	2019 (riesposto) (*)	2018
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	16.057	10.700	13.773
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(54.838)	(81.478)	(21.841)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	50.130	116.671	35.400
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+(c)	11.349	45.893	27.332
Disponibilità liquide a inizio periodo	85.200	39.337	12.292
Di cui delta cambi	(505)	30	287
Disponibilità liquide a fine periodo	96.044	85.200	39.337
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	11.349	45.893	27.332

(*) Il flusso monetario del periodo è stato determinato escludendo l'effetto della variazione del perimetro di consolidamento derivante dall'acquisizione di FT System per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e derivante dall'acquisizione di Tradeticity, Convel e Applied Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Inoltre, i dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto).

Le attività operative del Gruppo Antares Vision hanno generato cassa negli esercizi 2019 e 2018 in virtù dei risultati economici conseguiti, mitigati dall'assorbimento di cassa derivante dall'incremento del capitale circolante netto.

L'afflusso generato dall'attività finanziaria del 2018 è conseguente all'aumento del capitale sociale per Euro 40 milioni (inclusivo del sovrapprezzo) avvenuto in data 3 agosto 2018, riservato al terzo

investitore Sargas S.r.l., società capitanata da Guido Barilla e costituita con un pool di imprenditori e professionisti italiani ed esteri che operano nei principali settori di interesse del Gruppo Antares Vision, per una partecipazione alla data di sottoscrizione del 15,146% del capitale di Antares Vision. L'importante flusso generato dall'attività finanziaria nel 2019 è attribuibile principalmente all'ottenimento di nuovi finanziamenti e all'aggregazione aziendale avvenuta con Alp.I S.p.A. finalizzata alla quotazione di Antares Vision sul mercato AIM per Euro 49,3 milioni. Nel triennio di riferimento, i flussi di cassa generati dalle attività operative e finanziarie e dai soci sono stati utilizzati per finanziare le attività di investimento, principalmente riferibili ad investimenti per lo sviluppo dei prodotti e ad acquisizioni strategiche di società.

Nel corso dell'esercizio 2020, 2019 e 2018 il Gruppo Antares Vision ha generato un flusso di cassa consolidato rispettivamente di Euro 11.349 migliaia, Euro 45.893 migliaia e di Euro 27.332 migliaia.

Di seguito vengono analizzate le singole componenti del rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

Flusso di cassa generato dall'attività operativa

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019 (*)	2018
Utile / (Perdita) d'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	5.136	1.973	1.743	557
Oneri e (proventi) finanziari	2.392	(2.219)	(2.219)	923
Altri movimenti non monetari	2.248	(278)	(278)	28
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(2.790)	365	365	(100)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	15.221	(7.201)	(7.201)	(9.534)
Aumento / (Diminuzione) debiti verso fornitori	(5.946)	1.343	1.343	1.757
Diminuzione / (Aumento) altre attività	(3.388)	3.323	3.323	153
Aumento / (Diminuzione) altre passività	(14.931)	(8.934)	(8.869)	223
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	16.057	10.700	10.700	13.773

(*) Le differenze tra l'anno 2019 (riesposto) e l'anno 2019 sono le seguenti: (i) minore utile dell'esercizio per Euro 165 migliaia (ii) maggiori ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 230 migliaia; (iii) minori diminuzioni di altre passività per Euro 65 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Gruppo Antares Vision ha generato un flusso di cassa dall'attività operativa per Euro 16.057 migliaia in aumento per euro 5.357, pari al 50,1%, rispetto all'esercizio 2019, determinato dall'incasso dei crediti commerciali e dei maggiori costi di natura non monetaria sostenuti nel corso del 2020 e relativi ad ammortamenti e accantonamenti, parzialmente compensati dai proventi non ricorrenti, principalmente ascrivibili al beneficio fiscale "Patent - Box", e alla diminuzione delle altre passività, principalmente ascrivibili alle passività contrattuali.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Gruppo Antares Vision ha generato un flusso di cassa dall'attività operativa per Euro 10.700 migliaia in diminuzione per Euro 3.073 migliaia, pari al 22,3%, rispetto all'esercizio 2018, determinato da un maggiore utile d'esercizio (pari ad Euro 22.328 migliaia nel 2019 rispetto ad Euro 19.766 migliaia nel 2018), al lordo dei costi e ricavi non monetari, tra cui: (i) gli ammortamenti delle immobilizzazioni (Euro 1.973 migliaia nel 2019 riesposto; Euro 557 migliaia nel 2018), e (ii) i proventi non ricorrenti (Euro 3.612 migliaia nel 2019; non presenti nel 2018) riferiti prevalentemente ai proventi derivanti dalla variazione del *fair value* dei Warrant in circolazione e all'onere derivante dall'aggregazione con Alp.I. Tale andamento è stato prevalentemente controbilanciato dall'incremento dei crediti commerciali e dal decremento delle altre passività, principalmente riconducibili alla riduzione degli anticipi da clienti.

Nel corso dell'esercizio 2018 il Gruppo Antares Vision ha generato un flusso di cassa dall'attività

operativa per Euro 13.773 migliaia, imputabile all'utile dell'esercizio e solo parzialmente compensato dall'importante incremento dei crediti verso clienti.

Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Investimenti immobilizzazioni materiali	(622)	(3.370)	(831)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(6.317)	(3.903)	(1.275)
Acquisizioni di partecipazioni in società collegate e joint venture	(244)	(3.813)	-
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	(12)	(9.759)	(19.735)
Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite	(47.643)	(60.633)	-
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento (b)	(54.838)	(81.478)	(21.841)

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

La liquidità assorbita dall'attività di investimento passa da Euro 81.478 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a Euro 54.838 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il minor assorbimento di cassa nel 2020 è attribuibile prevalentemente al minor esborso per l'acquisizione di partecipazioni. Tra i due esercizi in esame si evidenziano anche: (i) minori investimenti effettuati nel corso del 2020 in immobilizzazioni materiali (Euro 622 migliaia nel 2020; Euro 3.370 migliaia nel 2019), in società collegate e *joint venture* (Euro 244 migliaia nel 2020; Euro 3.813 nel 2019), compensate da maggiori investimenti (ii) in immobilizzazioni immateriali (Euro 6.317 migliaia nel 2020; Euro 3.903 migliaia nel 2019) e in attività finanziarie correnti (Euro 12 migliaia nel 2020 ed Euro 9.759 migliaia nel 2019).

La liquidità assorbita dall'attività di investimento passa da Euro 21.841 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ad Euro 81.478 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Il maggior assorbimento di cassa nel 2019 è attribuibile prevalentemente all'effetto dell'acquisizione di FT System e T2 Software per Euro 60.633 migliaia. Tra i due esercizi in esame si evidenziano anche: (i) maggiori investimenti effettuati nel corso del 2019 in immobilizzazioni materiali (Euro 3.370 migliaia nel 2019; Euro 831 migliaia nel 2018), in immobilizzazioni immateriali (Euro 3.903 migliaia nel 2019; Euro 1.275 migliaia nel 2018), in società collegate e *joint venture* (Euro 3.413 migliaia nel 2019) e in altre partecipazioni (Euro 400 migliaia in nel 2019), compensate dal parziale disinvestimento in attività finanziarie correnti (Euro 9.759 migliaia nel 2019 ed Euro 19.735 migliaia nel 2018, riferite prevalentemente a titoli certificati di deposito e a polizze vita).

Flusso di cassa generato dall'attività finanziaria

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	71.000	77.000	5.200
Rimborsi dei debiti finanziari	(19.181)	(7.203)	(2.323)
Rimborsi di altre passività finanziarie	(1.708)	(2.484)	(7.497)
Aumenti di Capitale Sociale	-	-	40.000
Aggregazione aziendali	-	49.340	20
Altri aumenti di capitale	19	18	-
Flusso di cassa generato dall'attività finanziaria (c)	50.130	116.671	35.400

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per

l'anno 2019 (riesposto)

L'attività finanziaria nel corso dell'esercizio 2020 ha generato liquidità per Euro 50.130 migliaia, in diminuzione per Euro 66.541 migliaia rispetto al flusso di cassa generato nell'esercizio 2019 per Euro 116.671 migliaia. L'accensione di nuovi debiti finanziari risulta allineata al 2019, mentre si registra un aumento del rimborso dei debiti finanziari.

L'attività finanziaria ha generato liquidità per Euro 116.671 migliaia nel corso dell'esercizio 2019 e per Euro 35.400 migliaia nel corso dell'esercizio 2018. Il flusso di cassa generato nell'esercizio 2019 è da ricondurre principalmente: (i) all'erogazione di nuovi finanziamenti per Euro 77.000 migliaia; e (ii) alla quotazione sul mercato AIM realizzata tramite la fusione di Alp.I per Euro 49.340 migliaia, compensati dal rimborso dei debiti finanziari per Euro 9.687 migliaia. Il flusso di cassa generato nell'esercizio 2018 pari a Euro 35.400 migliaia è principalmente imputabile all'aumento di Capitale Sociale per Euro 40 milioni (inclusivo del sovrapprezzo) avvenuto in data 3 agosto 2018, riservato a Sargas S.r.l., all'erogazione di nuovi finanziamenti per Euro 5.200 migliaia, parzialmente compensati dal rimborso dei debiti finanziari per Euro 9.820 migliaia.

8.2.2. Altri indicatori alternativi di performance patrimoniali

Gli IAP sono stati elaborati conformemente alle linee guida ESMA/2015/1415.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo Antares Vision e non sono indicativi dell'andamento futuro della stessa;
- gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo Antares Vision, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili internazionali;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo Antares Vision contenute nei bilanci consolidati del Gruppo Antares Vision e nelle relative note esplicative;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo Antares Vision, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri emittenti e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo Antares Vision risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi dei quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Registrazione.

Gli IAP sotto riportati sono stati selezionati e rappresentati nel Documento di Registrazione in quanto Antares Vision ritiene che:

- l'indebitamento finanziario netto/disponibilità finanziarie nette, congiuntamente ad altri indicatori patrimoniali di composizione delle attività e delle passività ed agli indicatori di elasticità finanziaria, consentono una migliore valutazione del livello complessivo della solidità patrimoniale del Gruppo Antares Vision e la sua capacità di mantenere nel tempo una situazione di equilibrio strutturale;

- il capitale circolante operativo, il capitale circolante netto ed il capitale investito netto consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- l'EBITDA e l'EBIT, congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentono di illustrare i cambiamenti delle *performance* operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità del Gruppo Antares Vision di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori, al fine della valutazione delle performance aziendali.

Nel presente paragrafo sono presentati gli IAP relativi ai dati patrimoniali e finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 derivati dal bilancio consolidato dell'Emittente chiuso alle medesime date. Per informazioni in merito gli Indicatori Alternativi di Performance relativi ai dati economici consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2019 si rinvia alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3, del Documento di Registrazione.

Inoltre, con riferimento agli indicatori alternativi di *performance* patrimoniali adottati dal Gruppo Antares Vision di seguito si riporta, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, la riconciliazione dello schema di fonti e degli impieghi riportato nel Paragrafo 8.2.1 della presente Sezione con le misure rettifiche utilizzate gestionalmente dal management per il monitoraggio dell'andamento del *business*.

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Rettifiche	Nota	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (Rettificato)
IMPIEGHI				
Immobilizzazioni	131.770			131.770
Rimanenze	32.291	-		32.291
Crediti commerciali	46.499	1.035	A	47.534
Debiti Commerciali	(14.281)	-		(14.281)
Anticipi da clienti	(14.750)	(67)	B	(14.817)
Capitale circolante operativo	49.759	968		50.727
Altre attività e passività correnti nette	(5.765)	1.886	C	(3.879)
Capitale circolante netto	43.994	2.854		46.848
Altre attività e passività non correnti nette	(5.629)	(4.442)	D	(10.071)
Capitale investito netto	170.135	(1.588)		168.547
FONTI				
Patrimonio netto	135.163			135.163
Patrimonio netto	135.163	-		135.163
Debiti finanziari	164.160	(1.588)	E	162.572
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(129.188)	-		(129.188)
Debito finanziario netto	34.972	(1.588)		33.384
Totale fonti di finanziamento	170.135	(1.588)		168.547

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Rettifiche	Nota	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (Rettificato)
IMPIEGHI				
Immobilizzazioni	84.550	-		84.550
Rimanenze	25.574	-		25.574
Crediti commerciali	55.710	796	A	56.506

Debiti Commerciali	(19.244)	-		(19.244)
Anticipi da clienti	(9.900)	(587)	B	(10.487)
Capitale circolante operativo	52.140	209		52.349
Altre attività e passività correnti nette	(27.540)	4.943	C	(22.597)
Capitale circolante netto	24.600	5.152		29.752
Altre attività e passività non correnti nette	(1.556)	(5.947)	D	(7.503)
Capitale investito netto	107.594	(795)		106.799
FONTI				
Patrimonio netto	117.574	-		117.574
Patrimonio netto	117.574	-		117.574
Debiti finanziari	108.352	(747)	E	107.605
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(118.332)	(48)	F	(118.380)
Debito finanziario netto	(9.980)	(795)		(10.775)
Totale fonti di finanziamento	107.594	(795)		106.799

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	Rettifiche	Nota	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (Rettificato)
IMPIEGHI				
Immobilizzazioni	8.843	-		8.843
Rimanenze	22.241	-		22.241
Crediti commerciali	41.062	389	A	41.451
Debiti Commerciali	(12.056)	-		(12.056)
Anticipi da clienti	(14.231)	-		(14.231)
Capitale circolante operativo	37.016	389		37.405
Altre attività e passività correnti nette	(26.450)	5.608	C	(20.842)
Capitale circolante netto	10.566	5.997		16.563
Altre attività e passività non correnti nette	4.584	(7.714)	D	(3.130)
Capitale investito netto	23.993	(1.717)		22.276
FONTI				
Patrimonio netto	52.659	-		52.659
Patrimonio netto	52.659	-		52.659
Debiti finanziari	33.953	(1.717)	E	32.236
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(62.619)	-		(62.619)
Debito finanziario netto	(28.666)	(1.717)		(30.383)
Totale fonti di finanziamento	23.993	(1.717)		22.276

Nota A – Crediti commerciali

Per la definizione dello schema riclassificato di fonti e impieghi sopra riportato, i crediti commerciali sono stati rettificati per il valore del fondo svalutazione crediti rispettivamente pari ad Euro 1.035 migliaia, Euro 796 migliaia ed Euro 389 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018. Tali valori sono stati riclassificati nella voce altre attività e passività non correnti nette.

Per un maggiore dettaglio circa la composizione di tali voci, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Nota B – Anticipi da clienti

Per la definizione dello schema riclassificato di fonti e impieghi sopra riportato sopra, gli anticipi da clienti sono stati rettificati per gli anticipi non correnti pari ad Euro 67 migliaia ed Euro 587 migliaia

rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019. Tali valori sono stati riclassificati nella voce altre attività e passività non correnti nette.

Per un maggiore dettaglio circa la composizione di tali voci, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Nota C / D – Altre attività e passività correnti nette e non correnti nette

Per la definizione dello schema riclassificato di fonti e impieghi sopra riportato sopra, le altre attività e passività correnti nette sono state rettificate:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020: (i) per Euro 6.584 migliaia il saldo delle attività per imposte anticipate; (ii) per Euro 158 migliaia il saldo delle attività finanziarie non correnti riferite ai depositi cauzionali; (iii) per Euro 4.688 migliaia il saldo delle passività per imposte differite; (iv) per Euro 112 migliaia il saldo delle carte di credito; e (v) per Euro 56 migliaia il saldo netto negativo degli altri debiti e crediti;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019: (i) per Euro 9.842 migliaia il saldo delle attività per imposte anticipate; (ii) per Euro 175 migliaia il saldo delle attività finanziarie non correnti riferite ai depositi cauzionali; (iii) per Euro 4.813 migliaia il saldo delle passività per imposte differite; (iv) per Euro 180 migliaia il saldo delle carte di credito; e (v) per Euro 81 migliaia il saldo netto negativo degli altri debiti e crediti;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018: (i) per Euro 7.631 migliaia il saldo delle attività per imposte anticipate; (ii) per Euro 1.459 migliaia il saldo del finanziamento a fondo perduto Horizon; (iii) per Euro 101 migliaia il saldo delle attività finanziarie non correnti riferite a depositi cauzionali; (iv) per Euro 145 migliaia il saldo delle passività per imposte differite; (v) per Euro 182 migliaia il saldo delle carte di credito; e (vi) per Euro 338 migliaia il saldo netto degli altri debiti e crediti.

Per ciascun esercizio il saldo delle attività per imposte anticipate, delle attività finanziarie non correnti, delle passività per imposte differite e il saldo netto degli altri debiti e crediti è stato riclassificato dalla voce altre attività e passività correnti nette alla voce altre attività e passività non correnti nette.

Il saldo delle carte di credito è stato riclassificato dalla voce altre attività e passività correnti nette alla voce debiti finanziari.

Oltre alle riclassifiche esposte sopra, le altre attività e passività non correnti nette che sono state rettificate per la definizione delle fonti e impieghi rettificate sopra riportati, hanno riguardato:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020: (i) per Euro 1.491 migliaia il saldo degli strumenti finanziari derivati passivi;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019: (i) per Euro 569 migliaia il saldo degli strumenti finanziari derivati passivi; e (ii) per Euro 48 migliaia il saldo dei crediti finanziari delle controllate verso soci terzi;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018: (i) per Euro 76 migliaia il saldo degli strumenti finanziari derivati passivi.

Il saldo degli strumenti derivati passivi, per ciascun esercizio, è stato riclassificato dalla voce altre attività e passività non correnti nette alla voce debiti finanziari mentre il saldo dei crediti finanziari delle controllate verso soci terzi, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, è stato riclassificato dalla voce altre attività e passività non correnti nette alla voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Per un maggiore dettaglio circa la composizione di tali voci, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente

Sezione.

Nota E – Debiti finanziari

Per la definizione delle misure rettificate contenute nello schema riclassificato di fonti e impieghi sopra riportate, i debiti finanziari sono stati rettificati per i valori riportati alla Nota C / D – Altre attività a passività correnti nette e non correnti nette.

Per un maggiore dettaglio circa la composizione di tali voci, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Nota F – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Per la definizione delle misure rettificate contenute nello schema riclassificato di fonti e impieghi sopra riportate, i debiti finanziari sono stati rettificati per i valori riportati alla Nota C / D – Altre attività a passività correnti nette e non correnti nette.

Per un maggiore dettaglio circa la composizione di tali voci, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Sono presentati di seguito gli Indicatori alternativi di performance patrimoniali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 del Gruppo Antares Vision.

(In migliaia di Euro)	Note	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				
		Pro-forma 2020	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Indice di disponibilità	1	n.m.	1,84	1,38	1,38	1,18
Quick ratio	2	n.m.	2,16	2,23	2,23	1,57
Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette)	3	n.m.	34.972	(9.980)	(9.980)	(28.666)
Rapporto - Capitale investito netto / Patrimonio netto	4	n.m.	1,26	0,92	0,92	0,46
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / Patrimonio netto	5	n.m.	0,26	(0,08)	0,92	(0,54)
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / EBIT	6	n.m.	1,76	(0,37)	(0,37)	(1,02)
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / EBIT Rettificato	6	n.m.	1,38	(0,34)	(0,34)	(1,00)
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / EBITDA	7	n.m.	1,38	(0,34)	(0,34)	(0,99)
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / EBITDA Rettificato	7	n.m.	1,19	(0,32)	(0,32)	(0,98)
Free Cash flow conversion (con EBITDA)	8	n.m.	0,80	0,86	0,86	0,95
Free Cash flow conversion (con EBITDA Rettificato)	8	n.m.	0,83	0,87	0,87	0,95
Rapporto - Attività immateriali / Patrimonio netto	9	1,48	0,79	0,57	0,53	0,04
Rapporto - Attività immateriali / Totale attività	9	0,43	0,29	0,22	0,21	0,02
Rapporto - Avviamento / Totale attività	10	0,37	0,22	0,15	0,19	n.m.
Rapporto - Avviamento / Patrimonio netto	10	1,28	0,60	0,39	0,48	n.m.
Rapporto - Immobilizzazioni / Capitale Investito	11	n.m.	77,5%	78,6%	74,6%	36,9%
Indice di rotazione dei crediti commerciali	12	n.m.	2,6	2,2	2,2	2,8
Evoluzione dei tempi medi di incasso dei crediti commerciali	12	n.m.	140	166	166	132
Indice di rotazione dei debiti commerciali	13	n.m.	3,8	3,2	3,2	5,1
Evoluzione dei tempi medi di pagamento dei debiti commerciali	13	n.m.	97	113	113	72
Indice di rotazione delle rimanenze	14	n.m.	3,8	4,8	4,8	5,1
Evoluzione dei giorni medi di permanenza in magazzino	14	n.m.	97	76	76	71

Nota 1 – Indice di disponibilità

L'indice di disponibilità è definito come il rapporto fra: (i) la somma di crediti commerciali, altre attività correnti e rimanenze e (ii) i debiti a breve non finanziari, calcolati come la somma di debiti commerciali

e altre passività correnti, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Crediti commerciali (A)	46.499	55.710	41.062
Altre attività correnti (B)	16.430	7.199	5.728
Rimanenze (C)	32.291	25.574	22.241
A + B + C	95.220	88.483	69.031
Debiti commerciali (E)	14.281	19.244	12.056
Altre passività correnti (F)	37.573	45.092	46.473
Debiti a breve non finanziari (G) = (E) + (F)	51.854	64.336	58.529
Indice di disponibilità (H) = (A+B+C) / G	1,84	1,38	1,18

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

L'indice di disponibilità al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a 1,84, contro 1,38 al 31 dicembre 2019 e l'1,18 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento passando da 1,38 a 1,84 per effetto dell'aumento delle altre attività correnti e delle rimanenze rispettivamente per Euro 9.231 migliaia ed Euro 6.717 migliaia. Tale effetto è controbilanciato da un decremento dei crediti commerciali, debiti commerciali e altre passività correnti rispettivamente per Euro 9.211 migliaia, Euro 4.963 migliaia ed Euro 7.519 migliaia;
- tra il 2018 ed il 2019 un incremento, passando da 1,18 a 1,38 per effetto di un incremento dei crediti commerciali, delle altre attività correnti, delle rimanenze e dei debiti commerciali rispettivamente per Euro 14.648 migliaia, Euro 1.471 migliaia, Euro 3.333 migliaia ed Euro 7.188 migliaia. Tale effetto è controbilanciato da un decremento delle altre passività correnti per Euro 1.381 migliaia.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Nota 2 – Quick ratio

Il *quick ratio* è definito come il rapporto fra (i) le attività correnti, al netto delle rimanenze e (ii) le passività correnti, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Attività correnti (A)	224.408	206.815	131.650
Rimanenze (B)	32.291	25.574	22.241
A - B	192.117	181.241	109.409
Passività correnti (C)	89.073	81.386	69.706
Quick ratio (D) = (A-B) / C	2,16	2,23	1,57

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

L'indice di disponibilità liquide e secche risulta essere pari a 2,16 al 31 dicembre 2020, contro il 2,23

al 31 dicembre 2019 e l'1,57 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un decremento pari a 0,07 dovuto a un incremento delle passività correnti per Euro 7.687 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,66, dovuto ad (i) un incremento delle attività correnti per Euro 75.165 migliaia prevalentemente riconducibile alle disponibilità liquide e depositi a breve e ai crediti commerciali; (ii) una variazione positiva delle rimanenze per Euro 3.333 migliaia; e (iii) un incremento delle passività correnti per Euro 11.680 migliaia, prevalentemente riconducibile all'incremento dei debiti commerciali e delle passività finanziarie correnti. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda ai Paragrafi 8.1 e 8.2.1. della presente Sezione.

Nota 3 – Indebitamento finanziario netto / (disponibilità finanziarie nette)

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 è stato determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319. La tabella relativa alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) e le analisi delle motivazioni sottostanti alla relativa movimentazione nel periodo preso in esame sono riportate al paragrafo 8.1 della presente Sezione.

Nota 4 – Rapporto capitale investito netto / patrimonio netto

Il rapporto è definito come il rapporto fra capitale investito netto, così come definito nel Paragrafo 8.2.2 della presente Sezione, e il patrimonio netto, derivante dal bilancio consolidato dell'Emittente. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Capitale investito netto (A)	170.135	107.594	107.759	23.993
Patrimonio netto (B)	135.163	117.574	117.739	52.659
Rapporto - Capitale investito netto / Patrimonio netto (C)=(A)/(B)	1,26	0,92	0,92	0,46

Il rapporto fra capitale investito netto e patrimonio netto risulta essere pari a 1,26 al 31 dicembre 2020, contro lo 0,92 al 31 dicembre 2019 e lo 0,46 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 0,34, dovuto ad un aumento del capitale investito netto per Euro 62.541 migliaia, in misura maggiore rispetto all'incremento del Patrimonio netto per Euro 17.589 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,46, dovuto ad un incremento del capitale investito netto per Euro 83.601 migliaia, in misura maggiore rispetto all'incremento del Patrimonio netto per Euro 64.915 migliaia. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Nota 5 – Rapporto indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / patrimonio netto

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) e patrimonio netto è definito come il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette), così come definito nel paragrafo 8.1 della presente Sezione, e patrimonio netto, derivante dal bilancio consolidato dell'Emittente. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Indebitamento finanziario netto (A)	34.972	(9.980)	(9.980)	(28.666)
Patrimonio netto (B)	135.163	117.574	117.739	52.659
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / Patrimonio netto (C)=(A)/(B)	0,26	(0,08)	(0,08)	(0,54)

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto assume valori negativi negli anni 2019 e 2018 a causa delle disponibilità finanziarie nette positive e valore positivo per il 2020 e risulta essere pari a 0,26 al 31 dicembre 2020, contro il -0,08 al 31 dicembre 2019 e il -0,54 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 0,34, dovuto a una variazione positiva delle disponibilità finanziarie per Euro 44.952 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,46, dovuto a: (i) una variazione negativa delle disponibilità finanziarie nette per Euro 18.686 migliaia; (ii) una variazione positiva del patrimonio netto per Euro 64.915 migliaia. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente ai paragrafi 8.1 e 8.2.1 della presente Sezione.

Nota 6 – Rapporto indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / EBIT e Rapporto Indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / EBIT Rettificato

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) ed EBIT è dato dal rapporto tra: (i) l'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette), così come definito nel paragrafo 8.1 della presente Sezione; e (ii) l'EBIT, così come definito alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione.

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) ed EBIT Rettificato è dato dal rapporto tra: (i) l'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette), così come definito nel Paragrafo 8.1 della presente Sezione; e (ii) l'EBIT Rettificato, così come definito alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) (A)	34.972	(9.980)	(9.980)	(28.666)
EBIT (B)	19.920	26.687	26.917	28.143
EBIT Rettificato (C)	25.324	29.555	29.420	28.569

Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / EBIT (D)=(A)/(B)	1,76	(0,37)	(0,37)	(1,02)
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) / EBIT Rettificato (E)=(A)/(C)	1,38	(0,34)	(0,34)	(1,00)

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) e EBIT assume valori negativi negli anni 2019 e 2018 a causa delle disponibilità finanziarie nette positive e valori positivi per il 2020 e risulta essere pari a 1,76 al 31 dicembre 2020, contro il -0,37 al 31 dicembre 2019 e il -1,02 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 2,13, dovuto a: (i) un aumento dell'indebitamento finanziario netto per Euro 44.952 migliaia; e (ii) un minore EBIT per Euro 6.767 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,65, dovuto a: (i) una riduzione delle disponibilità finanziarie nette per Euro 18.686 migliaia; e (ii) un minore EBIT per Euro 1.456 migliaia. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al Paragrafo 8.1 della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) e EBIT Rettificato assume valori negativi negli anni 2019 e 2018 a causa delle disponibilità finanziarie nette positive e valori positivi per il 2020 e risulta essere pari a 1,38 al 31 dicembre 2020, contro -0,34 al 31 dicembre 2019 e -1,00 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 1,72, dovuto a: (i) un aumento dell'indebitamento finanziario netto per Euro 44.952 migliaia; e (ii) un minore EBIT rettificato per Euro 4.231 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,66, dovuto a: (i) una riduzione delle disponibilità finanziarie nette per Euro 18.686 migliaia; e (ii) un maggiore EBIT rettificato per Euro 986 migliaia. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al Paragrafo 8.1 della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.

Nota 7 – Rapporto indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / EBITDA e rapporto indebitamento finanziario netto / EBITDA Rettificato

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) ed EBITDA è dato dal rapporto tra: (i) l'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette), così come definito nel paragrafo 8.1 della presente Sezione; e (ii) l'EBITDA, così come definito alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione.

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) ed EBITDA Rettificato è dato dal rapporto tra: (i) l'indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette), così come definito nel paragrafo 8.1 della presente Sezione; e (ii) l'EBITDA Rettificato, così come definito alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)*	2018
Indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) (A)	34.972	(9.980)	(28.666)

EBITDA (B)	25.333	28.941	28.920
EBITDA Rettificato (C)	29.305	31.528	29.346
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / EBITDA (D)=(A)/(B)	1,38	(0,34)	(0,99)
Rapporto - Indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) / EBITDA Rettificato (E)=(A)/(C)	1,19	(0,32)	(0,98)

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) ed EBITDA assume valori negativi negli anni 2019 e 2018 a causa delle disponibilità finanziarie nette positive e valori positivi per il 2020 e risulta essere pari a 1,38 al 31 dicembre 2020, contro il -0,34 al 31 dicembre 2019 e il -0,99 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 1,72, dovuto a: (i) un aumento dell'indebitamento finanziario netto per Euro 44.952 migliaia; e (ii) un minore EBITDA per Euro 3,608 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,65, dovuto a: (i) una riduzione delle disponibilità finanziarie nette per Euro 18.686 migliaia; e (ii) un maggiore EBITDA per Euro 21 migliaia.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al Paragrafo 8.1 della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.

Il rapporto fra indebitamento finanziario netto (disponibilità finanziarie nette) ed EBITDA rettificato assume valori negativi negli anni 2019 e 2018 a causa delle disponibilità finanziarie nette positive e valore positivo per il 2020 e risulta essere pari a 1,19 al 31 dicembre 2020, contro il -0,32 al 31 dicembre 2019 e il -0,98 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 1,51, dovuto a: (i) un aumento dell'indebitamento finanziario netto per Euro 44.952 migliaia; e (ii) un minore EBITDA rettificato per Euro 2.223 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,66, dovuto a: (i) una riduzione delle disponibilità finanziarie nette per Euro 18.686 migliaia; e (ii) un maggiore EBITDA rettificato per Euro 2.182 migliaia.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al Paragrafo 8.1 della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.

Nota 8 – Free cash flow conversion e Free cash flow conversion Rettificata

La *free cash flow conversion* è definita come il rapporto tra: (i) la differenza fra l'EBITDA, così come definito nella Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione e il *capex*, dato dalla somma degli investimenti dell'anno in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli incrementi relativi alle migliorie su beni di terzi, degli incrementi relativi ad immobilizzazioni finanziarie e degli incrementi relativi all'applicazione dell'IFRS 16, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente; e (ii) l'EBITDA.

La *free cash flow conversion Rettificata* è definita come il rapporto tra: (i) la differenza fra l'EBITDA Rettificato, così come definito nella Sezione VII, Paragrafo 7.2.3 del Documento di Registrazione e il *capex*, dato dalla somma degli investimenti dell'anno in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli incrementi relativi alle migliorie su beni di terzi, degli incrementi relativi ad immobilizzazioni finanziarie e degli incrementi relativi all'applicazione dell'IFRS 16, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente; e (ii) l'EBITDA Rettificato.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto) (*)	2018
Flusso monetario assorbito dall'attività di investimento (A)	5.057	4.088	1.543
EBITDA (B)	25.333	28.941	28.920
EBITDA Rettificato (C)	29.305	31.528	29.346
Free cash flow conversion (D)=[(B) - (A)] / (B)	80,0%	85,9%	94,7%
Free cash flow conversion Rettificata (E)=[(C) - (A)] / (C)	82,7%	87,0%	94,7%

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

La *free cash flow conversion* è pari all'80% al 31 dicembre 2020, contro l'85,9% al 31 dicembre 2019 e il 94,7% al 31 dicembre 2018; la *free cash flow conversion* Rettificata è pari all'82,7 al 31 dicembre 2020, contro l'87,0% al 31 dicembre 2019 e il 94,7% al 31 dicembre 2018.

Tale rapporto presenta tra il 2019 e il 2020 un decremento pari a 5,9 punti percentuali della *free cash flow conversion* e a 4,3 punti percentuali della *free cash flow conversion* Rettificata, determinati dalla combinazione dell'incremento degli investimenti e la riduzione dell'EBITDA. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al Paragrafo 8.2.1 della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.

Tale rapporto presenta tra il 2018 e il 2019 un decremento pari a 8,8 punti percentuali della *free cash flow conversion* e a 7,7 punti percentuali della *free cash flow conversion* Rettificata, determinati principalmente dagli investimenti realizzati dal Gruppo Antares Vision nell'attività di sviluppo di nuove soluzioni. Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al Paragrafo 8.2.1 della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.

Nota 9 – Rapporto attività immateriali / patrimonio netto e rapporto attività immateriali / totale attività

Il rapporto fra attività immateriali e patrimonio netto è dato dal rapporto tra: (i) attività immateriali, definite come la somma di avviamento, costi di ricerca e sviluppo capitalizzati, diritti di brevetto e *software*, concessioni e licenze, immobilizzazioni in corso e acconti e altre immobilizzazioni immateriali, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente; e (ii) patrimonio netto, derivante dal bilancio consolidato dell'Emittente. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				
	Pro-forma 2020	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Attività immateriali (A)	205.229	106.307	66.778	62.641	2.287
Patrimonio netto (B)	139.037	135.163	117.574	117.739	52.659
Rapporto - Attività immateriali / Patrimonio netto C = A / B	1,47	0,79	0,57	0,53	0,04

Il rapporto fra attività immateriali e patrimonio netto risulta essere pari a 0,79 al 31 dicembre 2020, contro lo 0,57 al 31 dicembre 2019 e lo 0,04 al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 0,22, dovuto a: (i) un incremento più che proporzionale delle Attività immateriali per Euro 39.529 migliaia, determinato dal completamento del processo di Purchase Price Allocation (“PPA”) relativo (i) all’acquisizione di Convel avvenuto nel 2020, che ha comportato l’iscrizione di un avviamento pari ad Euro 12.322 migliaia, (ii) all’iscrizione alla voce avviamento per complessivi Euro 1.072 migliaia del plusvalore pagato per l’acquisizione di Tradeticity d.o.o. e Tradeticity Services d.o.o.; (iii) all’iscrizione provvisoria alla voce avviamento per complessivi Euro 22.701 migliaia del plusvalore pagato per l’acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation;
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,53, dovuto a: (i) un incremento più che proporzionale delle Attività immateriali per Euro 64.491 migliaia, determinato principalmente dall’avviamento e dalla *Purchase Price Allocation* relativamente all’acquisizione di FT System; ed (ii) un incremento del patrimonio netto per Euro 64.915 migliaia.

Il rapporto fra attività immateriali pro-forma al 31 dicembre 2020 e patrimonio netto pro-forma al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a 1,47, maggiore rispetto al rapporto desunto dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, pari a 0,79, per effetto della rilevazione nelle rettifiche pro-forma degli avviamenti relativi alle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc, Pen-Tec S.r.l., Tecnel S.r.l. e Antares Vision India Private Limited, che hanno determinato un incremento delle attività immateriali pro-forma rispetto alle attività immateriali iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 (+93,1%) più che proporzionale rispetto all’incremento del patrimonio netto pro-forma al 31 dicembre 2020 (+2,9%).

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione. Per un maggior dettaglio in merito alle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

Il rapporto fra attività immateriali e totale attività è dato dal rapporto tra: (i) attività immateriali, definite come la somma di avviamento, costi di ricerca e sviluppo capitalizzati, diritti di brevetto e *software*, concessioni e licenze, immobilizzazioni in corso e acconti e altre immobilizzazioni immateriali, derivanti dal bilancio consolidato dell’Emittente; e (ii) totale attività, derivante dal bilancio consolidato dell’Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				
	Pro-forma 2020	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Attività immateriali (A)	205.229	106.307	66.778	62.641	2.287
Totale attività (B)	477.614	362.920	301.382	297.091	148.225
Rapporto - Attività immateriali / Totale attività C = A / B	0,43	0,29	0,22	0,21	0,02

Il rapporto fra attività immateriali e totale attività risulta essere pari a 0,29 al 31 dicembre 2020, contro lo 0,22 al 31 dicembre 2019 e lo 0,02 al 31 dicembre 2018.

Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 0,07, dovuto ad un incremento delle attività immateriali per Euro 39.529 migliaia (+59,2%) più che proporzionale rispetto all’incremento del totale attività per Euro 61.538 migliaia (+20,4%);
- tra il 2018 e il 2019 un incremento pari a 0,20, dovuto ad un incremento delle attività immateriali per Euro 64.491 migliaia (>100%) principalmente determinato dalla rilevazione di

avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali a seguito delle acquisizioni effettuate più che proporzionale rispetto all'incremento del totale attività per Euro 153.157 migliaia (>100%);

- proporzionale rispetto all'incremento del totale attività per Euro 61.538 migliaia (+20,4%).

Il dato relativo all'esercizio 2019 riesposto si riduce rispetto a quello relativo all'esercizio 2019 per effetto del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* nel corso del 2020, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combinations*, a seguito della riclassifica dalla voce avviamento alle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita e la conseguente rilevazione della quota di ammortamento dell'esercizio relativo a tali immobilizzazioni immateriali.

Il rapporto fra attività immateriali pro-forma al 31 dicembre 2020 e totale attività pro-forma al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a 0,43, maggiore rispetto al rapporto desunto dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, pari a 0,29, per effetto della rilevazione nelle rettifiche pro-forma degli avviamenti relativi alle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc, Pen-Tec S.r.l., Tecnel S.r.l. e Antares Vision India Private Limited, che hanno determinato un incremento delle attività immateriali pro-forma rispetto alle attività immateriali iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 più che proporzionale rispetto all'incremento delle attività pro-forma al 31 dicembre 2020.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione. Per un maggior dettaglio in merito alle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

Nota 10 – Rapporto Avviamento / totale patrimonio netto e rapporto Avviamento / totale attività

Il rapporto fra avviamento e patrimonio netto è dato dal rapporto tra le rispettive grandezze derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				
	Pro-forma 2020	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Avviamento (A)	177.272	81.564	45.441	56.736	-
Patrimonio netto (B)	139.037	135.163	117.574	117.739	52.659
Avviamento / Totale attività C = A / B	1,27	060	0,39	0,48	n.m.

Il rapporto fra avviamento e patrimonio netto risulta essere pari a 0,60 al 31 dicembre 2020, contro lo 0,39 al 31 dicembre 2019, mentre per il 2018 tale valore risulta non misurabile in quanto al 31 dicembre 2018 non era iscritto alcun avviamento.

Tale rapporto presenta tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 0,21, dovuto ad un incremento dell'avviamento per Euro 36.123 migliaia (+79,5%) a seguito delle acquisizioni effettuate nel corso del 2020 più che proporzionale rispetto all'incremento del patrimonio netto per Euro 17.589 migliaia (+15,0%).

Il dato relativo all'esercizio 2019 riesposto si riduce rispetto a quello relativo all'esercizio 2019 per effetto del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* nel corso del 2020, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combinations*, a seguito del quale la voce Avviamento ha subito una riduzione pari a Euro 11,3 milioni per effetto: (i) dell'allocazione di parte del plusvalore al *fair value* delle immobilizzazioni immateriali acquisite per complessivi Euro 16,3 milioni relativi, per Euro 10,7 milioni, alle relazioni con la clientela e, per Euro 5,6 milioni, alle tecnologie; (ii) dell'iscrizione

delle imposte differite passive sul maggior valore allocato alle immobilizzazioni immateriali per Euro 4,5 milioni e (iii) dello storno del valore contabile di altre attività immateriali (brevetti e costi di sviluppo), al netto delle relative imposte differite, già assorbito dal *fair value* delle tecnologie per Euro 0,5 milioni.

Il rapporto fra avviamento pro-forma al 31 dicembre 2020 e patrimonio netto pro-forma al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a 1,27, maggiore rispetto al rapporto desunto dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, pari a 0,6, per effetto della rilevazione nelle rettifiche pro-forma degli avviamenti relativi alle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc, Pen-Tec S.r.l., Tecnel S.r.l. e Antares Vision India Private Limited, che hanno determinato un incremento dell'avviamento pro-forma rispetto al valore iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 più che proporzionale rispetto all'incremento del patrimonio netto pro-forma al 31 dicembre 2020.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione. Per un maggior dettaglio in merito alle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

Il rapporto fra avviamento e totale attività è dato dal rapporto tra le rispettive grandezze derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				
	Pro-forma 2020	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Avviamento (A)	177.272	81.564	45.441	56.736	-
Totale attività (B)	477.614	362.920	301.382	297.091	148.225
Avviamento / Totale attività C = A / B	0,37	0,22	0,15	0,19	n.m.

Il rapporto fra avviamento e totale attività risulta essere pari a 0,22 al 31 dicembre 2020, contro il 0,15 al 31 dicembre 2019, mentre per il 2018 tale valore risulta non misurabile in quanto al 31 dicembre 2018 non era iscritto alcun avviamento.

Tale rapporto presenta tra il 2019 e il 2020 un incremento pari a 0,07, dovuto ad un incremento dell'avviamento per Euro 36.123 migliaia (+79,5%) a seguito delle acquisizioni effettuate nel corso del 2020, più che proporzionale rispetto all'incremento del totale attività per Euro 61.538 migliaia (+20,4%).

Il dato relativo all'esercizio 2019 riesposto si riduce rispetto a quello relativo all'esercizio 2019 per effetto del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* nel corso del 2020, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combinations*, a seguito del quale la voce Avviamento ha subito una riduzione pari a Euro 11,3 milioni per effetto: (i) dell'allocazione di parte del plusvalore al *fair value* delle immobilizzazioni immateriali acquisite per complessivi Euro 16,3 milioni relativi, per Euro 10,7 milioni, alle relazioni con la clientela e, per Euro 5,6 milioni, alle tecnologie; (ii) dell'iscrizione delle imposte differite passive sul maggior valore allocato alle immobilizzazioni immateriali per Euro 4,5 milioni e (iii) dello storno del valore contabile di altre attività immateriali (brevetti e costi di sviluppo), al netto delle relative imposte differite, già assorbito dal *fair value* delle tecnologie per Euro 0,5 milioni.

Il rapporto fra avviamento pro-forma al 31 dicembre 2020 e totale attività pro-forma al 31 dicembre 2020 risulta essere pari a 0,37, maggiore rispetto al rapporto desunto dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, pari a 0,22, per effetto della rilevazione nelle rettifiche pro-forma degli avviamenti

relativi alle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc, Pen-Tec S.r.l., Tecnel S.r.l. e Antares Vision India Private Limited, che hanno determinato un incremento dell'avviamento pro-forma rispetto al valore iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 più che proporzionale rispetto all'incremento del totale attività pro-forma al 31 dicembre 2020.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione. Per un maggior dettaglio in merito alle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

Nota 11 – Rapporto immobilizzazioni / capitale investito netto

Il rapporto fra immobilizzazioni e capitale Investito netto è dato dal rapporto tra: (i) immobilizzazioni, definite come la somma di immobilizzazioni materiali, immobilizzazioni immateriali e avviamento, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente; e (ii) capitale investito netto, così come definito al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo di tale rapporto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Immobilizzazioni (A)	131.770	84.550	80.413	8.843
Capitale investito netto (B)	170.135	107.594	107.759	23.993
Immobilizzazioni / Capitale Investito netto C= A / B	77,5%	78,6%	74,6%	36,9%

Il rapporto fra immobilizzazioni e capitale investito netto risulta essere pari a 77,5% al 31 dicembre 2020, contro il 78,6% al 31 dicembre 2019 e il 36,9% al 31 dicembre 2018. Tale rapporto presenta:

- tra il 2019 e il 2020 un decremento pari all'1,0%, dovuto ad un incremento del capitale investito netto per Euro 62.541 migliaia più che proporzionale rispetto all'incremento delle immobilizzazioni per Euro 47.220 migliaia;
- tra il 2018 e il 2019 un importante incremento pari all'41,7%, dovuto ad un incremento delle immobilizzazioni per Euro 75.707 migliaia, in misura più che proporzionale rispetto all'incremento del capitale investito netto per Euro 83.601 migliaia.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione.

Nota 12 – Indice di rotazione dei crediti commerciali ed evoluzione dei tempi medi di incasso

L'indice di rotazione dei crediti commerciali è calcolato come rapporto tra i ricavi e i crediti commerciali alla data di riferimento derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

I giorni medi di incasso dei crediti commerciali sono calcolati come rapporto tra i crediti commerciali alla data di riferimento e i ricavi derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente, moltiplicato per 365.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indice di rotazione dei crediti e l'evoluzione dei tempi medi di incasso al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2018

		(riesposto)*	
Ricavi di vendita (A)	121.106	122.203	113.538
Crediti commerciali (B)	46.499	55.710	41.062
Indice di rotazione dei crediti (C= A/B)	2,6	2,2	2,8
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali (D=B/A*365)	140	166	132

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Nota: la determinazione e la dinamica degli indici riportati in tabella risultano influenzate anche dalla componente dell'imposta sul valore aggiunto che, data la scala globale delle operations del Gruppo Antares Vision, non trova omogenea applicazione in tutte le società controllate.

L'indice di rotazione dei crediti commerciali risulta essere pari a 2,6 al 31 dicembre 2020, contro il 2,2 al 31 dicembre 2019 e il 2,8 al 31 dicembre 2018.

I giorni medi di incasso dei crediti commerciali sono pari a 140 al 31 dicembre 2020, a 166 al 31 dicembre 2019 e a 132 al 31 dicembre 2018.

Gli indici sopra riportati presentano:

- tra il 2019 e il 2020 rispettivamente un decremento di 0,4 e un decremento di 26 giorni, riconducibili ad un ritorno ad una situazione maggiormente in linea con l'esercizio 2018;
- tra il 2018 e il 2019 rispettivamente un decremento di 0,6 e un incremento di 34 giorni, riconducibili alle maggiori vendite dell'ultimo trimestre verso USA, Russia e Corea del Sud, che hanno comportato un incremento dei crediti alla fine dell'esercizio.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al paragrafo 7.2.2 della Sezione VII e al paragrafo 8.2.1 della presente Sezione.

Nota 13 – Indice di rotazione dei debiti commerciali ed evoluzione dei tempi medi di pagamento

L'indice di rotazione dei debiti è calcolato come rapporto tra: (i) la somma dei costi per materie prime e materiali di consumo, commissioni per agenti, spese di installazione, servizi di manutenzione, licenze canoni e *software*, servizi generali e assicurazioni, spese di viaggio, lavorazioni di terzi, pubblicità e *marketing*, consulenze e onorari professionali e altro; e (ii) i debiti commerciali alla data di riferimento derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono calcolati come rapporto tra: (i) i debiti commerciali alla data di riferimento; e (ii) la somma dei costi per materie prime e materiali di consumo, commissioni per agenti, spese di installazione, servizi di manutenzione, licenze canoni e *software*, servizi generali e assicurazioni, spese di viaggio, lavorazioni di terzi, pubblicità e *marketing*, consulenze e onorari professionali e altro, derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente, moltiplicato per 365.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indice di rotazione dei debiti e l'evoluzione dei tempi medi di pagamento al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)	2018
Acquisti (A)	53.628	62.192	61.122
Debiti commerciali (B)	14.281	19.244	12.056
Indice di rotazione dei debiti (C= A/B)	3,8	3,2	5,1
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (D=B/A*365)	97	113	72

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

Nota: la determinazione e la dinamica degli indici riportati in tabella risultano influenzate anche dalla componente dell'imposta sul valore aggiunto che, data la scala globale delle operations del Gruppo Antares Vision, non trova omogenea applicazione in tutte le società controllate.

L'indice di rotazione dei debiti commerciali risulta essere pari a 3,8 al 31 dicembre 2020, contro il 3,2 al 31 dicembre 2019 e il 5,1 al 31 dicembre 2018.

I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono pari a 97 al 31 dicembre 2020, a 113 al 31 dicembre 2019 e a 72 al 31 dicembre 2018.

Gli indici sopra riportati presentano:

- tra il 2019 e il 2020 rispettivamente un incremento di 0,6 e un decremento di 16 giorni, riconducibili ad un diverso *mix* delle componenti alla voce acquisti;
- tra il 2018 e il 2019 rispettivamente un decremento di 1,9 e un incremento di 41 giorni, riconducibili ad una revisione delle condizioni di pagamento in essere con i fornitori che, grazie all'elevato *standing* del Gruppo Antares Vision e al rapporto ormai fidelizzato con essi, hanno permesso una dilazione delle scadenze.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda rispettivamente al paragrafo 7.2.2 della Sezione VII e al paragrafo 8.2.1 della presente Sezione.

Nota 14 – Indice di rotazione delle rimanenze ed evoluzione dei giorni medi di permanenza in magazzino

L'indice di rotazione delle rimanenze è calcolato come rapporto tra i ricavi e le rimanenze alla data di riferimento derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente.

I giorni medi di permanenza in magazzino sono calcolati come rapporto tra: (i) le rimanenze alla data di riferimento; e (ii) i ricavi derivanti dal bilancio consolidato dell'Emittente, moltiplicato per 365.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indice di rotazione dei debiti e l'evoluzione dei tempi medi di pagamento al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)	2018
Ricavi di vendita (A)	121.106	122.203	113.538
Rimanenze (B)	32.291	25.574	22.241
Indice di rotazione delle rimanenze (C= A/B)	3,8	4,8	5,1
Evoluzione dei giorni medi di permanenza in magazzino (D=B/A*365)	97	76	71

(*) I dati contabili riferiti all'anno 2019 non oggetto di riesposizione non sono stati riportati poiché non presentano differenze rispetto ai valori indicati per l'anno 2019 (riesposto)

L'indice di rotazione delle rimanenze risulta essere pari a 3,8 al 31 dicembre 2020, contro il 4,8 al 31 dicembre 2019 e il 5,1 al 31 dicembre 2018.

I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono pari a 97 al 31 dicembre 2020, a 76 al 31 dicembre 2019 e a 71 al 31 dicembre 2018.

Gli indici sopra riportati presentano:

- tra il 2019 e il 2020 rispettivamente un decremento di 1,0 e un incremento di 21 giorni, dovuti all'incremento delle rimanenze a parità di ricavi di vendita;

- tra il 2018 e il 2019 rispettivamente un decremento di 0,3 e un incremento di 5 giorni, dati dal maggior peso della soluzione Services sui ricavi, più che controbilanciato dall'incremento delle rimanenze conseguente all'acquisizione di FT System.

Per un maggiore dettaglio circa la movimentazione delle voci coinvolte, si rimanda al Paragrafo 8.2.1. della presente Sezione e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.2 del Documento di Registrazione.

8.3. Rating

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision non ha sollecitato il rilascio di un *rating*.

8.4. Informazioni riguardanti i rischi finanziari cui il Gruppo Antares Vision è esposto

Per migliorare la comprensibilità dell'impatto dei rischi finanziari sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo Antares Vision, sono fornite di seguito alcune informazioni qualitative volte ad agevolare la comprensione dell'esposizione del Gruppo Antares Vision alle varie tipologie di rischi finanziari in essere e delle correlate politiche di gestione.

Le attività dell'Emittente sono esposte a diverse tipologie di rischio inclusi i rischi di cambio e di tasso d'interesse, rischi di credito e rischio liquidità. La strategia di gestione del rischio del Gruppo Antares Vision è focalizzata sull'imprevedibilità dei mercati ed è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sui risultati dell'Emittente. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. Il coordinamento e il monitoraggio dei principali rischi finanziari sono centralizzati nella direzione. Nell'ambito delle analisi di sensitività di seguito illustrate, l'effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto è stato determinato senza considerare l'effetto fiscale.

Rischio cambio

Il Gruppo Antares Vision è attivo a livello internazionale ed è pertanto esposto al rischio di cambio generato dalle variazioni del controvalore dei flussi commerciali e finanziari in valuta diversa dalle valute di conto delle singole società.

Le valute in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo Antares Vision sono oltre all'Euro, il dollaro USA ed il Real brasiliano. Le società controllate estere hanno espresso la tendenza di sostenere costi per servizi di installazione e assistenza, costi commerciali e di promozione e costi per il personale in valuta diversa dall'Euro (prevalentemente in USD), che trovano naturale copertura dalle vendite realizzate in USD dalle medesime società. Tale tendenza ha contribuito a ridurre l'impatto delle differenze cambio sostenute dal Gruppo Antares Vision.

A fronte di ricavi espressi prevalentemente in Euro (86,0% nel 2020; 90,5% dei ricavi consolidati nel 2019 e 2018), il Gruppo Antares Vision sostiene una parte significativa dei costi in Euro principalmente relativi alla produzione ed alla gestione della struttura *corporate*.

Antares Vision ritiene pertanto che la bilancia valutaria appaia equilibrata, e conseguentemente nel corso del periodo oggetto di analisi, l'Emittente non ha sottoscritto strumenti finanziari di copertura del rischio di variazione dei tassi di cambio con riferimento alle operazioni di natura commerciale.

In dettaglio i principali rapporti di cambio che interessano il Gruppo Antares Vision riguardano:

- Euro/Dollaro statunitense: in relazione a transazioni commerciali effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato americano e viceversa;
- Euro/Real brasiliano: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato brasiliano e viceversa;

- Euro/Rublo russo: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato russo e viceversa.

Si riporta qui di seguito un'analisi di sensitività nella quale sono rappresentati gli effetti sul risultato netto, e di conseguenza anche sul patrimonio netto consolidato, derivanti da un incremento/decremento nei tassi di cambio delle valute estere pari al 7% rispetto ai tassi di cambio effettivi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Nell'ambito delle analisi di sensitività di seguito illustrate, l'effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto è stato determinato senza prendere in considerazione l'effetto fiscale.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre					
	2020		2019 (riesposto)		2018	
	7%	(7%)	7%	(7%)	7%	(7%)
Dollaro USA	(3.438)	3.955	(295)	340	(268)	321
Real brasiliano	68	(78)	(6)	7	(410)	958
Altre valute	69	(80)	3	(4)	-	-
Totale	(3.301)	3.797	(298)	343	(678)	1.279

Rischio tasso d'interesse

Il Gruppo Antares Vision è esposto ai rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse legati all'indebitamento finanziario al quale ricorre, in particolare, mediante contratti di finanziamento a medio-lungo termine caratterizzati da tassi di interesse variabili.

In particolare, con riferimento al bilancio consolidato relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 l'indebitamento a tasso variabile è pari rispettivamente ad Euro 146.890 migliaia (89,5% dell'indebitamento totale), Euro 88.198 migliaia (81,4% dell'indebitamento totale) ed Euro 27.721 migliaia (81,6% dell'indebitamento totale). L'indebitamento a tasso variabile per il quale l'Emittente ha sottoscritto ed attivato contratti di copertura dal rischio di oscillazione del tasso d'interesse è pari ad Euro 124.445 migliaia al 31 dicembre 2020 (84,7% dell'indebitamento a tasso variabile), Euro 70.705 migliaia al 31 dicembre 2019 (80,2% dell'indebitamento a tasso variabile) ed Euro 6.113 migliaia al 31 dicembre 2018 (22,1% dell'indebitamento a tasso variabile).

Per maggiori dettagli sui contratti di copertura del rischio di tasso d'interesse, si rimanda al Paragrafo 8.1 della presente Sezione.

L'Emittente monitora l'esposizione al rischio di tasso e propone le strategie di copertura opportune per contenere l'esposizione nei limiti definiti dalla Direzione Finanza dell'Emittente, ricorrendo alla stipula dei contratti derivati di cui sopra, se necessario.

Si riporta qui di seguito un'analisi di sensitività nella quale sono rappresentati gli effetti economici sul risultato netto consolidato derivanti da un incremento/decremento nei tassi d'interesse pari a 50 punti base rispetto ai tassi d'interesse puntuali al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 e di una situazione di costanza di altre variabili.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre					
	2020		2019 (riesposto)		2018	
	-0,50%	0,50%	-0,50%	0,50%	-0,50%	0,50%
Variatione Euro (Euribor)	-0,50%	0,50%	-0,50%	0,50%	-0,50%	0,50%
Effetto netto sul risultato netto consolidato	(709)	709	(200)	200	(92)	92
Totale	(709)	709	(200)	200	(92)	92

I potenziali impatti sopra riportati sono calcolati prendendo a riferimento le passività che rappresentano la parte più significativa del debito dell'Emittente alla data di riferimento e calcolando, su tale ammontare, il potenziale effetto derivante dalla variazione dei tassi di interesse su base annua.

Le passività oggetto di tale analisi includono i debiti e crediti finanziari a tasso variabile, le disponibilità liquide e gli strumenti finanziari derivati il cui valore è influenzato dalle variazioni nei tassi.

Rischio credito

Si rileva un rischio di credito con riferimento ai crediti commerciali, alle disponibilità liquide, agli strumenti finanziari, ai depositi presso banche e altre istituzioni finanziarie, ed è definito come il rischio a che una controparte non adempia ai propri obblighi legati ad uno strumento finanziario o ad un contratto commerciale, portando quindi ad una perdita finanziaria.

Il rischio di credito correlato alle controparti commerciali è monitorato mediante procedure formalizzate che garantiscono il controllo dei flussi di incasso attesi e le eventuali azioni di recupero. Sono comunque in essere procedure volte ad assicurare che le vendite di prodotti e servizi vengano effettuate a clienti con un'elevata affidabilità e caratterizzati da un'elevata solidità economico-finanziaria, tenendo conto della loro posizione finanziaria, dell'esperienza passata e di altri fattori.

Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, il rischio è monitorato dalla Direzione AFC, che pone in essere procedure volte ad assicurare che il Gruppo Antares Vision intrattenga rapporti con controparti indipendenti di alto e sicuro profilo.

Con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, i crediti di natura commerciale del Gruppo Antares Vision, al netto dei relativi fondi rischi su crediti (comprensivi sia del fondo rischi ex articolo 106 TUIR sia del fondo svalutazione non riconosciuto fiscalmente), sono stati pari, rispettivamente, a Euro 46.499 migliaia, a Euro 55.710 migliaia e a Euro 41.062 migliaia, rappresentanti rispettivamente lo 38,2%, lo 45,6% e lo 36,1% del fatturato consolidato.

Di seguito viene riportata la composizione del credito con il dettaglio per fasce di scaduto al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	Incidenza %	2019 (riesposto)	Incidenza %	2018	Incidenza %
A scadere	31.118	66,9%	23.202	41,6%	19.417	47,3%
Scaduto tra 0-30 gg	3.855	8,3%	5.085	9,1%	2.536	6,2%
Scaduto tra 31-60 gg	2.943	6,3%	8.903	16,0%	3.176	7,7%
Scaduto tra 61-90 gg	1.892	4,1%	4.167	7,5%	2.976	7,2%
Scaduto tra 91-180 gg	2.863	6,2%	3.762	6,8%	4.103	10,0%
Scaduto tra 181-365 gg	2.592	5,6%	5.747	10,3%	5.311	12,9%
Scaduto oltre l'anno	2.271	4,9%	5.640	10,1%	3.932	9,6%
Fondo svalutazione crediti	(1.035)	-2,2%	(796)	-1,4%	(389)	-0,9%
Totale crediti commerciali	46.499	100,0%	55.710	100,0%	41.062	100,0%

Rischio liquidità

Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività dell'Emittente implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide tramite il monitoraggio delle previsioni sugli utilizzi delle riserve di liquidità e sulla base dei flussi di cassa previsti.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019 (riesposto)	2018
A Cassa	394	132	158
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	95.650	85.068	39.179
C Titoli detenuti per la negoziazione	33.144	33.132	23.282
D LIQUIDITA' (A+B+C)	129.188	118.332	62.619

Il Gruppo Antares Vision ritiene di essere limitatamente soggetto al rischio che la liquidità non sia sufficiente o non sia immediatamente disponibile per far fronte alle uscite di cassa per effetto degli investimenti effettuati in titoli detenuti per la negoziazione in quanto tali investimenti sono principalmente effettuati in certificati di deposito e polizze vita caratterizzati dalla possibilità di smobilizzo senza il pagamento di penali.

Rischi connessi all'indebitamento esistente e a eventuali violazioni di covenant

Alcuni contratti di finanziamento a medio-lungo termine sottoscritti dall'Emittente: (i) subordinano una serie di operazioni e di atti (quali, a titolo esemplificativo, rilascio di garanzie a favore di terzi, modifiche sostanziali dell'oggetto sociale dell'Emittente, riduzioni volontarie del capitale sociale, cambio di controllo) al preventivo consenso degli enti finanziatori; e/o (ii) pongono obblighi informativi a carico del Gruppo Antares Vision; e/o (iii) contengono clausole che, al verificarsi di situazioni di c.d. *cross default*, prevedono l'automatica risoluzione del contratto cui si riferiscono; e/o (iv) prevedono, in alcuni casi, l'impegno da parte del Gruppo Antares Vision al rispetto di specifici *covenant* finanziari.

Qualora l'Emittente non sia in grado di gestire il proprio livello di indebitamento e gli altri obblighi e impegni da esso scaturenti, lo stesso potrebbe avere necessità di rifinanziare il proprio debito o di effettuare atti di disposizione dei propri cespiti patrimoniali per ottenere le risorse necessarie. Il Gruppo Antares Vision non è in grado di garantire che tali rifinanziamenti o atti di disposizione possano essere effettuati tempestivamente o a condizioni soddisfacenti, o possano essere effettuati del tutto, o che siano consentiti in base alle condizioni dell'indebitamento in essere.

Per una descrizione dei contratti di finanziamento e dei relativi covenant si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4, del Documento di Registrazione; per una sintesi dei parametri relativi ai *covenant finanziari* e dei parametri all'ultima data di verifica si rinvia al Paragrafo 8.1 della presente Sezione.

8.5. Fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento consolidato dell'Emittente

L'Emittente in data 16 febbraio 2021 ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione di rfXcel Corporation Inc., operazione principalmente finanziata da una nuova linea di credito bancario di Euro 100 milioni messa a disposizione da Mediobanca S.p.A. (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.4.11, del Documento di Registrazione).

Per informazioni in merito al fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento consolidato dell'Emittente si rinvia al Paragrafo 8.2. della presente Sezione.

8.6. Informazioni riguardanti eventuali limitazioni all'uso delle risorse finanziarie che abbiano avuto, o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente

Nel periodo al quale le informazioni finanziarie in precedenza riportate si riferiscono e fino alla Data del Documento di Registrazione, non esistono restrizioni all'uso delle risorse finanziarie che abbiano avuto, o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente.

8.7. Informazioni riguardanti le fonti previste dei finanziamenti

Non sono previste fonti di finanziamento specifiche per il finanziamento degli investimenti descritti nella Sezione V, Paragrafi 5.7.2 del Documento di Registrazione, ad eccezione dell'acquisizione di rfXcel Corporation Inc., la quale è stata principalmente finanziata da una nuova linea di credito bancario di Euro 100 milioni messa a disposizione da Mediobanca S.p.A. L'Emittente finanzia gli investimenti futuri tramite le disponibilità liquide esistenti e i flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

SEZIONE IX – CONTESTO NORMATIVO

9.1. Contesto normativo in cui il Gruppo Antares Vision opera e che può avere un'incidenza diretta significativa sulla sua attività

Alla Data del Documento di Registrazione, nello svolgimento della propria attività di progettazione, realizzazione e implementazione di sistemi di ispezione visiva, soluzioni di tracciatura e *smart data management*, il Gruppo Antares Vision non è soggetto ad alcuna specifica normativa di settore.

Più in generale, fra le disposizioni legislative e regolamentari più rilevanti applicabili alle attività del Gruppo Antares Vision si segnalano le seguenti:

- (i) D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 in materia di protezione dei dati personali, come modificato dal D. Lgs. 10 agosto 2018, n. 101, ed il Regolamento (UE) 2016/679;
- (ii) D. Lgs. 10 febbraio 2005, n. 30, come modificato dal D. Lgs. 20 febbraio 2019, n. 15, recante il "Codice della Proprietà Industriale";
- (iii) D. Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 in materia di salute e di sicurezza dei lavoratori nel luogo di lavoro;
- (iv) D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231, in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche;
- (v) D. L. 15 marzo 2012, n. 21, convertito in legge dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56, in materia di "golden power".

9.2. Contesto normativo che può avere un'incidenza indiretta significativa sull'attività del Gruppo Antares Vision

Come anticipato nella precedente Sezione V, in particolare al Paragrafo 5.2.2.3, del Documento di Registrazione, l'attività del Gruppo Antares Vision nei diversi Paesi in cui viene svolta è soggetta (seppure in via indiretta e con particolare riferimento al settore Farmaceutico) alla implementazione di regolamentazioni e normative, aventi ad oggetto l'introduzione nel processo produttivo e distributivo dei prodotti di sistemi di tracciabilità volti al contenimento di frodi, contraffazioni e traffici illeciti. Come illustrato nel predetto Paragrafo 5.2.2.3, l'adozione di tali normative rappresenta senz'altro uno dei fattori di crescita dei settori in cui opera il Gruppo Antares Vision, comportando un diretto incremento della domanda dei relativi prodotti.

Attualmente all'interno dell'ordinamento giuridico dei diversi Paesi, si possono identificare due livelli di codifica dei prodotti:

- (i) serializzazione, atta a fornire una codifica di identificazione univoca alla minima e singola unità vendibile al consumatore (ad esempio, una singola confezione di compresse);
- (ii) aggregazione, atta a fornire una codifica aggregata per multiple unità vendibili raccolte in un unico collo (ad esempio, un pacco destinato ad una farmacia o, all'altro estremo, un pallet).

Considerando la Serializzazione quale condizione operativa necessaria ad una richiesta di Aggregazione, è possibile identificare diversi livelli di normativa nelle principali regioni geografiche:

- (i) aggregazione e Serializzazione (c.d. "completa"): caratterizzante principalmente la normativa in Medio Oriente, in Russia e, a partire dal 2023, negli Stati Uniti;
- (ii) serializzazione: applicata principalmente dalla normativa in America, Europa e Australia;

(iii) normative in fase di sviluppo o implementazione: in importanti mercati quali, ad esempio, Cina, India (sui prodotti destinati all'esportazione e, in futuro, al mercato intero) e Brasile.

Nel periodo 2020-2025 è prevista l'implementazione di normative di Serializzazione e Aggregazione in alcune importanti regioni accessibili dal Gruppo Antares Vision.

Specificatamente, nel 2021 è prevista l'adozione di una regolamentazione c.d. "completa", disciplinante sia la Serializzazione che l'Aggregazione, in Cina – ove diventerà obbligatoria a partire dal 2022 – Bahrain, Egitto ed Etiopia (per quest'ultimo Stato, la Serializzazione diverrà obbligatoria dal 2022, mentre l'Aggregazione dal 2027). Inoltre, ma valida solo per le esportazioni farmaceutiche, anche l'India adotterà dal 2021 una regolamentazione "completa".

Uguualmente, ma a partire dal 2022, è prevista l'adozione di una regolamentazione "completa" in Brasile, mentre nel 2023 gli Stati Uniti d'America, ove attualmente è richiesta unicamente la Serializzazione, adotteranno anche una regolamentazione riguardante l'Aggregazione. Medesima regolamentazione "completa" verrà recepita anche, a partire dal 2024 in Indonesia (serializzazione per il 2023), Grecia e, dal 2025, in Italia.

Diversamente, viene esclusivamente prevista l'adozione della Serializzazione in Malesia (a partire dal 2023), Kazakhstan (con possibile proroga sino al 2024), e Qatar (con possibile proroga fino al 2025). Identica previsione per Ucraina ed Emirati Arabi Uniti (specificatamente nell'Emirato di Abu Dhabi).

Così come per il settore Farmaceutico, anche gli altri principali settori di attività dell'Emittente, elencati al Paragrafo 5.2.2.1, Sezione V del presente Documento di Registrazione, sono soggetti al *trend* di generale e globale estensione della regolamentazione, per rispondere alla percepita necessità di certificare e tracciare gli spostamenti, la qualità del prodotto e la sua origine. Al riguardo, alcuni Paesi hanno già attuato o hanno in programma un'estensione delle normative sulla tracciatura dei prodotti anche a *business* esterni al settore Farmaceutico.

A titolo esemplificativo, la Russia ha già esteso un sistema di tracciatura "completo" ai settori Tabacco¹⁵⁴ e *Alcoholic Beverages* e *Personal Care*, con prospettiva di un'ulteriore estensione alle industrie del *Food*, dei *Beverages Soft Drinks* e del Tabacco; la Cina estenderà – nel quinquennio tra il 2021 e il 2025/2026 – la serializzazione al mercato dei Dispositivi medici, *food & beverages*; infine, l'Unione Europea ha già esteso la normativa "completa" alle industrie *food & beverages*, con piani di estensione della Serializzazione anche ai Dispositivi medici a partire dal 2021-2022.

Alla luce di quanto precede, si segnala che l'implementazione già programmata delle richiamate normative e la possibilità che ulteriori Paesi decidano di adottarle (si pensi solamente che la quasi totalità degli Stati africani, Canada, Messico, Polonia e Paesi del Sud America attualmente non prevedono e non hanno ancora previsto la possibilità di adottare tali regolamentazioni) rappresentano un importante fattore di crescita per il Gruppo Antares Vision, potendo lo stesso beneficiare dell'opportunità di espandersi e di fornire i propri servizi in nuove aree geografiche, precedentemente non normate, che prevedono l'implementazione di normative nell'arco di piano, nonché in tutti i Paesi spinti ad installare sistemi di tracciabilità alla luce delle normative vigenti nelle aree geografiche di destinazione delle esportazioni.

Inoltre, nei settori Farmaceutico e *Food*, le crescenti normative e linee guida orientate all'adozione delle c.d. "*Current Good Manufacturing Practices*" (o "*CGMP*") nonché l'opportunità di ridurre notevolmente il numero di richiami effettuati dai produttori guidano la crescente adozione di

¹⁵⁴ La regolamentazione relativa alle sigarette è stata implementata nel luglio 2020; la regolamentazione relativa a prodotti alternativi a base di tabacco è previsto che venga implementata entro luglio 2021.

*Inspection Machines*¹⁵⁵. In particolare:

- **Normative e linee guida.** Autorità nazionali ed internazionali – quali la statunitense “*Food and Drug Administration*” (c.d. “*FDA*”), l’europea “*European Medicines Agency*”, la giapponese “*Pharmaceuticals and Medical Devices Agency*” e l’internazionale “*Codex Alimentarius Commission*” (c.d. “*CAC*”) – hanno nel tempo formulato principi e normative atti a garantire il rispetto di elevati *standard* qualitativi di prodotto e di processo.

Le CGMP illustrano i requisiti minimi che processi, stabilimenti e controlli devono rispettare ed implementare in fase di produzione e confezionamento di medicinali al fine di garantirne la sicurezza nell’assunzione e l’effettiva presenza di ingredienti e principi al loro interno. Tali requisiti comprendono *packaging* conformi agli *standard* prescritti, in particolare rispetto al rischio di contaminazione del loro contenuto da parte di elementi esterni.

Simile obiettivo di redazione di *standard* qualitativi minimi è quanto si pone il CAC in campo alimentare, al fine di assicurare – tra i propri compiti – la sicurezza per la salute del consumatore. L’ente ha infatti supportato la standardizzazione dei requisiti di qualità e sicurezza degli alimentari, presenti – per esempio – nell’argomentazione di una corretta etichettatura e della presenza di residui di contaminanti.

- **Riduzione di richiami.** Conseguenza dell’implementazione di sistemi di ispezione è la riduzione del numero di richiami su prodotti venduti, attualmente crescenti e con impatto economico negativo sulle aziende produttrici. Si consideri che il numero di richiami riportati all’*FDA* è passato tra il 2013 e il 2017 da 2.303 a 3.202.

Oltre il 50% dei richiami di prodotti sono legati a difetti di confezionamento o etichettatura e circa il 60% è dovuto all’errore umano, evitabili o comunque limitabili tramite l’implementazione e l’installazione di sistemi di ispezione.

Infine, la progressiva adozione di normative anche in settori esterni al Farmaceutico e al *Food* (per esempio, le normative ISO nel campo dei dispositivi medici) nonché lo spostamento di una rilevante quota delle attività produttive in paesi a minore costo della manodopera hanno contribuito alla crescente e necessaria adozione di sistemi di ispezione anche in settori o paesi scarsamente penetrati.

Per maggiori informazioni sui mercati in cui il Gruppo Antares Vision opera e sull’espansione della normativa di Serializzazione e Aggregazione, si rinvia al Paragrafo 5.2.2, Sezione V, del Documento di Registrazione.

9.3. **Norme tecniche**

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision ha conseguito ed è in possesso delle seguenti certificazioni volontarie:

- (i) Certificato ISO 45001:2018, attestante il rispetto, da parte dell’Emittente, dei requisiti per i sistemi di gestione per la salute e la sicurezza sul lavoro in relazione a tutte le proprie divisioni e attività produttive;
- (ii) Certificato ISO 9001:2015, attestante il rispetto, da parte dell’Emittente, dei requisiti per i sistemi di gestione per la qualità del processo produttivo in relazione a tutte le proprie divisioni e attività

¹⁵⁵ Fonte: Markets and Markets “*Inspection Machine Market – Global forecast to 2024*”.

produttive;

- (iii) Certificato ISO 14001:2015, attestante il rispetto, da parte dell'Emittente, dei requisiti per i sistemi di gestione ambientale in relazione a tutte le proprie divisioni e attività produttive.

Tali certificazioni volontarie rappresentano riconoscimenti a validità internazionale attestanti l'applicazione e il mantenimento di un sistema di gestione e di organizzazione del lavoro conforme ai più elevati *standard* tecnici e qualitativi di riferimento.

9.4. Normativa fiscale

Gli aspetti di maggiore rilevanza del contesto normativo tributario in cui opera l'Emittente sono indicati nel seguito.

L'Emittente è soggetto al regime ordinario IRES ed IRAP previsto per le società di capitali (D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 e D.Lgs. 15 dicembre 1997, n. 446) e non risulta godere di agevolazioni fiscali particolari o speciali o, più in generale, di regimi di tassazione privilegiata, ad eccezione del regime c.d. *patent box* che consente di ridurre del 50% la tassazione effettiva sul reddito riferibile all'utilizzo di determinati beni immateriali tra cui *software*. A tale riguardo, un ulteriore riconoscimento del modello di *business* di Antares Vision, fondato su innovazione e tecnologie all'avanguardia, si è realizzato nel dicembre 2020 quando Antares Vision ha sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate l'accordo preventivo per la fruizione del regime fiscale opzionale del Patent Box per il quinquennio 2016-2020 oltre ad aver ricevuto la comunicazione di assenso all'accesso alla procedura di rinnovo dell'accordo relativo agli anni 2021-2025, limitatamente ai beni immateriali.

Le operazioni di beni e servizi intercorrenti con le società non residenti controllate dall'Emittente sono soggette alla disciplina tributaria dei prezzi di trasferimento di cui all'articolo 110, comma 7, D.P.R. n. 917/1986 e alle Direttive OCSE in materia.

Con riferimento alla normativa italiana in materia di prezzi di trasferimento, inoltre, l'articolo 26 del Decreto Legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla Legge 30 luglio 2010, n. 122, ha previsto la disapplicazione delle sanzioni di cui all'articolo 1, comma 2, del D.Lgs. 18 dicembre 1997, n. 471, qualora il contribuente predisponga, in conformità a quanto previsto dal Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate emanato in data 29 settembre 2010, un idoneo *set* documentale che consenta all'Amministrazione Finanziaria, in caso di controllo, di verificare la congruità dei prezzi di trasferimento. Per espressa previsione normativa, quello degli oneri documentali è un regime la cui adozione è facoltativa.

Per i periodi d'imposta 2015, 2016, 2017, 2018 e 2019, Antares Vision ha aderito a tale regime e predisposto la documentazione a supporto dei propri prezzi di trasferimento e, pertanto – fatta salva un'eventuale specifica contestazione da parte dell'Agenzia delle Entrate al riguardo – l'Emittente beneficia della protezione dalle sanzioni di cui all'articolo 1, comma 2, del Decreto Legislativo 18 dicembre 1997, n. 471, nell'eventualità di una rettifica sui prezzi di trasferimento. Resta fermo che la disapplicazione delle sanzioni sopra richiamate di cui all'articolo 1, comma 2, del Decreto Legislativo 18 dicembre 1997, n. 471, riguarda esclusivamente il caso di contestazioni in tema di *transfer pricing* (vale a dire le sole contestazioni mosse ai sensi dell'articolo 110, comma 7, del D.P.R. n. 917/86) e non altre tipologie di contestazioni.

Con riferimento all'IVA, l'Emittente gode dello *status* di "esportatore abituale" (articolo 8 del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633) che gli permette di avvalersi della facoltà di effettuare - entro determinati limiti quantitativi - acquisti di beni e servizi, all'interno del territorio nazionale, senza l'applicazione dell'IVA.

Le operazioni attive effettuate dall'Emittente che hanno come Paese di destinazione sia territori interni ai confini doganali dell'Unione Europea sia Paesi extracomunitari sono altresì assoggettate agli adempimenti ai fini IVA applicabili con specifico riferimento alle "cessioni intracomunitarie" definite dall'articolo 41 del D.L. n. 331/93 e alle "cessioni all'esportazione" definite dall'articolo 8 del D.P.R. n. 633/1972.

Inoltre, a partire dal 1° gennaio 2020, è entrato in vigore del Regolamento UE n. 1912/2018 che ha introdotto documenti di prova e tempistiche più stringenti per i soggetti che effettuano cessioni intracomunitarie. La Commissione Europea, nelle "Note Esplicative" pubblicate nel dicembre 2019 per fornire una migliore comprensione delle disposizioni di tale Regolamento (§ 5.3.2), ha dato facoltà agli Stati membri di prevedere negli ordinamenti nazionali presunzioni relative alla prova del trasporto più flessibili rispetto a quelle prescritte dal Regolamento stesso e di continuare ad applicare le disposizioni nazionali che stabiliscono condizioni relative alla prova del trasporto più flessibili. In base a tale principio, l'Agenzia delle Entrate, tramite la circolare n. 12/2020 - dopo aver richiamato la prassi più rilevante in materia maturata negli anni anteriormente all'entrata in vigore del Regolamento - ha chiarito che la stessa è ritenuta ad oggi ancora applicabile.

Per quanto riguarda le società del Gruppo Antares Vision non residenti in Italia, si segnala che le stesse sono assoggettate alla disciplina di tassazione prevista dalla normativa locale. Nel seguito sono descritti gli aspetti di maggiore rilevanza con riferimento alle principali società estere del Gruppo Antares Vision.

Società controllate estere residenti ai fini fiscali negli Stati Uniti d'America

Antares Vision Inc. è ordinariamente soggetta ad imposte federali e statali sul reddito con aliquota ordinaria media complessiva del 25%; la società non risulta godere di agevolazioni fiscali particolari o speciali o, più in generale, di regimi di tassazione privilegiata. Antares Vision North America LLC, partecipata al 70% dalla Antares Vision Inc., beneficia del regime di trasparenza fiscale ai fini delle imposte federali e statali sul reddito e, pertanto, i redditi di quest'ultima concorrono alla formazione del risultato imponibile della Antares Vision Inc. Le operazioni di beni e servizi intercorrenti tra le società controllate negli Usa e l'Emittente sono soggette alla disciplina tributaria dei prezzi di trasferimento di cui alla Section 482 dell'Internal Revenue Code.

Con riferimento alle imposte indirette, la società Antares Vision North America LLC è soggetta alle normative *sales & use tax* previste dalle singole giurisdizioni statali e locali ove essa svolge la propria attività e ove sono consegnati prodotti od erogati servizi.

A seguito dell'acquisizione da parte di Antares Vision Inc. di Applied Vision, a partire dal 16 dicembre 2020, le società Applied Vision Holding, Applied Vision Corporation e Applied Vision Services eserciteranno apposita opzione per il regime di imposizione sul reddito federale a livello consolidato con la Antares Vision Inc.

Con riferimento alle imposte indirette, le suddette società del gruppo Applied Vision sono soggette alle normative *sales & use tax* previste dalle singole giurisdizioni statali e locali ove queste svolgono le proprie attività e ove sono consegnati prodotti od erogati servizi.

Società controllate estere residenti ai fini fiscali in Brasile

Antares Vision do Brasil è soggetta all'imposta sul reddito delle società in base al regime del profitto reale ed applica un'aliquota *standard* del 34% per gli esercizi fiscali che vanno dal 1° gennaio al 31 dicembre. Anche i contributi sociali sul reddito lordo (PIS/COFINS) sono dovuti in misura pari all'aliquota *standard* del 9,25% e devono essere versati con periodicità mensile.

Antares Vision do Brasil è soggetta all'IVA comunale sui servizi resi in Brasile in misura pari ad aliquote fino al 5% e all'IVA statale sulla vendita di prodotti in Brasile, le cui aliquote variano a seconda della transazione e degli stati coinvolti.

La società Legg System è soggetta all'imposta sul reddito delle società in regime di utile reale ed è soggetta ad un'aliquota *standard* del 34% per gli esercizi fiscali che vanno dal 1° gennaio al 31 dicembre. Anche i contributi sociali sul reddito lordo (PIS/COFINS) sono dovuti mensilmente in misura pari all'aliquota *standard* del 9,25%.

Società controllate estere residenti ai fini fiscali in Francia

Antares France Sas è soggetta all'imposta sul reddito delle società in misura pari all'aliquota ordinaria del 33,1/3% per l'anno fiscale che inizia il 1° gennaio 2017, e del 28% per gli anni fiscali che iniziano dal 1° gennaio 2018 (con un limite di risultato imponibile di 500.000,00 Euro) e dal 1° gennaio 2019. La società non è soggetta al regime di consolidato fiscale.

Per quanto riguarda l'IVA, Antares France Sas è soggetta al trattamento "reale", il che significa che l'IVA deve essere dichiarata su base mensile. Con riferimento ai servizi prestati alla casa-madre francese, tali operazioni devono essere registrate tramite i modelli "DES".

FT Hexagone è soggetta all'imposta sul reddito delle società in misura pari all'aliquota *standard* del 33,1/3% per gli esercizi fiscali che iniziano il 1° ottobre 2016, il 1° ottobre 2017 e il 1° ottobre 2018. FT Hexagone non è soggetta al regime di consolidato fiscale.

Per quanto riguarda l'IVA, FT Hexagone è soggetta al trattamento "reale", il che significa che l'IVA deve essere registrata su base mensile. FT Hexagone vende e acquista prodotti e servizi a clienti con sede nei paesi dell'Unione Europea e nei paesi extra UE e deve registrare le operazioni intracomunitarie attraverso i modelli "DES" e "DEB". Le importazioni e le esportazioni devono essere registrate tramite i modelli "DAU".

Società controllate estere residenti ai fini fiscali in Germania

La disciplina fiscale vigente in Germania prevede una tassazione del reddito imponibile delle società in misura pari 15,825 % (compresa la sovrattassa di solidarietà del 5,5% calcolata sull'imposta del reddito delle società del 15%). La base imponibile è costituita dall'utile che deriva dal bilancio fiscale.

Imago Technologies GmbH è inoltre soggetta all'imposta tedesca sul commercio. La percentuale dell'imposta sul commercio dipende dal comune in cui Imago Technologies gestisce la sua attività. La percentuale dell'imposta sul commercio applicabile per i comuni di Bensheim e Friedberg si aggira attualmente intorno, rispettivamente, al 13% e al 14%. La base imponibile è calcolata in modo speculare rispetto all'imposta sul reddito delle società (i.e., esenzioni fiscali, regole sugli interessi, ecc.). Tuttavia, per tale imposta la norma prevede ulteriori variazioni fiscali, in particolare con riferimento alla deducibilità dei canoni. Le eventuali perdite possono essere riportate in avanti ed essere utilizzate negli anni futuri. L'utilizzo è limitato a 1 milione di euro all'anno nel limite del 60% delle perdite residuali. È prevista una limitazione parziale o totale per l'utilizzo delle perdite fiscali in caso di trasferimento di quote. Sulla base delle informazioni fornite, Imago Technologies GmbH non ha perdite fiscali riportabili in avanti ai fini dell'imposta sul commercio.

L'imposta sul reddito delle società e l'imposta sul commercio comportano un complessivo onere fiscale sul reddito delle società di circa il 30%.

9.5. Normativa in materia di "golden power"

Data l'attinenza dell'attività caratteristica di Antares Vision con i settori della salute e del *food & beverage* e l'utilizzo di soluzioni che contemplano l'intelligenza artificiale e la robotica, in virtù di quanto previsto dagli articoli 5, lett. c) e d), e 9, lett. d), del DPCM n. 179 del 18 dicembre 2020, non è possibile escludere la ricorrenza dei presupposti per l'esercizio, da parte del Governo italiano, di alcuni poteri speciali nell'ambito, *inter alia*, degli investimenti compiuti da soggetti stranieri, al fine di salvaguardare gli assetti proprietari di imprese operanti in settori strategici (c.d. "*golden power*").

Tali poteri sono stati introdotti dal Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 (convertito in legge dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56), come successivamente modificato ed integrato ("**Decreto Golden Power**"), che ne ha individuato l'ambito oggettivo e soggettivo, la tipologia, le condizioni e le procedure di esercizio da parte dello Governo dei suddetti poteri speciali.

In data 14 gennaio 2021, è entrato in vigore il DPCM n. 179 del 18 dicembre 2020, che individua i beni e rapporti di interesse nazionale nei settori di cui all'articolo 4, paragrafo 1, del Regolamento UE 2019/452, tra cui, *inter alia*, in quelli dell'intelligenza artificiale e della robotica.

Tra i poteri attribuiti dalla normativa "*golden power*" ai sensi dell'art. 2 del Decreto Golden Power rientrano, tra gli altri la facoltà di:

- (i) porre il veto o imporre particolari condizioni all'acquisto di determinate partecipazioni da parte di qualsiasi soggetto straniero esterno all'Unione Europea, in società aventi beni e rapporti nei settori di rilevanza strategica (e.g. difesa e sicurezza nazionale, energia, trasporti e telecomunicazioni, salute, etc.);
- (ii) porre il veto o imporre specifiche condizioni rispetto all'adozione di determinate delibere societarie, atti o operazioni da parte delle medesime società.

Ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e dell'articolo 15 del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23 e del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 18 dicembre 2020, n. 179, sono notificati entro 10 giorni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri: (i) l'acquisto a qualsiasi titolo da parte di un soggetto esterno all'Unione Europea in società che detengono beni o rapporti nei settori considerati strategici di partecipazioni di rilevanza tale da determinare l'insediamento stabile dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo ai sensi dell'art. 2359 c.c. e del TUF; e (ii) qualsiasi delibera, atto o operazione, adottato da un'impresa che detiene beni o rapporti in settori strategici, che abbia per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità degli attivi medesimi a favore di un soggetto esterno all'Unione Europea, comprese le delibere dell'assemblea o degli organi di amministrazione aventi ad oggetto la fusione o la scissione della società, il trasferimento dell'azienda o di rami di essa in cui siano compresi detti attivi o l'assegnazione degli stessi a titolo di garanzia, il trasferimento di società controllate che detengono i predetti attivi, ovvero che abbia per effetto il trasferimento della sede sociale in un Paese non appartenente all'Unione Europea. Sono notificati altresì qualsiasi delibera, atto od operazione, adottato da un'impresa che detiene uno o più degli attivi in settori strategici, che abbia per effetto il cambiamento della loro destinazione, nonché qualsiasi delibera che abbia ad oggetto la modifica dell'oggetto sociale, lo scioglimento della società o la modifica di clausole statutarie eventualmente adottate ai sensi dell'articolo 2351, terzo comma, del Codice Civile ovvero introdotte ai sensi dell'articolo 3, comma 1, del Decreto Legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito, con modificazioni, dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, come da ultimo modificato. Al fine di tutelare gli interessi elencati all'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, nel termine perentorio di 45 giorni dalla notifica, la Presidenza del Consiglio dei Ministri può esercitare il potere di veto sull'operazione ovvero imporre determinate condizioni.

Fino alla notifica e, successivamente, fino al decorso del termine per l'eventuale esercizio del potere di opposizione o imposizione di impegni, in caso di acquisizione, i diritti di voto o comunque quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, connessi alle azioni o quote che rappresentano la partecipazione rilevante sono sospesi. Decorsi i predetti termini, l'operazione può essere effettuata. Le delibere eventualmente adottate con il voto determinante di tali azioni o quote, o comunque le delibere o gli atti adottati con violazione o inadempimento delle condizioni imposte, sono nulli. In caso di esercizio del potere di opposizione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, l'acquirente non può esercitare i diritti di voto e comunque quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, connessi alle azioni o quote che rappresentano la partecipazione rilevante, e dovrà cedere le stesse azioni o quote entro un anno.

Nell'ambito dell'emergenza connessa al Covid-19, per effetto del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23, tali poteri sono stati temporaneamente rafforzati. In particolare:

- (i) fino al 30 giugno 2021, sono soggetti a notifica anche gli acquisti a qualsiasi titolo di partecipazioni, da parte di soggetti esteri anche appartenenti all'Unione Europea, di rilevanza tale da determinare l'insediamento stabile dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e del TUF, nonché gli acquisti di partecipazioni, da parte di soggetti esteri non appartenenti all'Unione Europea, che attribuiscono una quota dei diritti di voto o del capitale almeno pari al 10 per cento, tenuto conto delle azioni o quote già direttamente o indirettamente possedute, e il valore complessivo dell'investimento sia pari o superiore a Euro 1 milione; sono altresì notificate le acquisizioni che determinano il superamento delle soglie del 15, 20, 25 e 50 per cento del capitale;
- (ii) fino al 30 giugno 2021, qualsiasi delibera, atto o operazione, adottato da un'impresa che detiene beni o rapporti in settori strategici, che abbia per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità degli attivi medesimi o il cambiamento della loro destinazione, comprese le delibere dell'assemblea o degli organi di amministrazione aventi ad oggetto la fusione o la scissione della società, il trasferimento all'estero della sede sociale, la modifica dell'oggetto sociale, lo scioglimento della società, la modifica di clausole statutarie eventualmente adottate ai sensi dell'articolo 2351, terzo comma, del Codice Civile ovvero introdotte ai sensi dell'articolo 3, comma 1, del Decreto Legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito, con modificazioni, dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, come da ultimo modificato, il trasferimento dell'azienda o di rami di essa in cui siano compresi detti attivi o l'assegnazione degli stessi a titolo di garanzia, è notificato, entro dieci giorni e comunque prima che vi sia data attuazione, alla Presidenza del Consiglio dei Ministri dalla stessa impresa, per l'eventuale esercizio del potere di veto ovvero di imposizione di prescrizioni. Fino alla notifica e comunque fino al decorso dei termini previsti è sospesa l'efficacia della delibera, dell'atto o dell'operazione rilevante. Decorsi i termini previsti, l'operazione può essere effettuata. Le delibere o gli atti o le operazioni adottati o attuati in violazione della normativa sono nulli. Il Governo può altresì ingiungere alla società e all'eventuale controparte di ripristinare a proprie spese la situazione anteriore.

La violazione dell'obbligo di notifica ovvero delle prescrizioni imposte con l'esercizio dei poteri speciali, salvo che il fatto costituisca reato, sono soggetti a una sanzione amministrativa pecuniaria fino al doppio del valore dell'operazione e comunque non inferiore all'uno per cento del fatturato cumulato realizzato dalle imprese coinvolte nell'ultimo esercizio per il quale sia stato approvato il bilancio.

9.6. Provvedimenti e misure connessi con l'emergenza Covid-19

Misure socio-sanitarie

A seguito della diffusione della pandemia da Covid-19 fin dagli inizi del 2020, l'Italia ha immediatamente adottato significative misure di prevenzione, dichiarando, con Delibera del Consiglio dei ministri 31 gennaio 2020, lo stato di emergenza per sei mesi (pertanto fino al 31 luglio 2020) in conseguenza del rischio sanitario connesso alla diffusione dell'epidemia. Lo stato di emergenza è stato successivamente prorogato fino al 15 ottobre 2020, con delibera del Consiglio dei Ministri adottata il 29 luglio 2020, fino al 31 gennaio 2021, con D.L. 7 ottobre 2020, n. 125 e infine, con delibera del Consiglio dei Ministri del 13 gennaio 2021, fino al 30 aprile 2021.

Successivamente, le Autorità italiane hanno adottato misure urgenti emanando D.P.C.M., ordinanze ministeriali e regionali, nonché provvedendo ad interventi normativi più generali disposti con decreti legge. I decreti sono stati emanati in attuazione di decreti legge (D.L. 6/2020, poi quasi interamente abrogato e sostituito dal D.L. 19/2020, e il D.L. 33/2020, questi ultimi due con effetti prorogati dal D.L. 83 del 30 luglio 2020), ed ognuno di essi ha (o ha avuto) un'efficacia limitata nel tempo in modo da poter graduare le misure sulla base dell'evolversi della situazione epidemiologica.

In particolare, il Governo italiano ha inizialmente emanato il D.L. 23 febbraio 2020, n. 6, "recante misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19", successivamente integrato con tre D.P.C.M. in data 1 marzo, 4 marzo, 8 marzo e 9 marzo 2020, provvedimenti che hanno imposto misure rigide su tutto il territorio nazionale, tra le quali la limitazione degli spostamenti in entrata e in uscita dagli ambiti regionali, fatto salvo per quelli motivati da comprovate esigenze lavorative o situazioni di necessità, ovvero per motivi di salute. Con ulteriore D.P.C.M. dell'11 marzo 2020 è stata imposta, tra l'altro, la chiusura di tutti gli esercizi commerciali (salvo quelli di prima necessità) su tutto il territorio nazionale, facendo salvi gli stabilimenti industriali, ai quali è stato tuttavia imposto il rispetto di regole di salvaguardia sanitaria. Successivamente, con D.P.C.M. del 22 marzo 2020, è stata imposta la chiusura di tutte le attività produttive, consentendo esclusivamente l'apertura di quelle ritenute essenziali, indicate in una apposita lista allegata al suddetto Decreto.

In tale fase sono stati assunti anche una serie di provvedimenti diretti a fronteggiare ed a gestire le conseguenze economiche e sociali derivanti dall'adozione delle diverse misure restrittive. Tra questi, si segnalano:

- il D.L. n. 18 del 17 marzo 2020 (convertito, con modifiche, dalla Legge n. 27 del 2020) detto "Cura-Italia", con il quale il Governo è intervenuto per sostenere economicamente le famiglie, i lavoratori e le imprese con risorse di circa Euro 25 miliardi (a seguito dello scostamento di bilancio autorizzato dalle Camere) diretti al mondo del lavoro, pubblico e privato, al potenziamento del Servizio sanitario nazionale, alle attività produttive e ai settori più colpiti dagli effetti negativi legati all'emergenza epidemiologica Covid-19;
- il D.L. n. 23 dell'8 aprile 2020, convertito dalla Legge n. 40 del 5 giugno 2020 (cd. Decreto Liquidità), che interviene su più fronti essenzialmente volti a garantire la continuità delle imprese e a favorire i settori più colpiti dall'emergenza Covid-19. Tra i principali interventi vi sono: (i) il rilascio di garanzie in favore di banche, istituzioni finanziarie e altri soggetti abilitati all'esercizio del credito in Italia, per finanziamenti sotto qualsiasi forma alle imprese, nel rispetto della disciplina dell'UE, fino ad un importo complessivo di Euro 200 miliardi; (ii) misure per il sostegno all'esportazione, internazionalizzazione ed investimenti delle imprese; (iii) disposizioni sulla sottoscrizione dei contratti e delle comunicazioni in modo semplificato; (iv) il differimento, al 1° settembre 2021, dell'entrata in vigore del nuovo Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza e la sospensione dei termini di scadenza dei titoli di credito; e (v) la sospensione di taluni termini per

i versamenti tributari e contributivi e la proroga ulteriore di alcuni termini processuali in materia di giustizia civile, penale, amministrativa, contabile, tributaria e militare;

- il D.L. n. 34 del 19 maggio 2020, cd. Decreto Rilancio, convertito dalla Legge 17 luglio 2020, n. 77, che ha previsto numerosi interventi di spesa, per complessivi Euro 55 miliardi, a sostegno dei settori più colpiti dall'emergenza epidemiologica, con misure riguardanti, tra l'altro, la sanità, il lavoro, le politiche sociali, il credito e le attività produttive.

In seguito, anche sulla base di un rallentamento della pandemia registrato tra la fine della primavera e l'inizio dell'estate del 2020, le misure restrittive sono state allentate in Italia e nel resto dell'Unione Europea. Preso atto del nuovo aumento del numero dei contagi, il DPCM del 13 ottobre 2020 (poi sostituito dal DPCM del 24 ottobre 2020) ha aggiornato, con efficacia fino al 13 novembre 2020, le misure per il contenimento del contagio sull'intero territorio nazionale, anche a seguito della delibera del Consiglio dei Ministri del 7 ottobre 2020 con la quale è stato prorogato lo stato di emergenza sul territorio nazionale fino al 31 gennaio 2021.

Il DPCM del 18 ottobre 2020 (poi sostituito dal DPCM del 24 ottobre 2020) ha modificato in più punti il precedente DPCM del 13 ottobre 2020 (con efficacia fino al 13 novembre 2020) prescrivente misure di contenimento del contagio, stabilendo la possibilità di disporre la chiusura al pubblico, dopo le ore 21, di strade o piazze nei centri urbani dove si possano creare situazioni di assembramento, fatta salva la possibilità di accesso, e deflusso, agli esercizi commerciali legittimamente aperti e alle abitazioni private.

Il DPCM del 24 ottobre 2020 (poi sostituito dal DPCM del 3 novembre 2020) che, a partire dal 26 ottobre 2020, ha sostituito le disposizioni del DPCM del 13 ottobre 2020, ha confermato con efficacia fino al 24 novembre 2020 l'obbligo sull'intero territorio nazionale di avere sempre con sé dispositivi di protezione delle vie respiratorie (mascherina facciale) e di indossarli nei luoghi al chiuso e all'aperto; ha inoltre previsto la raccomandazione a tutte le persone fisiche di non spostarsi, con mezzi di trasporto pubblici o privati, salvo che per esigenze lavorative, di studio, per motivi di salute, per situazioni di necessità o per svolgere attività o usufruire di servizi non sospesi.

In data 28 ottobre 2020 è stato approvato dal Consiglio dei Ministri il D.L. n. 137 (cd. Decreto Ristori), che ha introdotto ulteriori misure urgenti per la tutela della salute e per il sostegno ai lavoratori e ai settori produttivi, nonché in materia di giustizia e sicurezza connesse all'epidemia da Covid-19.

Il DPCM del 3 novembre 2020, in sostituzione del DPCM del 24 ottobre 2020, ha previsto, dal 6 novembre e fino al 3 dicembre, misure più restrittive su tutto il territorio nazionale rispetto al precedente decreto, nonché ulteriori misure di contenimento del contagio in alcune Regioni caratterizzate da uno scenario di maggiore gravità e da un livello di rischio maggiore. Con tale DPCM è stato inoltre previsto per tutto il territorio nazionale il divieto di spostamento dalle ore 22 e fino alle 5 del mattino dopo salvo per giustificati motivi di lavoro, necessità e salute. Tali misure sono state ulteriormente confermate ed implementate dal DPCM del 3 dicembre 2020, dal D.L. n. 172/2020, dal D.L. 2/2021 (convertito con modificazioni dalla Legge 29 del 2021), nonché dal D.L. 15/2021

In data 7 novembre 2020 Il Consiglio dei Ministri ha approvato un D.L. (cd. Decreto Ristori bis) che ha introdotto ulteriori misure urgenti per fronteggiare le conseguenze dell'epidemia da Covid-19, intervenendo con un ulteriore stanziamento di risorse destinato al ristoro delle attività economiche interessate, direttamente o indirettamente, dalle restrizioni disposte a tutela della salute, al sostegno dei lavoratori in esse impiegati, nonché con ulteriori misure connesse all'emergenza in corso. Il Decreto Ristori bis ha previsto, tra l'altro: (i) l'ampliamento delle categorie di attività beneficiarie del contributo a fondo perduto previsto dal precedente Decreto Ristori; (ii) l'Istituzione di un fondo per

nuovi contributi, finalizzato a compensare le attività delle Regioni che potrebbero venire interessate da future misure restrittive, per erogare futuri contributi in modo automatico; (iii) un credito d'imposta cedibile al proprietario dell'immobile locato pari al 60% dell'affitto per ciascuno dei mesi di ottobre, novembre e dicembre, per le imprese che svolgono le attività che danno titolo al riconoscimento del nuovo contributo a fondo perduto e operano nelle aree caratterizzate da uno scenario di massima gravità e da un livello di rischio alto individuate ai sensi dell'ultimo DPCM; (iv) la sospensione delle ritenute alla fonte e dei pagamenti IVA per il mese di novembre, per i soggetti che esercitano attività economiche sospese; (v) la cancellazione della seconda rata dell'IMU per le imprese che svolgono le attività che danno titolo al riconoscimento del nuovo contributo a fondo perduto e operano nelle Regioni caratterizzate da uno scenario di massima gravità e da un livello di rischio alto individuate ai sensi dall'ultimo DPCM, a condizione che i relativi proprietari siano anche gestori delle attività; (vi) la sospensione dei contributi previdenziali e assistenziali per il mese di novembre, per le attività previste dal decreto Ristori che operano nelle zone gialle; per quelle delle zone arancioni e rosse la sospensione è riconosciuta per i mesi di novembre e dicembre.

In data 21 novembre 2020 il Consiglio dei Ministri ha approvato un D.L. (Decreto Ristori ter) che ha introdotto misure finanziarie urgenti connesse all'emergenza epidemiologica da Covid-19 e ha previsto, tra l'altro un ulteriore stanziamento di risorse, pari a Euro 1,95 miliardi per l'anno 2020, destinato al ristoro delle attività economiche interessate, direttamente o indirettamente, dalle misure disposte a tutela della salute, al sostegno dei lavoratori in esse impiegati, nonché con ulteriori misure connesse all'emergenza in corso.

In data 30 novembre 2020 il Consiglio dei Ministri ha approvato un D.L. (Decreto Ristori quater) che ha introdotto ulteriori misure urgenti connesse all'emergenza Covid-19, intervenendo con uno stanziamento aggiuntivo di risorse, pari a Euro 8 miliardi, conseguenti al nuovo scostamento di bilancio, per rafforzare ed estendere le misure necessarie al sostegno economico dei settori più colpiti dalla pandemia, nonché con ulteriori disposizioni connesse all'emergenza in corso.

In data 2 marzo 2021 è stato emanato un DPCM, che ha introdotto ulteriori misure urgenti per la tutela della salute a causa dell'epidemia da Covid-19, valide fino al 6 aprile 2021. In particolare, oltre agli obblighi di indossare dispositivi di protezione delle vie respiratorie e di distanziamento sociale, nonché al divieto di spostamento tra regioni e province autonome salvo comprovate esigenze lavorative, di salute o di necessità, sono state introdotte specifiche e differenti disposizioni per le cd. zone bianche, zone gialle, zone arancioni e zone rosse. Tali misure sono state ulteriormente implementate dal D.L. 44/2021, entrato in vigore il 1° aprile 2021, il quale ha esteso il periodo di validità delle medesime fino al 30 aprile 2021, nonché ha adottato, *inter alia*, specifiche misure concernenti l'esercizio dell'attività giudiziaria e per lo svolgimento delle procedure per i concorsi pubblici.

Per ciò che concerne le attività del Gruppo Antares Vision nei periodi di riferimento sopra menzionati, si ricorda che le stesse non hanno subito interruzioni in quanto non rientranti fra le attività sospese in forza della normativa emergenziale sopra richiamata.

Si segnala che, delle misure sopra richiamate, taluni dipendenti dell'Emittente e di FT System hanno fruito di congedi parentali nel periodo marzo-agosto 2020.

Misure economiche e finanziarie

Per far fronte all'emergenza Coronavirus sono state adottate numerose misure dirette a prevenirne ed arginarne l'espansione e gli effetti sul sistema economico. Si tratta di provvedimenti d'urgenza emanati a breve distanza l'uno dall'altro e concatenati tra loro.

Nell'ambito dei provvedimenti adottati, il D.L. n. 9/2020, il D.L. n.18/2020 "Cura Italia" (L. n. 27/2020), il D.L. n. 23/2020 "Liquidità" (L. n. 40/2020) e il D.L. n. 34/2020 "Rilancio", hanno introdotto, tra l'altro, numerosi interventi di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese. Nel D.L. n. 18/2020 sono confluite le misure del D.L. n. 9, contestualmente abrogato; alcune misure del D.L. n. 18 sono state rafforzate o modificate dal D.L. n. 23. Il D.L. n. 34 del 2020 ha ulteriormente ampliato il quadro degli interventi, potenziando e talvolta prorogando varie misure già adottate. In tale quadro, assumono particolare rilievo gli interventi a sostegno della liquidità del tessuto economico produttivo, fortemente potenziati dal citato Decreto Liquidità. Tale ultimo provvedimento ha, da un lato, modificato e, dall'altro, implementato le misure straordinarie introdotte dal Decreto "Cura Italia". Ciò anche grazie al nuovo quadro regolatorio degli aiuti di Stato, "State Aid Temporary Framework" della Commissione UE, la quale, il 14 aprile 2020, ha autorizzato i regimi di aiuti straordinari di sostegno previsti dal Decreto Liquidità. Ulteriori interventi a sostegno della liquidità delle imprese sono anche contenuti nel Decreto Rilancio.

Le misure di sostegno economico alle imprese adottate con i decreti legge di marzo – maggio 2020 (D.L. n. 18/2020, D.L. n. 23/2020 e D.L. n. 34/2020) sono riconducibili essenzialmente alle seguenti principali direttrici di intervento: sostegno alla liquidità; sostegno all'export e all'internazionalizzazione; sostegno alla patrimonializzazione e interventi a fondo perduto; sospensione di taluni adempimenti e di versamenti tributari; interventi per le imprese in crisi, per la riconversione industriale e i contratti di sviluppo; tutela del tessuto economico imprenditoriale nazionale attraverso modifiche, talune delle quali temporanee, all'esercizio di poteri speciali nei settori di rilevanza strategica (cd. "golden power").

Il D.L. n. 172/2020, entrato in vigore il 19 dicembre 2020 e convertito dalla legge n. 6 del 2021, ha stanziato un contributo a fondo perduto, nel limite massimo di Euro 455 milioni per il 2020 e di Euro 190 milioni per il 2021, ai soggetti titolari di partita IVA, esercenti specifiche attività individuate dal medesimo Decreto e che abbiano già beneficiato dei sostegni di cui al D.L. 34/2020.

Il D.L. n. 30/2021, entrato in vigore il 13 marzo 2021, ha previsto congedi, per i genitori di figli minori di 14 anni durante la sospensione dell'attività scolastica in presenza di questi ultimi, nonché per la durata dell'infezione da Covid-19 o della quarantena dei medesimi. I genitori hanno diritto ad un'indennità pari al 50 per cento della retribuzione spettante. Tale Decreto, inoltre, stanziava una somma pari ad Euro 282,8 milioni al fine di erogare il bonus "baby-sitting" ai genitori che svolgono specifiche attività, quali i lavoratori autonomi o i medici e gli infermieri, per un importo massimo pari ad Euro 100 settimanali.

Il D.L. n. 41/2021, entrato in vigore il 23 marzo 2021, cd. Decreto Sostegni, è intervenuto con uno stanziamento di circa Euro 32 miliardi, a seguito dello scostamento di bilancio autorizzato dalle Camere, al fine di potenziare gli strumenti di contrasto alla diffusione del contagio da Covid-19 e di contenere l'impatto sociale ed economico delle misure di prevenzione adottate. Il Decreto, tra le altre cose, prevede un contributo a fondo perduto in favore di specifici operatori economici colpiti dall'emergenza epidemiologica da Covid-19, titolari di partita IVA, qualora l'ammontare medio mensile del fatturato e dei corrispettivi del 2020 sia inferiore almeno del 30 per cento rispetto ai medesimi importi nel 2019, nonché nuove disposizioni in materia di trattamenti di integrazione salariale.

Alla Data del Documento di Registrazione, nessuna delle società italiane del Gruppo Antares Vision ha fruito di alcuna delle misure sopra richiamate, fatta eccezione per l'erogazione da parte

dell'Emittente, in qualità di sostituto di imposta, del *bonus* di cui al D.L. 18/2020 in favore di n. 210 propri dipendenti, per un totale complessivo di Euro 8.551,51.

Sostegno alla liquidità

Il D.L. n. 23/2020 ha poi delineato uno schema di garanzie straordinarie e transitorie sui finanziamenti bancari alle imprese, incentrato sul ruolo di SACE S.p.A. e del Fondo di garanzia delle PMI. Le misure previste dall'articolo 1 e dall'articolo 13 del D.L. 23/2020 sono state autorizzate dalla Commissione europea in data 14 aprile 2020. Secondo la norma, SACE S.p.A. concede garanzie in favore di banche, istituzioni finanziarie nazionali e internazionali e altri soggetti abilitati all'esercizio del credito in Italia, per finanziamenti sotto qualsiasi forma da questi concessi alle imprese con sede in Italia, colpite dall'epidemia Covid-19. Possono beneficiare dei finanziamenti garantiti le imprese di qualsiasi dimensione, ad eccezione delle società che, direttamente o indirettamente, controllano o sono controllate da una società residente in un Paese o territorio non cooperativo a fini fiscali. Gli impegni complessivamente assunti da SACE non devono superare Euro 200 miliardi, di cui almeno 30 miliardi destinati alle PMI, comprendendo tra queste i lavoratori autonomi e i liberi professionisti titolari di partita IVA, nonché le associazioni professionali e le società tra professionisti (secondo quanto introdotto in sede di conversione). Gli impegni assunti da SACE sono garantiti dallo Stato e a tal fine è stato istituito un apposito Fondo a copertura dei relativi oneri statali presso il Ministero dell'economia e delle finanze, con una dotazione iniziale pari a Euro 1.000 milioni per il 2020. Il D.L. n. 34/2020 ha consistentemente rifinanziato il Fondo, di Euro 30.000 milioni per l'anno 2020.

Con riguardo al Fondo di garanzia PMI, il D.L. n. 23/2020, all' articolo 13, ha introdotto, fino al 31 dicembre 2020, un potenziamento e un'estensione dell'intervento del Fondo di garanzia per le piccole e medie imprese, in deroga alla disciplina ordinaria. Il D.L. n. 23 ha rafforzato ulteriormente – anche alla luce nuova disciplina sugli aiuti di Stato (*State Aid Temporary Framework* della Commissione europea) nel frattempo intervenuta – la disciplina già introdotta dall'articolo 49 del D.L. n. 18/2020, riproducendone l'impianto e parte dei contenuti.

Il D.L. n. 34/2020 è intervenuto anche sulla problematica dei ritardi di pagamento verso le imprese da parte delle pubbliche amministrazioni, istituendo un Fondo, con una dotazione di Euro 12 miliardi per il 2020, per assicurare un'anticipazione di liquidità destinata al pagamento di debiti commerciali certi, liquidi ed esigibili di Regioni, province autonome, enti locali ed enti del Servizio sanitario nazionale. Inoltre, ha introdotto numerose misure a sostegno alla patrimonializzazione delle imprese e interventi a fondo perduto, alla luce delle integrazioni intervenute alla disciplina del Quadro europeo degli aiuti di Stato ammissibili nell'attuale epidemia da Covid-19 (cfr. Comunicazione della Commissione UE dell'8 maggio 2020).

Numerosi interventi del D.L. n. 23/2020 sono poi volti a posticipare l'entrata in vigore del Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza (al 1° settembre 2021) e a sospendere o semplificare gli obblighi per le società in perdita o in difficoltà. In particolare, sono stati sospesi dal 9 aprile 2020 fino al 31 dicembre 2020, gli obblighi previsti dal codice civile per le società di capitali in tema di perdita del capitale sociale. È inoltre specificato che per il medesimo arco temporale non operino le cause di scioglimento delle società di capitali per riduzione del capitale sociale al di sotto del minimo legale e delle cooperative per perdita del capitale. Sono stati prorogati di 6 mesi i termini di adempimento dei concordati preventivi e degli accordi di ristrutturazione che abbiano già conseguito l'omologa da parte del tribunale al momento dell'emergenza epidemiologica. Si sospende la procedibilità delle istanze finalizzate all'apertura del fallimento e delle procedure fondate sullo stato di insolvenza, presentate nel periodo dal 9 marzo al 30 giugno 2020.

Inoltre, il D.L. n. 34/2020 proroga di sei mesi i termini di esecuzione dei programmi di cessione o risanamento aziendale di talune società ammesse alla procedura di amministrazione straordinaria aventi scadenza successiva al 23 febbraio 2020 e già autorizzati dal MISE. Lo stesso D.L. n. 34/2020 ha poi istituito presso il MISE un Fondo per la salvaguardia dei livelli occupazionali e la prosecuzione dell'attività d'impresa, con una dotazione di Euro 100 milioni per il 2020. Il Fondo è finalizzato al salvataggio e alla ristrutturazione di imprese titolari di marchi storici di interesse nazionale e delle società di capitali, aventi un numero di dipendenti non inferiore a 250, che si trovino in uno stato di difficoltà economico-finanziaria.

Il D.L. n. 41/2021 ha introdotto indennità per i lavoratori stagionali del turismo, degli stabilimenti termali, dello spettacolo e dello sport, nonché ha incrementato il fondo per il reddito di ultima istanza dei professionisti e il fondo straordinario per il sostegno degli enti del terzo settore rispettivamente di Euro 10 ed Euro 100 milioni.

Alla Data del Documento di Registrazione, nessuna delle società italiane del Gruppo Antares Vision ha fruito di alcuna delle misure sopra richiamate.

Interventi in materia lavoristica

Al fine di fronteggiare l'emergenza epidemiologica da Covid-19 sono stati realizzati diversi interventi normativi e introdotte molteplici misure in campo lavoristico indirizzate, tra l'altro, alla tutela dei lavoratori, con l'obiettivo, in particolare, di favorire lo svolgimento dell'attività lavorativa in modalità agile e di predisporre strumenti di sostegno al reddito in conseguenza della riduzione o sospensione del lavoro conseguente all'emergenza. Tali misure sono contenute, in particolare, nel D.L. n. 18/2020, che ha esteso all'intero territorio nazionale le misure inizialmente previste solo per le cd. zone rosse, nonché nel D.L. n. 34/2020, nel D.L. n. 104/2020, nel D.L. n. 137/2020, nella L. n. 178/2020, nel D.L. n. 183/2020 e nel D.L. n. 41/2021, che hanno ulteriormente ampliato le suddette misure.

- Ammortizzatori sociali

Per quanto concerne gli ammortizzatori sociali, in conseguenza dell'emergenza epidemiologica, sono state introdotte disposizioni speciali – quali semplificazioni procedurali, deroghe ai limiti di durata complessiva ed esenzioni, anche parziali, dal pagamento delle addizionali contributive – per i trattamenti di integrazione salariale, ordinari e in deroga, e di assegno ordinario richiesti per sospensione o riduzione dell'attività lavorativa a seguito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19.

Gli artt. 19 e 22 del D.L. 18/2020 – come modificati dagli artt. 68 e 70 del D.L. 34/2020 – e l'art. 1 del D.L. 104/2020, hanno disciplinato la concessione dei trattamenti di integrazione salariale in favore dei datori di lavoro che hanno subito una sospensione o una riduzione dell'attività lavorativa in conseguenza dell'emergenza epidemiologica. Il richiamato art. 19, come modificato dall'art. 68 del D.L. 34/2020, ha dettato disposizioni speciali in materia di trattamento ordinario di integrazione salariale e di assegno ordinario per i datori di lavoro e i lavoratori che, nel 2020, accedono ai suddetti strumenti di sostegno al reddito per sospensione o riduzione dell'attività lavorativa a seguito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, che possono essere concessi, entro un determinato limite di spesa, per una durata massima di diciotto settimane.

Esclusivamente per periodi intercorrenti tra il 13 luglio 2020 e il 31 dicembre 2020, l'art. 1 del D.L. 104/2020 ha previsto la concessione di un massimo di diciotto settimane dei suddetti trattamenti di CIGO e di assegno ordinario, divise in due tranches per cui il riconoscimento delle seconde nove settimane è subordinato alla previa autorizzazione delle prime nove settimane e al decorso del periodo così già autorizzato. Il riconoscimento delle seconde nove settimane determina l'obbligo del versamento di un contributo da parte del datore di lavoro, ad esclusione dei casi in cui i datori abbiano

subito, nel primo semestre del 2020, una riduzione del fatturato aziendale – rispetto al primo semestre del 2019 – pari o superiore al 20 per cento e dei casi in cui i datori abbiano avviato l'attività di impresa successivamente al 1° gennaio 2019. Il suddetto contributo è pari, con riferimento ai periodi temporali summenzionati: (i) al 9 per cento della retribuzione globale che sarebbe spettata al dipendente per le ore di lavoro non prestate durante la sospensione o riduzione dell'attività lavorativa, per i datori di lavoro che abbiano avuto una riduzione del fatturato inferiore al 20 per cento; (ii) al 18 per cento della retribuzione suddetta, per i datori di lavoro che non abbiano avuto alcuna riduzione del fatturato. In base ai menzionati artt. 19 del D.L. 18/2020 e 1 del D.L. 104/2020, l'erogazione dell'assegno ordinario per i suddetti periodi viene riconosciuta anche ai lavoratori dipendenti presso datori di lavoro iscritti al Fondo di integrazione salariale che occupano mediamente più di 5 dipendenti.

L'art. 22 del D.L. 180/2020, come modificato dall'art. 70 del D.L. 34/2020, ha previsto la concessione – con il riconoscimento della contribuzione figurativa e degli oneri accessori e nei limiti di determinate risorse – di trattamenti di integrazione salariale in deroga per una durata massima di diciotto settimane: le prime quattordici sono suddivise in due tranches di 9 e 5 settimane, con la possibilità di chiedere le ulteriori 5 settimane solo se si è completata la fruizione delle prime 9, e sono concesse per periodi decorrenti dal 23 febbraio al 31 agosto 2020; le ulteriori quattro settimane sono concesse per periodi decorrenti dal 1 settembre al 31 ottobre 2020; esclusivamente i datori di lavoro che abbiano interamente fruito delle prime quattordici settimane, possono usufruire delle ulteriori quattro settimane, limitatamente ad una quota delle risorse ad esse relative, anche per periodi decorrenti antecedentemente al 1° settembre 2020. Resta ferma la durata massima di 18 settimane considerando cumulativamente tutti i periodi riconosciuti, ad eccezione dei datori di lavoro che hanno unità produttive o lavoratori residenti o domiciliati nei comuni delle cd. zone rosse, per i quali la durata massima complessiva è pari a 31 settimane, o nelle cd. regioni gialle (Lombardia, Veneto ed Emilia-Romagna), per i quali la durata massima complessiva è pari a 22 settimane. Esclusivamente per periodi intercorrenti tra il 13 luglio 2020 e il 31 dicembre 2020, l'art. 1 del D.L. 104/2020 ha previsto la concessione di un massimo di diciotto settimane dei suddetti trattamenti di CIGO e di assegno ordinario, divise in due tranches per cui il riconoscimento delle seconde nove settimane è subordinato alla previa autorizzazione delle prime nove settimane e al decorso del periodo così già autorizzato. Il riconoscimento delle seconde nove settimane determina l'obbligo del versamento di un contributo da parte del datore di lavoro, ad esclusione dei casi in cui i datori abbiano subito, nel primo semestre del 2020, una riduzione del fatturato aziendale – rispetto al primo semestre del 2019 – pari o superiore al 20 per cento e dei casi in cui i datori abbiano avviato l'attività di impresa successivamente al 1° gennaio 2019. Il suddetto contributo è pari, con riferimento ai periodi temporali summenzionati: (i) al 9 per cento della retribuzione globale che sarebbe spettata al dipendente per le ore di lavoro non prestate durante la sospensione o riduzione dell'attività lavorativa, per i datori di lavoro che abbiano avuto una riduzione del fatturato inferiore al 20 per cento; (ii) al 18 per cento della retribuzione suddetta, per i datori di lavoro che non abbiano avuto alcuna riduzione del fatturato.

La CIG in deroga è concessa con riferimento ai datori di lavoro del settore privato per i quali non trovino applicazione le tutele previste dalle vigenti disposizioni (di cui ai Titoli I e II del D.Lgs. 148/2015) in materia di sospensione o riduzione dell'orario di lavoro. Per i soli datori aventi più di cinque dipendenti, i trattamenti in esame sono subordinati alla conclusione di un accordo – che può essere concluso anche in via telematica – tra la Regione (o la Provincia Autonoma) e le organizzazioni sindacali comparativamente più rappresentative a livello nazionale per i datori di lavoro. Le suddette prestazioni sono riconosciute in favore dei lavoratori che risultano alle dipendenze dei datori di lavoro richiedenti la prestazione alla data del 25 marzo 2020 (art. 68 D.L. 34/2020), anche in assenza di

un'anzianità di effettivo lavoro di almeno novanta giorni al momento della presentazione della richiesta (come invece previsto nella generalità dei casi dall'articolo 1, comma 2, del D.Lgs. 148/2015). Sul punto si fa presente che l'art. 41 del D.L. 23/2020 dispone che i suddetti trattamenti si applichino ai lavoratori alle dipendenze dei datori di lavoro dal 23 febbraio al 17 marzo 2020. Ai datori di lavoro che accedono ai suddetti trattamenti di integrazione salariale è riconosciuta la possibilità di procedere al rinnovo o alla proroga dei contratti a tempo determinato (anche di somministrazione) in deroga a determinate previsioni normative che escludono la proroga in caso di sospensione o riduzione dell'attività lavorativa.

L'articolo 12 del D.L. n. 137/2020 ha previsto ulteriori sei settimane di cassa integrazione ordinaria per Covid-19, usufruibili tra il 16 novembre 2020 e il 31 gennaio 2021, precisando che, in caso di richiesta di tali settimane aggiuntive, il datore di lavoro è tenuto al pagamento di un contributo addizionale differenziato in base alla riduzione di fatturato.

Analogamente, l'articolo 1 della L. n. 178/2020 ha previsto fino ad un massimo di ulteriori dodici settimane di cassa integrazione ordinaria, usufruibili tra il 1° gennaio e il 31 marzo 2021, ovvero fino ad un massimo di dodici settimane per i trattamenti di assegno ordinario e di cassa integrazione salariale in deroga, usufruibili tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2021. Con riferimento a tali periodi, le predette dodici settimane costituivano la durata massima della richiesta con causale "Covid-19".

L'articolo 11 del D.L. n.183/2020 ha differito i termini di decadenza per l'invio delle domande di accesso ai trattamenti di integrazione salariale collegati all'emergenza epidemiologica da Covid-19 e i termini di trasmissione dei dati necessari per il pagamento o per il saldo degli stessi, scaduti il 31 dicembre 2020, al 31 marzo 2021.

Infine, l'articolo 8 del D. L. n. 41/2021 ha previsto fino ad un massimo di ulteriori tredici settimane di cassa integrazione ordinaria, usufruibili tra il 1° aprile e il 30 giugno 2021 ovvero fino ad un massimo di ulteriori ventotto settimane per i trattamenti di assegno ordinario e di cassa integrazione salariale in deroga, usufruibili tra 1° aprile e il 31 dicembre 2021, precisando che, in caso di richiesta di tali trattamenti, il datore di lavoro non è tenuto al pagamento di un contributo addizionale.

Il D.L. n. 104/2020 ha introdotto alcuni sgravi contributivi in favore dei datori di lavoro in conseguenza delle difficoltà connesse all'emergenza epidemiologica. L'articolo 3 prevede, in favore dei datori di lavoro del settore privato, con esclusione di quello agricolo, un esonero parziale dal versamento dei contributi previdenziali a loro carico, pari al doppio delle ore di integrazione salariale fruita nei mesi di maggio e giugno 2020, per un periodo massimo di quattro mesi, fruibile entro il 31 dicembre 2020 e a condizione che i medesimi datori: (i) non richiedano gli interventi di integrazione salariale per periodi compresi tra il 13 luglio 2020 ed il 31 dicembre 2020 (di cui all'articolo 1 del richiamato decreto n. 104); (ii) abbiano fruito, nei mesi di maggio e giugno 2020, di interventi di integrazione salariale analoghi a quelli summenzionati ed è limitato – ferma restando la riparametrazione dello sgravio su base mensile – al doppio delle ore di integrazione salariale fruita nei suddetti due mesi.

Il D.L. n. 137/2020 ha previsto quattro settimane ulteriori, fruibili entro il 31 gennaio 2021, di esonero dal versamento dei contributi previdenziali per i datori di lavoro che hanno sospeso o ridotto l'attività a causa dell'emergenza Covid-19.

- Licenziamenti

L'articolo 46 del D.L. n. 18/2020, come modificato dal D.L. n. 34/2020 (art. 80) aveva inizialmente disposto un divieto di procedere a licenziamenti individuali per giustificato motivo oggettivo e a quelli collettivi (con sospensione delle procedure in corso) per un periodo di 5 mesi a decorrere dal 17 marzo 2020 e, in seguito, il D.L. n. 104/2020 (art. 14) ha prorogato tale divieto collegandolo però alla

condizione che il datore di lavoro non abbia integralmente fruito dei trattamenti di integrazione salariale riconducibili all'emergenza epidemiologica da Covid-19 ovvero dell'esonero dal versamento dei contributi previdenziali disciplinati dal medesimo Decreto. Successivamente, i divieti per il licenziamento di cui sopra (ivi compreso il licenziamento per sopravvenuta inidoneità alla mansione) sono stati prorogati fino al 31 gennaio 2021 dal D.L. 137/2020 (art. 12), fino al 31 marzo 2021 dalla L. n. 178/2020 (art. 1) e, fino al 30 giugno 2021, dal D.L. n. 41/2021 (art. 8). Pertanto, ai datori di lavoro che non utilizzano le suddette misure: (i) è precluso l'avvio delle procedure di licenziamento collettivo e restano altresì sospese le procedure pendenti avviate successivamente alla data del 23 febbraio 2020, fatte salve le ipotesi in cui il personale interessato dal recesso, già impiegato nell'appalto, sia riassunto a seguito di subentro di nuovo appaltatore in forza di legge, di contratto collettivo nazionale di lavoro, o di clausola del contratto di appalto; (ii) resta preclusa, indipendentemente dal numero dei dipendenti, la facoltà di recedere dal contratto per giustificato motivo oggettivo e restano altresì sospese le procedure in corso previste dalla normativa vigente, che preludono ad un tentativo di conciliazione tra datore di lavoro e lavoratore. Le suddette preclusioni non trovano applicazione nelle ipotesi di licenziamenti motivati (cessazione definitiva dell'impresa, fallimento, accordo collettivo aziendale). Infine, si segnala che, ai sensi dell'articolo 8 del D.L. n. 41/2021 nel periodo intercorrente tra il 1° luglio e il 31 ottobre 2021 i predetti divieti di licenziamento sono ulteriormente prorogati per i datori di lavoro che sospendono o riducono l'attività lavorativa, richiedendo l'accesso ai trattamenti di cassa integrazione in deroga o di assegno ordinario con causale "Covid-19".

- Responsabilità datore di lavoro

Per individuare i confini della responsabilità del datore di lavoro in caso di contagio da Covid-19 si devono prendere le mosse dall'art. 42, comma 2, del D.L. 18/2020, che ha confermato anche per le infezioni da Covid-19 l'applicazione del principio generale in base al quale le malattie infettive contratte in occasione di lavoro (ad esclusione di quelle inquadrate come malattie professionali) sono considerate infortuni sul lavoro ai fini della relativa assicurazione obbligatoria. Su tale disposizione sono intervenute la circolare INAIL n. 13 del 2020 e soprattutto la circolare INAIL n. 22 del 2020 che hanno avuto modo di precisare l'impatto della disposizione in materia di responsabilità del datore di lavoro.

La circolare n. 13, tra l'altro, individua le fattispecie professionali per le quali viene riconosciuta una presunzione semplice di contrazione in occasione di lavoro (della malattia in oggetto), demandando, per le altre fattispecie, la definizione dell'eventuale sussistenza dell'occasione di lavoro all'accertamento medico-legale. La circolare n. 22, infine, anticipando i contenuti dell'art. 29-bis del D.L. 23/2020, riconosce che "la responsabilità del datore di lavoro è ipotizzabile solo in caso di violazione della legge o di obblighi derivanti dalle conoscenze sperimentali o tecniche, che nel caso dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 si possono rinvenire nei protocolli e nelle linee guida governativi e regionali di cui all'articolo 1, comma 14 del decreto legge 16 maggio 2020, n. 33", adottate al fine di prevenire o ridurre il rischio di contagio nel settore di riferimento o in ambiti analoghi. Peraltro, "il rispetto delle misure di contenimento, se sufficiente a escludere la responsabilità civile del datore di lavoro, non è certo bastevole per invocare la mancata tutela infortunistica nei casi di contagio da Covid-19, non essendo possibile pretendere negli ambienti di lavoro il rischio zero. Circostanza questa che ancora una volta porta a sottolineare l'indipendenza logico-giuridica del piano assicurativo da quello giudiziario".

Su tale impianto è intervenuto il richiamato art. 29-bis del D.L. 23/2020 che rimanda, per l'adempimento dell'obbligo di cui all'art. 2087 del Codice Civile – in base al quale l'imprenditore è tenuto ad adottare nell'esercizio dell'impresa le misure che, secondo la particolarità del lavoro,

l'esperienza e la tecnica, sono necessarie a tutelare l'integrità fisica e la personalità morale dei prestatori di lavoro – all'applicazione, all'adozione e al mantenimento delle prescrizioni contenute nel protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro, sottoscritto il 24 aprile 2020 tra il Governo e le parti sociali, e successive modificazioni e integrazioni, e negli altri protocolli e linee guida di cui al richiamato articolo 1, comma 14, del D.L. 33/2020.

Qualora non trovino applicazione le predette prescrizioni rilevano le misure contenute nei protocolli o accordi di settore stipulati dalle organizzazioni sindacali e datoriali comparativamente più rappresentative sul piano nazionale.

In data 6 aprile 2021 è stato pubblicato il "Protocollo condiviso di aggiornamento delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus SARS-CoV-2/Covid-19 negli ambienti di lavoro" (il "**Protocollo**"), che aggiorna e rinnova il precedente protocollo, adottato il 24 aprile 2020, e che elenca una serie di misure che il datore di lavoro deve assicurare al fine di garantire quanto più possibile condizioni di salubrità e sicurezza degli ambienti di lavoro, evitando così il rischio di diffusione del Covid-19. Le aziende, pertanto, devono *inter alia*: (i) favorire il lavoro agile e da remoto, ferma la necessità che il datore di lavoro garantisca adeguate condizioni di supporto al lavoratore e alla sua attività (assistenza nell'uso delle apparecchiature, modulazione dei tempi di lavoro e delle pause); (ii) assicurare la pulizia giornaliera e la sanificazione periodica dei locali; e (iii) assicurare un piano di turnazione dei lavori dedicati alla produzione, con l'obiettivo di diminuire al massimo i contatti e di creare gruppi autonomi, distinti e riconoscibili. La mancata attuazione delle disposizioni del Protocollo, che non assicuri adeguati livelli di protezione, determinerà la sospensione dell'attività fino al ripristino delle condizioni di sicurezza.

Le società italiane del Gruppo Antares Vision hanno messo in atto con la massima tempestività ed attenzione tutte le linee guida emanate dalle Autorità competenti, adottando misure di prevenzione e di tutela a beneficio della salute e del benessere di dipendenti, collaboratori e *partner* commerciali, tra le quali:

- a) l'implementazione di ulteriori misure igieniche e di protezione individuale, volte a garantire le migliori condizioni lavorative e di sicurezza del personale dipendente e di tutti i fornitori, clienti ed altre persone comunque interessate dalle attività condotte dalle società stesse;
- b) l'adozione continuativa di modalità di lavoro agile e da remoto;
- c) l'organizzazione di videoconferenze in sostituzione delle riunioni;
- d) l'adozione di strumenti di protezione individuale per il personale;
- e) l'intensificazione delle attività di pulizia e sanificazione periodica dei locali, degli ambienti, delle postazioni di lavoro e delle aree comuni;
- f) l'adozione di protocolli interni per il contenimento della diffusione del virus Covid-19 e per la gestione prudente delle attività produttive e di installazione.

Alla Data del Documento di Registrazione nessuna delle società italiane del Gruppo Antares Vision ha usufruito di ammortizzatori sociali¹⁵⁶ né delle misure legate ai licenziamenti sopra descritti. L'Emittente ha prorogato n. 1 contratto a tempo determinato senza causale, in forza della normativa emergenziale sopra richiamata.

¹⁵⁶ Si segnala che Convel S.r.l. ha usufruito della cassa integrazione guadagni per i mesi di marzo e aprile 2020 (pertanto, in data antecedente all'acquisizione da parte di Antares Vision occorsa nel giugno 2020).

SEZIONE X – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

10.1. Tendenze e cambiamenti

10.1.1. **Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione**

Come descritto nel Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision ha proseguito il percorso di diversificazione strategica e rafforzamento del *business* avviato nel corso dei precedenti esercizi, anche attraverso la stipula nei primi mesi del 2021 degli accordi rivolti all'acquisizione di rfXcel Corporation Inc. e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l..

Fatto salvo quanto indicato nel Documento di Registrazione, a giudizio della Società, dalla data di chiusura dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 alla Data del Documento di Registrazione, non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente.

10.1.2. **Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo Antares Vision dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione**

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

Dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto nuovi contratti di finanziamento né ottenuto nuove linee di credito, ad eccezione (i) del tiraggio del finanziamento di Euro 100 milioni erogato ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sottoscritto con Mediobanca in data 30 marzo 2021, che dà seguito alla relativa *mandate letter* siglata tra le parti in data 17 febbraio 2021; e (ii) della sottoscrizione del contratto relativo all'erogazione di un finanziamento per complessivi Euro 7,7 milioni, di cui Euro 6,9 milioni a titolo di finanziamento agevolato concesso da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ed Euro 0,8 milioni a titolo di finanziamento bancario concesso da BNL, le cui erogazioni avvengono in tranche in relazione allo stato di avanzamento lavori delle attività a cui sono rivolti tali finanziamenti. Per ulteriori informazioni in merito alle caratteristiche ed alle condizioni di tali finanziamenti si rimanda alla Sezione XX, Paragrafi 20.4.10 e 20.4.11, del Documento di Registrazione.

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

Il contesto macroeconomico a livello sia globale che nazionale è stato impattato, a partire dal gennaio 2020, dalla diffusione del coronavirus denominato SARS-CoV-2 e della relativa patologia Covid-19, la cui evoluzione è attualmente ancora incerta. Antares Vision ha seguito con grande attenzione l'evolversi della situazione e ha messo in atto con la massima tempestività e attenzione tutte le linee guida emanate dalle Autorità competenti. La salute ed il benessere di dipendenti, collaboratori e *partner* commerciali sono stati messi al primo posto adottando misure di tutela e prevenzione quali l'attivazione dello *smart working*, l'organizzazione di videoconferenze in sostituzione delle riunioni, una gestione intelligente e prudente delle attività produttive e di installazione.

In tale contesto, dall'inizio della pandemia fino alla Data del Documento di Registrazione nessuno degli stabilimenti del Gruppo Antares Vision, situati sia in Italia che negli altri Paesi, ha dovuto interrompere la propria operatività in ragione delle misure restrittive di contenimento della pandemia.

Il comparto farmaceutico, principale settore di sbocco per il Gruppo Antares Vision, è stato sotto pressione in un momento di emergenza come questo ed in molti casi ha richiesto l'attivazione di *task force* e produzioni a ciclo continuo. In una tale situazione, risultava fondamentale per il Gruppo Antares Vision garantire continuità nelle forniture e nei servizi prestati alla clientela.

In virtù della supervisione dello stato di avanzamento delle installazioni adottata, il Gruppo Antares Vision ha potuto e può garantire una continua assistenza ai propri clienti, anche *grazie* alle risorse presenti in loco, sopperendo alle restrizioni agli spostamenti imposte dalle autorità locali. Il Gruppo Antares Vision ha inoltre adottato una politica di ottimizzazione, monitoraggio e contenimento dei costi volta a contrastare gli effetti della pandemia sui propri risultati.

Il confronto tra i ricavi del primo trimestre 2021 - anche grazie al contributo apportato dalle società acquisite tra aprile 2020 e marzo 2021 - e quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia una crescita, sebbene la situazione determinata dalla diffusione della pandemia abbia inevitabilmente avuto un impatto negativo sui tempi di consegna ed installazione delle soluzioni. L'emergenza epidemiologica ha inoltre determinato una contrazione dei ricavi del 16% a perimetro costante¹⁵⁷ nel 2020 rispetto all'esercizio 2019.

Inoltre, sempre con riferimento al periodo successivo al 1° gennaio 2021, i dati gestionali attualmente disponibili relativi al primo trimestre 2021 mostrano ricavi in linea con le previsioni del Business Plan del Gruppo (le quali sono, alla Data del Documento di Registrazione, ancora valide e attuali, in quanto il Business Plan è stato predisposto tenuto conto anche del contesto generatosi a seguito della pandemia), non evidenziando pertanto particolari problematiche connesse al contesto pandemico che l'Emittente abbia dovuto affrontare in tale periodo.

L'evoluzione della gestione dell'Emittente prevede un *trend* di crescita coerente e potenzialmente superiore rispetto all'andamento positivo stimato per i mercati di riferimento e superiore rispetto ai *trend* registrati dall'Emittente nel triennio 2018-2020, come confermato: (i) dall'andamento dei ricavi del primo trimestre 2021 sopra evidenziato; (ii) dagli ordini raccolti nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2021 (1° gennaio 2021 – 31 marzo 2021), che sono in crescita del +14,4%¹⁵⁸ rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2020 (crescita che aumenta a +36% laddove si considerino - per entrambi i trimestri degli esercizi di riferimento - le acquisizioni di Applied Vision e rFXcel Corporation nel frattempo realizzate dal Gruppo Antares Vision), nonostante la situazione epidemiologica abbia riguardato solo in parte il primo trimestre dell'esercizio 2020 (in ragione degli effetti della pandemia sugli altri Paesi europei e mondiali) a differenza del corrispondente periodo nel 2021; e (iii) dal *backlog* (i.e., il portafoglio degli ordini ricevuti ed inevasi) del primo trimestre dell'esercizio 2021, in crescita rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2020.

Alla Data del Documento di Registrazione, non è tuttavia possibile prevedere la durata della pandemia e delle misure restrittive volte a contenerne l'ulteriore diffusione e, pertanto, non è possibile prevedere gli ulteriori effetti negativi che il protrarsi della stessa determinerà sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale, nonché sull'attività del Gruppo Antares Vision, in via sia

¹⁵⁷ La variazione a perimetro costante è stata determinata confrontando (i) i ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio 2020 al netto di quelli derivanti dal contributo apportato da Convel e Tradeticity a seguito della loro acquisizione rispettivamente a giugno ed aprile 2020, e (ii) i ricavi del Gruppo Antares Vision per l'esercizio 2019 tenendo conto dei ricavi generati da FT System (acquisita il 30 settembre 2019) nell'intero esercizio 2019.

¹⁵⁸ Tale dato include anche gli ordini ricevuti da Convel S.r.l. in entrambi i trimestri degli esercizi di riferimento.

diretta, tramite potenziali chiusure o rallentamenti dei propri impianti, interruzioni della *supply chain*, diminuzione della propria forza lavoro a causa di contagio o di restrizioni normative, che indiretta, a causa dell'impatto di eventuali misure restrittive sugli impianti produttivi dei propri clienti e sui propri partner commerciali, che potrebbe determinare - a titolo esemplificativo - difficoltà per il Gruppo Antares Vision nell'approvvigionamento di materie prime o componenti e nella distribuzione dei propri prodotti finiti. Peraltro, nemmeno è possibile escludere che alla cessazione delle misure restrittive faccia seguito una loro reintroduzione da parte delle autorità a causa di eventuali successive nuove ondate di contagi di Covid-19.

Al riguardo va ricordato che il Gruppo Antares Vision opera prevalentemente nei settori farmaceutico e *food & beverage*, considerati essenziali e, pertanto, è ragionevole attendersi che eventuali restrizioni future sarebbero meno stringenti per tutta la filiera produttiva e distributiva in cui opera il Gruppo Antares Vision. Inoltre, a giudizio dell'Emittente, il Gruppo Antares Vision può beneficiare dell'esperienza maturata nella gestione delle sfide derivanti dal nuovo contesto improvvisamente prodottosi all'inizio del 2020 per effetto della pandemia.

Alla luce di quanto sopra, alla Data del Documento di Registrazione, a giudizio dell'Emittente, non sussistono criticità tali da avere un impatto sulle strategie di sviluppo del Gruppo Antares Vision, che appare pronto a fronteggiare eventuali ulteriori impatti derivanti dalla pandemia evitando che essi possano avere un effetto sui risultati simili a quelli derivanti dalle criticità sorte all'inizio del 2020 sui mercati internazionali a seguito della diffusione della pandemia.

Nel periodo successivo alla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione, il Gruppo Antares Vision non ha riscontrato problematiche di approvvigionamento o criticità nel proprio processo produttivo connesse alla pandemia causata dalla diffusione del coronavirus. Pertanto, in ragione dell'evoluzione del *business*, in coerenza con le previsioni di Business Plan, l'Emittente ritiene che allo stato attuale non sia necessario adottare azioni in connessione a eventuali problematiche di approvvigionamento, di produzione e di vendita causate dall'emergenza epidemiologica in corso.

Con riferimento all'introduzione di normative e regolamentazioni più rigorose in ambito farmaceutico che rafforzino e garantiscano la sicurezza dei cittadini, anche in relazione alla qualità, originalità e sostenibilità non solo dei prodotti essenziali quali farmaci, alimenti, bevande, cosmetici ma più in generale di tutti i prodotti di largo consumo, e all'influenza che tali normative potranno avere sulle attività del Gruppo Antares Vision si rinvia a quanto esposto nella Sezione V, Paragrafi 5.1.1 e 5.2.2.2 del Documento di Registrazione.

SEZIONE XI – PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

La presente Sezione non è applicabile.

SEZIONE XII – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI**12.1. Informazioni circa gli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e gli Alti Dirigenti****12.1.1. Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'articolo 14.1 dello Statuto AIM, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da 7 (sette) o da 9 (nove) membri, secondo quanto deliberato dall'assemblea. Almeno 2 (due) amministratori devono inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF.

Con delibera assunta in data 8 aprile 2019, l'assemblea della Società ha provveduto a nominare con efficacia immediata 5 (cinque) membri del Consiglio di Amministrazione e, in preparazione all'Ammissione AIM, ha determinato in 7 (sette) il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, integrando il Consiglio con due ulteriori membri ai sensi di quanto previsto dall'articolo 15.15 dello Statuto AIM, con efficacia subordinata all'efficacia della Fusione. Tale delibera è divenuta efficace in occasione dell'avvenuta efficacia della Fusione (i.e., in data 18 aprile 2019).

Al fine di consentire una ulteriore integrazione delle competenze dell'organo amministrativo in linea con il costante evolversi di Antares Vision – anche a seguito della integrazione nell'ambito del Gruppo Antares Vision di FT System, occorsa in data 30 settembre 2019 – con delibera assunta in data 20 maggio 2020 l'assemblea della Società ha rideterminato in 9 (nove) il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, integrando, ai sensi dell'articolo 15.15 dello Statuto AIM, il Consiglio con due ulteriori membri, con mandato fino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Registrazione è quindi composto dai seguenti membri:

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo e data di nascita</i>	<i>Domiciliazione per la carica</i>
Presidente e Amministratore Delegato ⁽¹⁾	Emidio Zorzella	Brescia, 16 luglio 1971	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Amministratore Delegato ⁽¹⁾	Massimo Bonardi	Iseo (BS), 28 ottobre 1970	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Consigliere con deleghe ⁽¹⁾	Alioscia Berto	Lodi, 29 settembre 1970	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Consigliere	Marco Costaguta	Venezia, 26 ottobre 1959	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Consigliere ⁽²⁾	Marco Claudio Vitale	Brescia, 1 agosto 1935	Via San Martino n. 7, Milano
Consigliere	Massimo Perona	Biella, 18 agosto 1963	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Consigliere ⁽²⁾	Dante Roscini	Perugia, 8 ottobre 1958	1438 Commonwealth Avenue, Newton, MA, 02465, USA
Consigliere	Fabio Forestelli	Fiorenzuola D'Arda (PC), 13 agosto 1972	Strada Marabotto n. 391/2, Alseno (PC)
Consigliere	Martina Paola Alessandra Monico	Milano, 21 gennaio 1985	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)

⁽¹⁾ Amministratore esecutivo.

⁽²⁾ Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del TUF.

In data 22 febbraio 2021 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente, al fine di conformare lo statuto

sociale di Antares Vision alle disposizioni di legge e regolamentari previste per le società con azioni quotate sul MTA, ha *inter alia* deliberato l'adozione di un nuovo testo di statuto (lo "**Statuto**"), che diverrà efficace a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Ai sensi dell'articolo 12.1 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 9 (nove) sino ad un massimo di 11 (undici) membri, secondo quanto deliberato dall'assemblea.

Con delibera assunta in data 22 febbraio 2021, l'assemblea della Società, in vista dell'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul MTA, preso atto della rinuncia alla carica presentata dai componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Registrazione (con efficacia a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni), ha determinato in 9 il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione provvedendo alla relativa nomina sulla base delle liste presentate dagli azionisti in ottemperanza alle previsioni dell'articolo 13 dello Statuto. L'efficacia di tale delibera decorrerà dalla Data di Avvio delle Negoziazioni; a tal fine, la Società informerà i nominati consiglieri di amministrazione dell'avvenuta efficacia della delibera di nomina nello stesso giorno in cui occorrerà tale evento.

Il Consiglio di Amministrazione che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023; la composizione dello stesso risulta già conforme alle previsioni di cui all'articolo 147-ter, comma 1-ter, TUF in materia di equilibrio tra i generi (appartenendo almeno i 2/5 degli amministratori eletti al genere meno rappresentato) nonché alle previsioni di cui all'articolo 147-ter, comma 4, TUF e al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e relative Istruzioni, possedendo 3 amministratori (e, precisamente, i Consiglieri Marco Claudio Vitale, Cristina Spagna e Fabiola Mascardi) i requisiti di indipendenza di cui agli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, TUF e all'articolo 2 del Codice di Corporate Governance. Il possesso di tali requisiti in capo ai citati amministratori è stato valutato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 febbraio 2021; si precisa che tali amministratori non hanno intrattenuto nel passato, né intrattengono alla data del Documento di Registrazione, rapporti di natura patrimoniale o professionale, direttamente o indirettamente, per il tramite di società terze o studi professionali, con l'Emittente, società controllate o soggette a comune controllo, società collegate, nonché con gli azionisti che esercitano anche congiuntamente e/o indirettamente il controllo o l'influenza notevole sull'Emittente o su soggetti ad essi correlati.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni è composto dai seguenti membri:

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo e data di nascita</i>	<i>Domiciliazione per la carica</i>
Presidente e Amministratore Delegato	Emidio Zorzella*	Brescia, 16 luglio 1971	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Amministratore Delegato	Massimo Bonardi*	Iseo (BS), 28 ottobre 1970	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Consigliere con deleghe	Alioscia Berto*	Lodi, 29 settembre 1970	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)
Consigliere	Fabio Forestelli**	Fiorenzuola D'Arda (PC), 13 agosto 1972	Strada Marabotto n. 391/2, Alseno (PC)
Consigliere	Martina Paola Alessandra Monico***	Milano, 21 gennaio 1985	Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS)

Consigliere	Marco Claudio Vitale****	Brescia, 1 agosto 1935	Via San Martino n. 7, Milano
Consigliere	Fiammetta Roccia***	Roma, 3 maggio 1990	Via Fatebenefratelli n. 5, Milano
Consigliere	Cristina Spagna****	Vercelli, 3 gennaio 1971	Piazzetta S. Carlo n. 2, Lugano
Consigliere	Fabiola Mascardi****	Genova, 4 dicembre 1962	Via Vianson n. 8, Genova

*Esecutivo.

**Esecutivo con deleghe nella controllata FT System (ma non nell'Emittente).

***Non esecutivo e non indipendente.

****Non esecutivo e indipendente.

Per informazioni in merito agli accordi parasociali che prevedono impegni in relazione alla nomina del Consiglio di Amministrazione si rinvia alla successiva Sezione XX, Paragrafo 20.1, del Documento di Registrazione.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Emidio Zorzella – Negli anni successivi alla laurea in ingegneria elettronica, con indirizzo specialistico in opto-elettronica, è ricercatore e autore di numerose pubblicazioni scientifiche nel campo dei sistemi di visione 2D e 3D, tra cui un brevetto internazionale per la misurazione ottica della rugosità superficiale. Nel 1998 è co-fondatore della Semtec S.r.l., spin-off accademico per lo sviluppo di sistemi di visione innovativi. Dal 2000 ha iniziato anche una collaborazione con il gruppo IMA per sistemi di ispezione volti a garantire la sicurezza nel settore farmaceutico. Nel 2003 ha collaborato con il Ministero della Salute per lo sviluppo di un sistema di *Track & Trace* da implementare sull'intera *supply chain* farmaceutica. Dalla combinazione di queste esperienze, nel 2007 ha fondato Antares Vision, partner globale per sistemi di ispezione e soluzioni di *Track & Trace*, soprattutto per le aziende farmaceutiche.

Massimo Bonardi – Nato e cresciuto a Montisola, dove risiede, si è diplomato all'ITIS in indirizzo elettronico. Ha frequentato ingegneria meccanica a Brescia e, successivamente, il Politecnico di Milano, continuando gli studi in ambito elettronico. Prima di fondare la Semtec S.r.l. insieme ad Emidio Zorzella, ha lavorato in un laboratorio di elettronica dell'Università di Brescia, sviluppando sensori per il controllo dei manufatti al termine della produzione. Ha lavorato allo sviluppo di numerosi sistemi di controllo per prodotti in ambito industriale (farmaceutico, *food & beverage*, automotive, tabacco), basati su visione artificiale e sensoristica speciale. Nel 2007 ha concentrato le sue attenzioni nell'ambito farmaceutico, fondando Antares Vision insieme ad Emidio Zorzella.

Alioscia Berto – Si è laureato con lode nel 1994 in Economia Aziendale presso l'Università L. Bocconi e ha frequentato corsi di specializzazione in Corporate Finance della London Business School e della Harvard University. È Dottore Commercialista dal 1997. Alioscia Berto è consigliere di Antares Vision S.p.A. e ricopre la carica di CFO; nel novembre 2015 ha avviato una propria attività di Investimento e Advisory in Corporate Finance (A Cube). Precedentemente, tra il 2011 ed il 2015, è stato partner di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., dove ha seguito ed eseguito diversi investimenti di capitale in aziende italiane di successo. Alioscia ha anche ricoperto il ruolo di Senior Principal e Managing Director per l'Italia di Doughty Hanson & Co, fondo inglese di private equity, dove ha lavorato per dodici anni, dal 1998 al 2010, occupandosi della realizzazione di operazioni di leverage buy-out, anche in qualità di membro del comitato investimenti del fondo. Prima di unirsi a Doughty Hanson & Co,

Alioscia ha lavorato in ING Barings (tra il 1997 ed il 1998), occupandosi di operazioni di M&A e in KPMG Corporate Finance (dal 1994 al 1997), dove ha svolto numerosi incarichi di consulenza finanziaria in svariati settori industriali.

Marco Claudio Vitale – Fondatore e presidente di Vitale-Zane & Co., è stato in precedenza socio in Arthur Andersen, vicepresidente di BPM dal 2001 sino ad aprile 2009, nonché presidente di Bipiemme Gestioni SGR fino al 2008. Da marzo 2010 a giugno 2013 ha ricoperto il ruolo di primo presidente del Fondo Italiano d'Investimento nelle Piccole e Medie Imprese. È proboviro dell'AidAF, Associazione Italiana delle Aziende Familiari, membro del comitato direttivo della Fondazione Olivetti, membro nazionale del consiglio FAI e del Comitato scientifico dell'ISVI. Oltre ai numerosi incarichi pubblici rivestiti in passato (tra cui assessore all'economia del Comune di Milano e Presidente delle Ferrovie Nord Milano) ha svolto e svolge a tutt'oggi intensa attività didattica presso il Collegio Ghislieri dell'Università di Pavia, l'Università Commerciale L. Bocconi e la Libera Università Carlo Cattaneo, di cui è vicepresidente ed uno dei fondatori. È autore di svariati saggi e collabora con numerosi quotidiani e periodici.

Fabio Forestelli – Diplomato perito elettronico nel 1991, nel 1998 dà avvio alla propria esperienza imprenditoriale fondando FT System S.r.l. con il socio Ferdinando Tuberti. Nelle fasi iniziali di sviluppo dell'azienda, gestisce l'insieme delle attività commerciali, tecniche ed organizzative. Nel 2009, a seguito dell'ingresso di FT System nel Gruppo Arol, rimane nella compagine aziendale come socio di minoranza, ricoprendo altresì il ruolo di amministratore delegato di FT System. Nel 2009, partecipa attivamente alla fondazione della filiale francese FT Hexagone, di cui ricopre anche il ruolo di amministratore delegato. Nel 2011 coordina e supervisiona l'acquisizione di Lpro, spin-off dell'Università di Padova, di cui diviene amministratore delegato, seguendone poi in prima persona l'integrazione nel gruppo, conclusasi con la fusione per incorporazione della stessa in FT System. Dal 2012 è stato membro di numerosi comitati strategici del gruppo Arol e ha lavorato continuativamente allo sviluppo e al consolidamento delle attività delle business units di FT System negli Stati Uniti ed in America Latina, anche in qualità di Presidente di FT System North America LLC, nonché in India, Cina, Spagna e Regno Unito. A settembre 2019, nel contesto dell'acquisizione di FT System da parte di Antares Vision, cede a quest'ultima la partecipazione di minoranza detenuta nella società, mantenendo tuttavia la carica di amministratore delegato della stessa.

Martina Paola Alessandra Monico – Si è laureata a pieni voti presso l'Università Commerciale L. Bocconi in Scienze Giuridiche nel 2006 ed in Giurisprudenza nel 2009. Ha svolto la pratica professionale presso lo Studio legale Gatti Pavesi d'Urso, sede di Milano, e successivamente presso lo Studio legale Hi.lex, dove, conseguito il titolo di avvocato nel 2012, si è occupata fino al 2016 principalmente di operazioni straordinarie, diritto societario e contrattualistica commerciale. Da aprile 2016 alla fine del 2017 ha prestato la propria attività presso la sede di Milano dello Studio legale Orsingher Ortu – Avvocati Associati, continuando ad occuparsi di M&A, diritto societario e contrattualistica commerciale. Legal Counsel di Antares Vision da gennaio 2018, da gennaio 2019 ricopre la carica di Responsabile Affari Legali e Societari del Gruppo Antares Vision.

Fiammetta Roccia – Ha conseguito con lode nel 2011 la laurea triennale in Economia e Management e con lode nel 2013 la laurea magistrale in Economia e Finanza presso l'Università LUISS Guido Carli. Dal 2019 è responsabile delle attività di investimento di Permanent Capital presso H14 S.p.A., dove si occupa di investimenti di minoranza in società Italiane ed internazionali ad alta crescita con un orizzonte temporale di lungo periodo. Dal 2015 al 2019 ha lavorato presso Rothschild & Co, dove ha svolto attività di advisory in ambito Mergers & Acquisitions ed Equity Advisory, principalmente nei settori consumer, industrial, retail ed energy con focus sul mercato italiano. In precedenza, dal 2013

al 2014, ha lavorato presso Deloitte & Touche, dove ha seguito progetti di consulenza in ambito risk management principalmente per il settore finanziario.

Cristina Spagna – Laureata in pedagogia presso l'Università di Torino 1994, dal febbraio 1996 al gennaio 1999 ha prestato la propria attività professionale presso la società specializzata in ricerca e selezione del personale Start International Account HR e, successivamente, dal gennaio 1999 al dicembre 2001, ha ricoperto il ruolo di HR Manager presso la società Fujitsu Siemens. Attualmente ricopre la carica di Managing Director presso la società Kilpatrick Group SA, dove è responsabile per le seguenti aree di attività: executive search headhunting, business development, sviluppo nuovi mercati e presidio delle sedi aziendali, executive coaching ed organizzazione e definizione delle strategie aziendali. Dal 2014 ricopre la carica di Presidente del Comitato Nomine e Remunerazione di Be Shaping the Future S.p.A. (BET.MI) e dal 2020 è HR Advisor per il board di StartUp Bakery.

Fabiola Mascardi – Laureata con lode in giurisprudenza presso l'Università di Genova nel 1985. Tra il 1986 ed il 1992 è ricercatrice presso primari istituti, tra cui l'Università Sorbona ed il Max Planck Institute di Amburgo, ed insegna presso l'Università Commerciale L. Bocconi e l'Università Statale di Milano. Consegue il dottorato di ricerca in diritto internazionale nel 1990; tra il 1992 ed il 1993 è amministratore presso la Corte di Giustizia delle Comunità Europee, in qualità di membro del servizio studi e ricerche giuridiche. Dal 1993 al 2003 è amministratore presso la Commissione Europea. Da gennaio 2004 fino a dicembre 2006 riveste il ruolo di Vicepresidente Relazioni con l'Europa, per il Gruppo Finmeccanica/Leonardo. Da gennaio 2007 al luglio 2012 è direttrice delle relazioni esterne per Ansaldo Energia. Tra giugno 2014 e aprile 2017 è Presidente di Società Acque Potabili, Presidente di Mediterranea delle Acque e membro del Consiglio di Amministrazione di IREN Energia. Da giugno 2013 a maggio 2019 è altresì consigliere di IREN S.p.A., anche in qualità di Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e membro del Comitato per le Parti Correlate della stessa. Da marzo 2017 e luglio 2019 è altresì Presidente di IREN Ambiente S.p.A.. Ad oggi riveste il ruolo di consigliere in ASTM S.p.A., Ansaldo Energia ed ENAV S.p.A., società per le quali è stata anche membro di comitati endoconsiliari. Svolge continuamente attività di consulenza per aziende ed enti nonché attività accademica.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone in cui gli Amministratori dell'Emittente (che entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni) siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero titolari di una partecipazione societaria, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo status della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Registrazione.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Emidio Zorzella	Regolo S.p.A.	Amministratore unico	In essere
	Regolo S.p.A.	Socio	In essere
	Dorado S.r.l.	Amministratore	In essere
	Dorado S.r.l.	Socio	In essere
	FT System S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Convel S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Smartvision S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Massimo Bonardi	Hit S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Dorado S.r.l.	Amministratore	In essere
	Dorado S.r.l.	Socio	In essere
	Regolo S.p.A.	Socio	In essere
	Orobix S.r.l.	Amministratore	In essere
	Convel S.r.l.	Amministratore	In essere

	FT System S.r.l.		Amministratore	In essere
	Siempharma S.r.l.		Amministratore	In essere
	Tenuta Carzegn		Titolare firmatario	In essere
	AV Sporting Team ASD		Legale rappresentante	In essere
	Hit S.r.l.		Amministratore	Cessata
	Smartvision S.r.l.		Amministratore	Cessata
Alioscia Berto	Regolo S.r.l.		Socio	In essere
	Blurum S.r.l.		Socio	In essere
	DBA Group S.p.A.		Amministratore	Cessata
	Forgital Group S.p.A.		Amministratore	Cessata
	GMM S.p.A.		Amministratore	Cessata
	Officina Farmaceutica Italiana S.p.A.		Amministratore	Cessata
Fabio Forestelli	Regolo S.r.l.		Socio	In essere
	FT System S.r.l.		Amministratore	In essere
	FT Hexagone S. à r.l. (Francia)		Amministratore	In essere
	FT North America LLC (USA)		Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Applied Vision Inc. (USA)		Amministratore	In essere
	L Pro S.r.l.		Amministratore	Cessata
Martina Paola Alessandra Monico		N/A	N/A	N/A
Fiammetta Roccia	H14S S.r.l.		Amministratore	In essere
Marco Claudio Vitale	Atrividos S.r.l. in liquidazione		Socio	In essere
	LUVE S.p.A.		Amministratore	In essere
	SMEG S.p.A.		Amministratore	In essere
	Vitale-Zane & Co. S.r.l.		Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	C. Borgomeo & Co. S.r.l.		Amministratore	In essere
	FAI Fondo per l'Ambiente Italiano		Amministratore	In essere
	Fondazione MUSil		Membro del Comitato d'onore	In essere
	Associazione e Comitato Italo-Svizzero per la Pubblicazione delle Opere di Carlo Cattaneo		Membro	In essere
	Distretto Culturale della Valle Camonica		Membro del Comitato Scientifico	In essere
	UCID – Sezione di Brescia		Consigliere	In essere
	Centro Villa Vigoni EV		Membro	In essere
	Banca Passadore – Osservatorio indipendente sull'evoluzione del sistema bancario e finanziario		Membro del Comitato	In essere
	Fondazione Olivetti		Amministratore	Cessata
	Banca Passadore S.p.A.		Amministratore	Cessata
	Recordati S.p.A.		Amministratore	Cessata
	Rino Snaidero Scientific Foundation		Presidente	Cessata
	Vitale-Novello & Co. S.r.l. in liquidazione		Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Cristina Spagna	Kilpatrick Group S.A. (Svizzera)		Socio ed amministratore	In essere
	Kilpatrick holding S.r.l.		Socio	In essere
	Kilpatrick S.r.l.		Socio	In essere
	Startup Bakery S.r.l.		Socio	In essere
	Be Shaping The Future S.p.A.		Amministratore	In essere
	Plus Value S.r.l.		Liquidatore	In essere
	Kilpatrick S.r.l.		Amministratore	Cessata
	Italconnect S.r.l.		Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Fabiola Mascardi	Yellowbee international S.r.l.		Socio	In essere
	Noka service S.r.l.		Socio	In essere
	Noka S.r.l.		Socio	In essere
	Ansaldo Energia S.p.A.		Amministratore e membro del Comitato Remunerazioni e Nomine	In essere

ASTM S.p.A.	Amministratore e Presidente del Comitato Sostenibilità	In essere
ENAV S.p.A.	Amministratore e membro del Comitato Sostenibilità	In essere
Fabiola Mascardi – impresa individuale	Titolare firmataria	In essere
IREN S.p.A.	Amministratore	Cessata
IREN Energia S.p.A.	Amministratore	Cessata
IREN Ambiente S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
IREN Acqua S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Fondazione Teatro Carlo Felice	Consigliere	Cessata
Tailor Made S.a.S.	Socio Accomandante	Cessata

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno degli amministratori indipendenti dell'Emittente che entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni (i) è stato, negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Registrazione, un amministratore o un dipendente dell'Emittente, di una delle Società Controllate aventi rilevanza strategica, di una società sottoposta a comune controllo ovvero di un azionista significativo della Società; (ii) ha o ha avuto, nei tre esercizi precedenti e fino alla Data del Documento di Registrazione, direttamente o indirettamente (ad esempio attraverso società controllate o delle quali sia amministratore esecutivo, o in quanto *partner* di uno studio professionale o di una società di consulenza), una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale con l'Emittente o le Società Controllate (o con i relativi amministratori esecutivi o con il *top management*), né con un soggetto che, anche insieme ad altri attraverso un patto parasociale, controlla l'Emittente (o con i relativi amministratori esecutivi o il *top management*); (iii) riceve o ha ricevuto, nei precedenti tre esercizi e fino alla Data del Documento di Registrazione, da parte dell'Emittente, di una sua Società Controllata o degli azionisti significativi dell'Emittente, una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto al compenso fisso per la carica e, ove applicabile, a quello previsto per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di Corporate Governance o previsti dalla normativa vigente; (iv) riveste la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'Emittente abbia un incarico di amministratore; (v) è socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della Società di Revisione; (vi) è uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti.

Successivamente all'entrata in carica del nuovo Consiglio di Amministrazione subordinatamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, l'indipendenza dei consiglieri, ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF e del Codice di Corporate Governance verrà verificata nuovamente dal Consiglio di Amministrazione stesso.

Per quanto a conoscenza della Società, i membri del Consiglio di Amministrazione che entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni, come indicato nei rispettivi *curriculum vitae* e nelle ulteriori informazioni riportate nel presente paragrafo, sono in possesso dei requisiti di onorabilità richiesti dall'articolo 147-quinquies del TUF, in difetto dei quali decadrebbero dalla carica.

Nessuno degli amministratori dell'Emittente che entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni ha rapporti di parentela con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente o con gli Alti Dirigenti dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né,

infine, è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizione da parte di un tribunale dalla carica di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi società.

Poteri del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 16 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati dalla legge o dallo Statuto all'assemblea. Inoltre, ai sensi del predetto articolo 16, paragrafo 16.4, dello Statuto, sono riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione quale organo collegiale (in aggiunta a quelle non delegabili per legge), le delibere aventi ad oggetto le materie di seguito elencate (le "**Materie Consiliari Rilevanti**"):

- (i) l'assunzione di indebitamento o passività od obbligazioni, in ogni caso tramite prestito di somme (anche tramite l'emissione di titoli di debito) per importi superiori a Euro 20 milioni;
- (ii) deliberazioni relative a fusioni, acquisizioni, scissioni, trasformazioni;
- (iii) l'acquisizione, l'investimento, la vendita, l'affitto d'azienda o di rami d'azienda ovvero di beni (anche immobiliari e diritti di proprietà industriale e intellettuale, salvo l'acquisto di materie prime nella gestione ordinaria della Società conformemente alla prassi degli esercizi precedenti), per importi superiori a Euro 15 milioni per ciascuna operazione;
- (iv) l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate alla Società e/o ai soci o la modifica delle condizioni di operazioni con Parti Correlate alla Società e/o ai soci precedentemente approvate che abbiano un importo superiore a (a) Euro 1.000.000,00 con riferimento a ciascuna operazione effettuata con le Società Controllate e (b) Euro 150.000,00 per ciascuna operazione effettuata con altre Parti Correlate;
- (v) le decisioni in ordine al compenso da attribuire agli amministratori dotati di deleghe (a seguito del parere del comitato remunerazione, se nominato);
- (vi) le proposte all'assemblea dei soci in relazione alle delibere concernenti le Materie Assembleari Rilevanti e l'esecuzione di delibere inerenti a tali materie;
- (vii) le istruzioni di voto da esercitare nelle assemblee delle Società Controllate aventi all'ordine del giorno una delle Materie Assembleari Rilevanti;
- (viii) qualsiasi decisione relativa alle Società Controllate e avente ad oggetto una delle presenti Materie Consiliari Rilevanti che sia sottoposta alla preventiva approvazione del Consiglio di Amministrazione della Società.

Ai fini di quanto previsto nello Statuto, per Materie Assembleari Rilevanti si intendono le seguenti materie di competenza assembleare (i) la decisione di compiere operazioni che comportino una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale; (ii) aumenti e riduzioni del capitale sociale, ad eccezione degli aumenti e riduzioni ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile e nei limiti della ricostituzione del capitale sociale minimo richiesto dalla legge (indipendentemente dal fatto che, in tali ipotesi, l'assemblea deliberi prima una riduzione poi un aumento del capitale sociale, ovvero solo un aumento dello stesso); (iii) deliberazioni relative a fusioni, scissioni o trasformazioni; (iv) deliberazioni di messa in liquidazione della Società ai sensi del numero 6 dell'articolo 2484 del Codice Civile; (v) distribuzione di riserve; (vi) decisioni in ordine alla nomina o revoca della società di revisione.

Poteri conferiti al Presidente del Consiglio di Amministrazione

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione spettano i poteri previsti dalla legge e dall'articolo 15.2 dello Statuto per quanto concerne la convocazione e il regolare ed ordinato funzionamento delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dall'articolo 11.7 dello Statuto per quanto concerne il regolare ed ordinato funzionamento delle riunioni dell'Assemblea e, ai sensi dell'articolo 14.5 dello Statuto, la rappresentanza legale generale della Società nei confronti dei terzi.

In data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenuto conto del ruolo di socio fondatore della Società del Consigliere Emidio Zorzella nonché del ruolo direttivo svolto dallo stesso in favore della Società e del Gruppo Antares Vision, tanto a livello organizzativo interno quanto a livello strategico esterno, ha conferito a quest'ultimo, a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, i poteri di seguito elencati, da intendersi come soggetti alla riserva generale di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione per qualsiasi atto e/o contratto con società controllate il cui valore sia superiore ad Euro 1.000.000,00 (un milione) e con parti correlate diverse da società controllate il cui valore sia superiore ad Euro 150.000,00 (centocinquanta mila):

1. Corrispondenza:

Firmare la corrispondenza in nome e per conto della Società ed ogni altro documento che richieda l'apposizione della firma della Società.

2. Contratti ed atti urgenti:

- (i) stipulare, modificare e risolvere e/o cessare contratti con i clienti aventi ad oggetto la vendita di beni e/o servizi oggetto dell'attività di impresa;
- (ii) stipulare, modificare e risolvere e/o cessare contratti aventi ad oggetto l'acquisto di beni e/o servizi oggetto dell'attività di impresa;
- (iii) stipulare, modificare e risolvere e/o cessare contratti, con agenti, intermediari, procacciatori, rappresentanti di commercio, distributori, concessionari di vendita e/o altri operatori per la commercializzazione dei prodotti e/o alla somministrazione dei servizi;
- (iv) stipulare, modificare e risolvere e/o cessare contratti per l'acquisizione, l'investimento, la vendita, l'affitto d'azienda o di rami d'azienda ovvero di beni (anche immobiliari e diritti di proprietà industriale e intellettuale, salvo l'acquisto di materie prime nella gestione ordinaria della Società conformemente alla prassi degli esercizi precedenti), per importi non superiori a Euro 7,5 milioni per ciascuna operazione ad esclusione tuttavia di acquisizioni di partecipazioni societarie;
- (v) costituire società, associazioni o altre entità in Italia o all'estero, nonché assumere obbligazioni, impegni e responsabilità (anche mediante l'assunzione di finanziamenti sotto qualsiasi forma) di qualsiasi natura il cui ammontare sia, singolarmente o congiuntamente ad altri negozi tra loro funzionalmente collegati, non superiore ad Euro 7,5 milioni, nonché modificare, risolvere e/o altrimenti cessare anticipatamente tali accordi, contratti, negozi, obbligazioni, impegni o assunzioni di responsabilità;
- (vi) stipulare, modificare e risolvere contratti di *joint venture*, aggregazione e compartecipazione sociale anche ove non ricompresi negli atti di cui ai precedenti punti;

- (vii) porre in essere atti urgenti che siano necessari per l'amministrazione, la conservazione e la tutela del patrimonio della Società, riferendo tempestivamente al Consiglio di Amministrazione circa l'attività svolta.

3. Rappresentanza

- (i) rappresentare la Società in tutte le relazioni ed i rapporti con gli uffici fiscali, finanziari, amministrativi, politici, militari, sindacali e giudiziari dello Stato e delle amministrazioni dipendenti, locali o parastatali, enti previdenziali, assicurativi o mutualistici, con facoltà di concordare redditi, rilasciare attestazioni e certificati, promuovere giudizi avanti a tutte le autorità amministrative e giudiziarie della Repubblica Italiana; presentare denunce, querele, fare reclami contro qualsiasi provvedimento delle autorità ed uffici di cui sopra e firmare i relativi documenti e/o conseguenti atti;
- (ii) rappresentare la Società in giudizio avanti a tutte le autorità della Repubblica Italiana e degli Stati esteri, nonché le autorità sovranazionali, nominare avvocati e procuratori alle liti, anche per arbitrati, per giudizi di appello, di revocazione, di cassazione e davanti alla Corte Costituzionale;
- (iii) rappresentare la Società in qualsiasi procedura concorsuale con tutti gli occorrenti poteri; promuovere e/o richiedere dichiarazioni di fallimento, assistere ad adunanze di creditori, accettare ed esercitare l'ufficio di membro del comitato dei creditori, qualora la nomina cada sulla Società; dichiarare i crediti affermandone la realtà e la sussistenza; accettare e respingere proposte di concordato e fare quant'altro necessario e/o utile per le procedure stesse.

4. Operazioni bancarie e finanziarie:

- (i) operare sui conti bancari della società, depositare ed effettuare prelievi;
- (ii) emettere o girare assegni bancari, emettere o girare vaglia cambiari, trarre, accettare o girare cambiali tratte ed altri titoli di credito all'ordine o al portatore, richiedere assegni circolari;
- (iii) svolgere ogni pratica e firmare ogni documento e contratto per l'assicurazione e il finanziamento dei crediti, anche in valuta estera, derivanti dall'esportazione;
- (iv) l'assunzione di indebitamento o passività od obbligazioni, in ogni caso tramite prestito di somme (anche tramite l'emissione di titoli di debito) per importi non superiori a Euro 10 milioni; e
- (v) richiedere fidejussioni, funzionali alla partecipazione a gare d'appalto, di importo non superiore a Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) per singola fidejussione.

5. Riscossione pagamenti e quietanze:

- (i) esigere e riscuotere qualsiasi somma dovuta alla Società da chiunque a qualsiasi titolo e per qualsiasi ragione (Stato, enti pubblici e privati, imprese e persone fisiche e/o giuridiche), rilasciando le relative ricevute e quietanze.
- (ii) ricevere dagli uffici postali e telegrafici, dalle compagnie di navigazione e da ogni altra impresa di trasporto, lettere e pacchi, tanto ordinari che raccomandati e/o assicurati; riscuotere vaglia postali e telegrafici, buoni cheques ed assegni di qualunque specie e qualsiasi ammontare; richiedere e ricevere somme, titoli, merci e documenti, firmando le relative quietanze, liberazioni ed esoneri di responsabilità, presso qualsiasi amministrazione pubblica e/o privata, tra le altre, presso qualsiasi cassa pubblica e/o privata, compresa la Tesoreria dello Stato, la

Cassa Depositi e Prestiti, il debito pubblico, gli uffici doganali e le ferrovie dello Stato e private, sia nelle sedi centrali che in quelle regionali e/o periferiche, e comprese le direzioni regionali delle entrate e le loro sezioni staccate locali; compiere ogni altro atto ed operazione con le amministrazioni sopra indicate;

- (iii) firmare tratte come traente sui clienti della Società, quietanzare cambiali e titoli all'ordine, girare assegni, tratte e cambiali, ma comunque per riscuoterli e versarli nei conti correnti della Società o protestarli, offrire per lo sconto cambiali emesse dai clienti della Società all'ordine di quest'ultima e tratte emesse della Società sui propri clienti;
- (iv) ricevere, costituire e liberare depositi, anche a titolo di cauzione e consentire vincoli di ogni genere, purché di valore unitario non superiore ad Euro 10.000.000,00 (Euro dieci milioni/00);

6. Procuratori speciali:

Nominare procuratori speciali per il conseguimento di determinati atti o categorie di atti nei limiti e nell'ambito dei poteri delegati col presente atto.

7. Nomina o revoca di consulenti:

Nomina o revoca di consulenti legali, procuratori, consulenti tecnici ed esperti.

8. Miscellanea:

Compiere in genere ogni operazione di ordinaria amministrazione nei limiti dei poteri sopra conferiti, anche se non innanzi elencata, e fare quant'altro opportuno nell'interesse della Società, salvo quanto espressamente di spettanza del Consiglio di Amministrazione o dell'Assemblea, per il buon fine del mandato, dovendosi intendere la su estesa elencazione di poteri come esemplificativa e non tassativa.

Poteri conferiti all'Amministratore Delegato e agli altri consiglieri con deleghe

Amministratore Delegato

In data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha conferito all'Amministratore Delegato Massimo Bonardi, a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, i poteri di seguito elencati, da intendersi come soggetti alla riserva generale di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione per qualsiasi atto e/o contratto con società controllate il cui valore sia superiore ad Euro 1.000.000,00 (un milione) e con parti correlate diverse da società controllate il cui valore sia superiore ad Euro 150.000,00 (centocinquanta mila). Come evidenziato al punto 10 (Miscellanea), i poteri e le facoltà conferiti all'Amministratore Delegato nelle medesime aree/materie cui afferiscono i poteri del Presidente potranno essere esercitati dal Dott. Bonardi solo in caso di mancanza o di impossibilità del Presidente:

1 Corrispondenza:

Firmare la corrispondenza della Società ed ogni altro documento che richieda l'apposizione della firma della Società in relazione al, e ai fini del, esercizio dei poteri delegati.

2 Contratti ed atti:

- (i) stipulare, modificare e risolvere contratti aventi ad oggetto la costituzione di *partnership* industriali di qualsiasi tipo e/o lo studio e/o lo sviluppo congiunto o coordinato di prodotti e/o servizi con soggetti terzi e/o con società controllate o collegate;

- (ii) depositare marchi e brevetti, concedere e prendere in uso diritti di privativa industriale, rilasciando anche mandati a tal fine;
- (iii) stipulare e concludere, atti e contratti di locazione, acquisto, vendita, permuta, leasing, noleggio e comodato di beni mobili, registrati e non, e beni immobili, firmare gli atti relativi, ricevere il prezzo, stabilire e pagare i corrispettivi, rilasciandone e ricevendone quietanza, consentire le relative trascrizioni e volture presso gli enti competenti, esonerando l'ufficio suddetto e suoi funzionari da ogni, e qualsiasi responsabilità in proposito e stipulare aperture di conto corrente presso qualsiasi banca o altro istituto di credito, incluso Poste Italiane S.p.A., in Italia e all'estero e assumere e/o gestire e/o richiedere fidi bancari, mutui e finanziamenti, determinandone termini e condizioni, in relazione con le operazioni di cui sopra;
- (iv) in connessione agli atti di cui al precedente punto (iii), concedere, modificare o estinguere garanzie, sia mobiliari che immobiliari, anche a favore di terzi, costituire, modificare o estinguere servitù o altri diritti reali di godimento o di garanzia, eseguire registrazioni, cancellazioni, rinunce, rinnovi e riduzioni di grado di ipoteche, anche legali, su immobili e beni mobili registrati, richiedere iscrizioni di ipoteche a garanzia di importi non superiori, per ciascuna ipoteca e garanzia, a Euro 5.000.000;
- (v) compiere ogni atto di qualsiasi genere che sia utile o necessario nell'interesse della Società per l'esercizio delle seguenti facoltà ed attività:
 - gestione ed implementazione della funzione di ricerca e sviluppo;
 - gestione ed implementazione del sistema di gestione, controllo e supervisione della qualità e delle connesse relazioni con clienti e fornitori;
 - gestione, coordinamento e supervisione della funzione di formazione scientifica per i dipendenti, per la rete commerciale e per i distributori esteri.
- (vi) porre in essere atti urgenti che siano necessari per l'amministrazione, la conservazione e la tutela del patrimonio della Società, riferendo tempestivamente al Consiglio di Amministrazione circa l'attività svolta.

3 Materia giuslavoristica:

- (i) assumere e licenziare dirigenti, quadri, impiegati e operai, e stipulare, modificare e risolvere i relativi contratti di lavoro;
- (ii) stipulare, modificare e risolvere contratti di collaborazione coordinata e continuativa e contratti di consulenza;
- (iii) al consigliere Massimo Bonardi è attribuito il compito di occuparsi, anche attraverso persone all'uopo incaricate e senza per questo venir meno ai propri doveri di vigilanza:
 - dell'organizzazione, dell'informazione, della formazione, della sorveglianza, della disciplina e dei controlli, anche sanitari, dei lavoratori;
 - della dotazione e dell'impiego di mezzi prescritti dalla legge o suggeriti dalla tecnica, idonei ad assicurare la tutela della sicurezza e dell'igiene dei luoghi di lavoro e dell'ambiente;
 - della conformità alle leggi, e alle prescrizioni delle Autorità competenti, degli impianti, delle macchine e dei procedimenti;
 - della scelta corretta, delle modalità e delle cautele d'impiego dei materiali e delle sostanze da utilizzare;

- delle verifiche e della manutenzione, anche preventiva e programmata, degli ambienti e dei posti di lavoro o passaggio, nonché delle macchine; della loro eventuale integrazione, modificazione, sostituzione (oltre che inclusione o esclusione dall'attività dello stabilimento), allo scopo di garantirne la costante conformità alla legge e alle prescrizioni dell'Autorità;
- della definizione delle procedure di sicurezza;
- dell'aggiornamento tecnico-professionale proprio e dei soggetti della cui attività si avvale;
- dell'adozione di tutti i provvedimenti e misure per le corrette modalità di uso degli impianti, delle macchine, degli strumenti e degli attrezzi;

con attribuzione di ogni più ampio e opportuno potere per promuovere e stipulare in nome e per conto della Società tutti i negozi giuridici necessari per l'esercizio dei poteri conferiti in materia di ambiente e sicurezza e di tutti i poteri ed i doveri che incombono sul datore di lavoro relativamente all'applicazione della normativa vigente in materia di sicurezza sul lavoro, igiene del lavoro, salvaguardia dell'ambiente interno ed esterno ed in particolare quelli di:

- rappresentare Antares Vision in tutti i rapporti giuridici nei confronti delle autorità pubbliche, dei lavoratori dipendenti e dei terzi;
- provvedere ai procedimenti finalizzati alla concessione od al rinnovo di autorizzazioni; ad ottemperare ovvero impugnare prescrizioni; ad eseguire denunce o notificazioni o comunicazioni; ad elaborare, per i fini richiesti, piani e programmi; dia attuazione ai precetti normativi in materia di rilevazioni, di tenuta e conservazione di registri ed altri documenti e, in generale, curi ogni adempimento di carattere formale;
- indicare il proprio nome negli atti amministrativi o giudiziari afferenti al settore delegato, in cui è richiesto il nominativo di una persona fisica come rappresentante della Società (a titolo esemplificativo ma non esaustivo: autorizzazioni, concessioni, prescrizioni, ispezioni, verifiche);
- sottoscrivere contratti che concernono le attribuzioni delegate, ivi compresi i contratti di appalto e/o d'opera per l'esecuzione di opere e/o servizi nello stabilimento;
- richiedere consulenze tecniche o legali;
- provvedere ad ogni altro atto di ordinaria o straordinaria amministrazione che rientri nella gestione delle competenze delegate.

4 Operazioni bancarie e finanziarie:

- (i) operare sui conti bancari della società, depositare ed effettuare prelievi;
 - (ii) emettere o girare assegni bancari, emettere o girare vaglia cambiari, trarre, accettare o girare cambiali tratte ed altri titoli di credito all'ordine o al portatore, richiedere assegni circolari;
 - (i) svolgere ogni pratica e firmare ogni documento e contratto per l'assicurazione e il finanziamento dei crediti, anche in valuta estera, derivanti dall'esportazione;
 - (ii) l'assunzione di indebitamento o passività od obbligazioni, in ogni caso tramite prestito di somme (anche tramite l'emissione di titoli di debito) per importi non superiori a Euro 10 milioni;
- e

- (iii) richiedere fidejussioni, funzionali alla partecipazione a gare d'appalto, di importo non superiore a Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) per singola fidejussione.

5 Assicurazioni:

- (i) stipulare contratti di assicurazione sia connessi all'operatività della Società, che alle politiche del lavoro, firmando le relative polizze, purché prevedano il pagamento di un premio annuo non superiore a Euro 1.000.000,00; e
- (ii) modificare i contratti di assicurazione, recedere da essi, concordare, in caso di sinistro, l'indennità dovuta dall'assicuratore, rilasciando quietanza per l'importo riscosso.

6 Rappresentanza:

- (i) Rappresentare la Società in tutte le relazioni ed i rapporti con gli uffici brevettuali, amministrativi, sindacali e giudiziari, dello Stato e delle amministrazioni dipendenti, locali o parastatali, enti previdenziali, assicurativi o mutualistici, con facoltà di rilasciare attestazioni e certificati, promuovere giudizi avanti a tutte le autorità amministrative e giudiziarie della Repubblica Italiana; presentare denunce, querele, fare reclami contro qualsiasi provvedimento delle autorità ed uffici di cui sopra e firmare i relativi documenti e/o conseguenti atti;
- (ii) rappresentare la Società in giudizio dinanzi a qualsiasi magistratura in Italia o all'estero e decidere se accettare, deferire, riferire e prestare giuramenti, anche decisori, richiedere pignoramenti e sequestri, conservativi o giudiziari, a mano di debitori o di terzi, rendere dichiarazioni a norma dell'articolo 547 c.p.c., curare l'esecuzione dei giudicati;
- (iii) rappresentare la Società in qualsiasi procedura concorsuale con tutti gli occorrenti poteri; promuovere e/o richiedere dichiarazioni di fallimento, assistere ad adunanze di creditori, accettare ed esercitare l'ufficio di membro del comitato dei creditori, qualora la nomina cada sulla Società; dichiarare i crediti affermandone la realtà e la sussistenza; accettare e respingere proposte di concordato e fare quant'altro necessario e/o utile per le procedure stesse;
- (iv) rappresentare la Società avanti la Magistratura del Lavoro in ogni sede e grado, come pure in sede stragiudiziale, sindacale, arbitrale ed ogni altra competente sede nelle controversie di lavoro, con tutti i più ampi poteri compresi quelli di nominare e revocare avvocati, procuratori, e periti, transigere controversie, curare l'esecuzione dei giudicati e di compiere quant'altro necessario ed opportuno per la integrale e migliore definizione e transazione di tali vertenze, anche con specifico riferimento agli articoli 410, 411, 412 e 420 c.p.c., per controversie di valore unitario non superiore a Euro 2.000.000,00; restando in ogni caso riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione le controversie riguardanti i dirigenti della Società;

7 Privacy

- (i) assumere le funzioni e le responsabilità attinenti alla titolarità dei trattamenti di dati personali effettuati dalla Società e tutti i poteri occorrenti per l'osservanza da parte della Società, e nella Società, di tutti gli obblighi e le prescrizioni posti in capo al titolare dei trattamenti, dalla legge o da altra fonte normativa o comunque obbligatoria in materia di tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali (D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, Regolamento UE 679/2016 e relative disposizioni di attuazione).
- (ii) assumere inoltre le seguenti deleghe e corrispondenti poteri:

- a. decidere "le finalità", "le modalità del trattamento dei dati personali" e gli strumenti da utilizzarsi, anche sotto il profilo della sicurezza;
- b. adottare le misure tecniche e organizzative necessarie e utili a garantire la sicurezza dei dati personali, nonché curarne l'aggiornamento periodico;
- c. valutare l'opportunità di adesione da parte di Antares Vision a un codice di condotta o meccanismo di certificazione in materia di protezione dei dati personali, nonché procedere agli adempimenti per la formalizzazione dell'adesione;
- d. sottoscrivere ed effettuare tutte le eventuali notifiche e le comunicazioni al Garante;
- e. sottoporre le eventuali consultazioni e/o richiedere al Garante le autorizzazioni previste per il trattamento di dati particolari, ove necessarie ai sensi della normativa;
- f. adottare le misure e le precauzioni necessarie affinché la raccolta, il trattamento, la diffusione e la comunicazione dei dati personali siano effettuati nel rispetto delle norme applicabili;
- g. adottare le misure idonee a garantire l'esercizio da parte dell'interessato dei propri diritti in relazione al trattamento di dati personali;
- h. rispondere ad ogni richiesta del Garante e dare esecuzione ad ogni provvedimento del Garante stesso, fornendo le informazioni ed esibendo i documenti richiesti e adottando le misure indicate;
- i. nominare i responsabili esterni del trattamento, nonché impartire loro precise e specifiche istruzioni scritte;
- j. nominare gli incaricati del trattamento dei dati all'interno dell'organizzazione di Antares Vision;
- k. impartire disposizioni e dare istruzioni ai competenti uffici di Antares Vision, anche delegando ad essi il concreto espletamento di specifiche incombenze;
- l. avvalersi dell'assistenza tecnica di consulenti esterni;
- m. valutare la necessità di nominare un Responsabile della Protezione dei Dati per Antares Vision ai sensi del Regolamento UE 679/2016, nonché procedere agli adempimenti per la formalizzazione del relativo incarico;
- n. valutare la necessità di svolgere valutazioni d'impatto in relazione ai trattamenti di dati personali che potrebbero comportare un rischio elevato per i diritti e le libertà delle persone fisiche, nonché svolgere, anche tramite terzi, le predette valutazioni d'impatto.

8 Procuratori speciali:

Nominare procuratori speciali per il conseguimento di determinati atti o categorie di atti nei limiti e nell'ambito dei poteri delegati col presente atto.

9 Nomina o revoca di consulenti:

Nomina o revoca di consulenti legali, procuratori, consulenti tecnici ed esperti.

10 Miscellanea:

Compiere ogni altro atto rientrante nei poteri e facoltà del Presidente in caso di mancanza o impossibilità del medesimo.

Si segnala che in data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha inoltre conferito all'Amministratore Delegato Massimo Bonardi, a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, l'incarico di amministratore incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ai sensi dell'articolo 6 del Codice di Corporate Governance.

Altri consiglieri delegati

In data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha conferito all'amministratore Alioscia Berto, a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, i seguenti poteri (che prevedono soglie inferiori rispetto a quelle previste per i poteri conferiti all'Amministratore Delegato e al Presidente del Consiglio di Amministrazione), da intendersi soggetti alla riserva generale di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione per qualsiasi atto e/o contratto con società controllate il cui valore sia superiore ad Euro 1.000.000,00 (un milione) e con parti correlate diverse da società controllate il cui valore sia superiore ad Euro 150.000,00 (centocinquanta mila):

1. Corrispondenza:

Firmare la corrispondenza della Società ed ogni altro documento che richieda l'apposizione della firma della Società in relazione al, e ai fini del, esercizio dei poteri delegati.

2. Locazioni, garanzie, diritti reali e convenzioni:

- (i) stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione di immobili, autoveicoli ed altri beni mobili, comprese locazioni di durata superiore a nove anni, locazioni finanziarie e contratti di concessione in comodato che prevedano un canone annuale non superiore a Euro 100.000,00 (quanto agli immobili) e non superiore a Euro 100.000,00 (quanto ai beni mobili);
- (ii) concedere, modificare o estinguere garanzie, sia mobiliari che immobiliari, anche a favore di terzi, necessarie per l'ordinaria gestione della società, di importo unitario non superiore a Euro 500.000,00;
- (iii) costituire, modificare o estinguere servitù o altri diritti reali di godimento o di garanzia, necessari per l'ordinaria gestione della società, di valore unitario pari a Euro 500.000,00;
- (iv) eseguire registrazioni, cancellazioni, rinunce, rinnovi e riduzioni di grado di ipoteche, anche legali, su immobili e motoveicoli, necessarie per l'ordinaria gestione della società, di valore unitario non superiore a Euro 500.000,00; e
- (v) richiedere iscrizioni di ipoteche necessarie per l'ordinaria gestione della società a garanzia di importi non superiori, per ciascuna ipoteca, a Euro 500.000,00.

3. Operazioni bancarie e finanziarie:

- (i) stipulare aperture di conto corrente presso qualsiasi banca o altro istituto di credito, incluso Poste Italiane S.p.A., in Italia e all'estero;
- (ii) nella misura in cui non siano già previste nel *budget* ovvero nel *business plan* della Società, senza pregiudizio per la libera operatività delle linee di credito esistenti assumere e/o gestire e/o richiedere fidi bancari, mutui e finanziamenti, determinandone termini e condizioni, purché di importo non superiore (i) a Euro 1.000.000,00 per singola operazione, oppure (ii) a Euro 2.000.000,00 in totale, nel medesimo esercizio sociale;
- (iii) compiere tutte le operazioni inerenti alle cassette di sicurezza da costituire o da estinguere presso istituti di credito;

- (iv) operare sui conti bancari della società, depositare ed effettuare prelievi, in ogni caso di importo unitario non superiore a Euro 500.000,00 per ciascuna operazione;
- (v) emettere o girare assegni bancari, emettere o girare vaglia cambiari, trarre, accettare o girare cambiali tratte ed altri titoli di credito all'ordine o al portatore, richiedere assegni circolari, per importi non superiori, singolarmente considerati, a Euro 500.000,00;
- (vi) svolgere ogni pratica e firmare ogni documento e contratto per l'assicurazione e il finanziamento dei crediti, anche in valuta estera, derivanti dall'esportazione, di importo non superiore a Euro 1.000.000,00; e
- (vii) richiedere fidejussioni, funzionali alla partecipazione a gare d'appalto, di importo non superiore (x) a Euro 1.000.000,00 (un milione) per singola fidejussione o (y) a Euro 2.000.000,00 (due milioni) per ciascun esercizio sociale.

4. Riscossioni:

- (i) esigere qualunque somma a qualsiasi titolo dovuta alla Società, rilasciando a seconda del caso, le relative ricevute e quietanze sia in acconto che a saldo; e
- (ii) cedere qualsiasi somma od altri valori riferentisi a crediti, interessi o depositi di qualsiasi natura verso ogni ufficio pubblico, istituto o società, enti pubblici o privati, nonché verso singoli individui, di valore unitario non eccedente (i) Euro 1.000.000,00 per ogni singola operazione, oppure (ii) Euro 2.000.00,00 in totale nel medesimo esercizio sociale.

5. Assicurazioni:

- (i) stipulare contratti di assicurazione sia connessi all'operatività della Società, che alle politiche del lavoro, firmando le relative polizze, purché prevedano il pagamento di un premio annuo non superiore a Euro 500.000,00; e
- (ii) modificare i contratti di assicurazione, recedere da essi, concordare, in caso di sinistro, l'indennità dovuta dall'assicuratore, rilasciando quietanza per l'importo riscosso.

6. Operatività:

Stipulare e recedere da contratti relativi alla fornitura e somministrazione di servizi essenziali per l'operatività della Società, quali contratti per la fornitura di luce, gas, acqua, linea telefonica, trattamento dei rifiuti, servizi di pulizia e servizi di vigilanza, che prevedano (ciascuno) il pagamento di un corrispettivo annuo non superiore a Euro 100.000,00.

7. Procedimenti giudiziari:

- (i) rappresentare la Società in giudizio dinanzi a qualsiasi magistratura in Italia o all'estero, per controversie di valore non superiore a Euro 100.000,00;
- (ii) con riferimento alle controversie di cui al precedente punto (i), decidere se accettare, deferire, riferire e prestare giuramenti, anche decisori;
- (iii) con riferimento alle controversie di cui al precedente punto (i), richiedere pignoramenti e sequestri, conservativi o giudiziari, a mano di debitori o di terzi, rendere dichiarazioni a norma dell'articolo 547 c.p.c., curare l'esecuzione dei giudicati;
- (iv) rappresentare la Società in procedure di fallimento, liquidazione coatta amministrativa, concordato preventivo ed altre procedure di composizione della crisi d'impresa, fino alla definizione delle medesime, riscuotendo somme in acconto o a saldo e rilasciando quietanza;

proporre istanze e impugnazioni e votare in dette procedure, nei limiti di valore del credito eventualmente vantato dalla Società di Euro 200.000,00;

- (v) rappresentare la Società avanti la Magistratura del Lavoro in ogni sede e grado, come pure in sede stragiudiziale, sindacale, arbitrale ed ogni altra competente sede nelle controversie di lavoro, con tutti i più ampi poteri compresi quelli di nominare e revocare avvocati, procuratori, e periti, transigere controversie, curare l'esecuzione dei giudicati e di compiere quant'altro necessario ed opportuno per la integrale e migliore definizione e transazione di tali vertenze, anche con specifico riferimento agli articoli 410, 411, 412 e 420 c.p.c., per controversie di valore unitario non superiore a Euro 150.000,00; restando in ogni caso riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione le controversie riguardanti i dirigenti della Società.

8. Procuratori speciali:

Nominare procuratori speciali per il conseguimento di determinati atti o categorie di atti nei limiti e nell'ambito dei poteri delegati col presente atto.

9. Nomina o revoca di consulenti:

Nomina o revoca di consulenti legali, procuratori, consulenti tecnici ed esperti per valore non superiore a Euro 200.000,00 per operazione.

12.1.2. **Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'articolo 20.1 dello Statuto AIM, il Collegio Sindacale di Antares Vision è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati a norma di legge.

I componenti del Collegio Sindacale di Antares Vision alla Data del Documento di Registrazione sono stati nominati dall'assemblea dell'8 aprile 2019 e resteranno in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021. A seguito delle dimissioni rassegnate per motivi professionali dal Sindaco Effettivo Prof. Paolo Prandi (con efficacia dalla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019), l'assemblea della Società in data 20 maggio 2020 ha nominato, ad integrazione del Collegio Sindacale e sulla base delle proposte di nomina presentate dagli azionisti, il Dott. Guido Croci in qualità di nuovo Sindaco Effettivo, il cui mandato scadrà alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Registrazione, il Collegio Sindacale di Antares Vision è composto come indicato nella tabella che segue.

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo e data di nascita</i>	<i>Domiciliazione per la carica</i>
Presidente	Enrico Broli	Bovezzo (BS), 14 dicembre 1944	Via Creta n. 21, Brescia
Sindaco effettivo	Germano Giancarli	Montichiari (BS), 13 febbraio 1960	Via Badazzole n. 16, Montichiari (BS)
Sindaco effettivo	Guido Croci	Milano, 4 marzo 1959	Via Sant'Andrea 23, Milano
Sindaco supplente	Paolo Belleri	Brescia, 16 giugno 1968	Via Rodi n. 65, Brescia
Sindaco supplente	Luca Savino	Trieste, 18 luglio 1964	Via Durini n. 5, Milano

Con delibera assunta in data 22 febbraio 2021, l'assemblea della Società, in vista dell'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul MTA, preso atto della rinuncia alla carica presentata dai componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Registrazione (con efficacia a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni), ha nominato un nuovo Collegio Sindacale sulla base delle liste presentate dagli azionisti in ottemperanza alle previsioni dell'articolo 18 dello Statuto. L'efficacia di tale delibera decorrerà dalla Data di Avvio delle Negoziazioni; a tal fine, la Società informerà i nominati sindaci dell'avvenuta efficacia della delibera di nomina nello stesso giorno in cui occorrerà tale evento.

Il Collegio Sindacale che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023; la composizione dello stesso risulta già conforme alle previsioni di cui agli articoli 148 TUF e 144-undecies.1 Regolamento Emittenti in materia di equilibrio tra i generi (appartenendo almeno i 2/5 (arrotondati per difetto) dei sindaci effettivi al genere meno rappresentato).

Il Collegio Sindacale dell'Emittente che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni è composto dai seguenti membri:

<i>Carica</i>	<i>Nome e cognome</i>	<i>Luogo e data di nascita</i>	<i>Domiciliazione per la carica</i>
Presidente	Enrico Broli	Bovezzo (BS), 14 dicembre 1944	Via Creta n. 21, Brescia
Sindaco effettivo	Germano Giancarli	Montichiari (BS), 13 febbraio 1960	Via Badazzole n. 16, Montichiari (BS)
Sindaco effettivo	Stefania Bettoni	Brescia, 3 febbraio 1969	Corso Italia n. 22, Milano
Sindaco supplente	Paolo Belleri	Brescia, 16 giugno 1968	Via Rodi n. 65, Brescia
Sindaco supplente	Ramona Corti	Giussano (MB), 12 agosto 1983	Largo Augusto n. 3, Milano

Ciascuno dei membri di tale Collegio Sindacale è in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF. Il possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai sindaci anzidetti ai sensi dell'Articolo 148, comma 3 del TUF e della raccomandazione n. 7 dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance è stato valutato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 febbraio 2021. Si precisa inoltre che nessuno dei membri del Collegio Sindacale che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni ha intrattenuto nel passato, né intrattiene alla data del Documento di Registrazione, rapporti di natura patrimoniale o professionale, direttamente o indirettamente, per il tramite di società terze o studi professionali, con l'Emittente, società controllate o soggette a comune controllo, società collegate, nonché con gli azionisti che esercitano anche congiuntamente e/o indirettamente il controllo o l'influenza notevole sull'Emittente o su soggetti ad essi correlati.

A seguito di ulteriori approfondimenti effettuati al fine di allineare interamente la *governance* della Società alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, in occasione della seduta del 28 aprile 2021, il Collegio Sindacale e il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente hanno valutato la

sussistenza del requisito di indipendenza di cui al Codice di Corporate Governance in capo ai sindaci Dottori Broli e Giancarli, anche a seguito della considerazione e valutazione della raccomandazione n. 7 dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance e della loro permanenza in carica da più di 9 esercizi, in ragione della capacità, dell'esperienza e della professionalità dagli stessi maturata.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei componenti del Collegio Sindacale che entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Enrico Broli – Laureato nel 1969 in Economia e Commercio, si iscrive all'Ordine Dottori Commercialisti di Brescia nel 1970. È revisore speciale dei conti dal 1995. Esercita la professione a Brescia, svolgendo consulenza societaria, fiscale, finanziaria e concorsuale per imprese ed enti. Ha assistito numerosi processi di ristrutturazione aziendale e societaria. È stato Presidente del Consiglio di Amministrazione della Fondazione Poliambulanza, membro della Fondazione Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, della Diocesi di Brescia e della Fondazione Civiltà Bresciana. È stato altresì membro del Consiglio dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Brescia dal 1989 al 1992 e dal 1995 al 1998, nonché consigliere dal 1997 al 2000 e presidente sino al 2003 della Fondazione Bresciana per gli Studi Economico Giuridici di Brescia.

Germano Giancarli – Laureato nel 1989 in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Parma, è iscritto all'Ordine Dottori Commercialisti di Brescia dal 1992. È inoltre iscritto al Registro dei Revisori Contabili del Ministero della Giustizia dal 1995. Dopo la pratica professionale in uno studio di Brescia, è stato amministratore unico della Full Data S.r.l., per divenire poi Presidente del Collegio dei Revisori del Comune di Montichiari. Svolge a tutt'oggi il ruolo di sindaco e di revisore contabile in numerose società industriali. Oltre alla libera professione, ha ricoperto sino alla fine del 2019 il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Centro Fiera S.p.A. e, ad oggi, è membro del Collegio Sindacale di Tecnopress S.p.A. e B.G.P. Pressofusione S.p.A..

Stefania Bettoni – Laureata in Discipline Economiche e Sociali presso l'Università Commerciale L. Bocconi, svolge da sempre attività di consulenza fiscale e contabile per realtà societarie italiane complesse, tra cui *holding* e società vigilate, a partire dal 2007 anche in qualità di socia dello Studio Spada Partners. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano dal 1998 e al Registro dei Revisori Contabili di Milano dal 1999. Dal 2002 è altresì iscritta all'albo dei consulenti tecnici del giudice del Tribunale di Milano. All'attività di consulenza ha affiancato negli anni numerosi incarichi di sindaco ed amministratore indipendente in società industriali e finanziarie, anche quotate. Ad oggi, riveste fra l'altro il ruolo di sindaco effettivo in Essilor S.p.A., di amministratore indipendente in Polis Fondi SGR, di sindaco effettivo e membro dell'OdV in ePrice S.p.A., di sindaco effettivo nel Gruppo Editoriale Mauri Spagnol S.p.A..

Ramona Corti – Dopo la laurea triennale in operatore giuridico d'impresa presso l'Università degli Studi di Bergamo, ha proseguito il proprio percorso accademico presso l'Università di Milano Bicocca, ove ha conseguito una laurea specialistica in Scienze Economico-Aziendali con il massimo dei voti e, successivamente, anche un dottorato di ricerca in Economia aziendale, *management* ed economia del territorio. È dottore commercialista dal 2011, nonché revisore dei conti dal 2012. Ha ricoperto numerosi incarichi, in qualità di consigliere e sindaco, in società italiane ed estere, anche quotate. Ad oggi, tra gli altri, è sindaco effettivo di FS International S.p.A. (Gruppo Ferrovie dello Stato), consigliere indipendente di Planetel S.p.A., quotata su AIM, nonché consigliere indipendente di Triboo S.p.A., società quotata sul MTA, di cui è anche membro del Comitato Nomine e Remunerazione e Presidente

del Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate. È stata relatrice in numerosi convegni e svolge continuativamente attività accademica.

Paolo Belleri – Laureato in Economia e Commercio presso l'Università di Brescia nel 1992, è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Brescia dal 1995, città dove esercita l'attività di libero professionista e di revisore di aziende private. Riveste la carica di sindaco di Styledil S.p.A. e Soluzioni Casa Concesio S.p.A.. È amministratore unico di Intconsulting S.r.l.s., revisore legale di Ecopolis ONLUS e Andropolis Ambiente ONLUS.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del Collegio Sindacale che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Registrazione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Enrico Broli	Banca Passadore & C. S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Brawo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Cepal S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Commerciale Siderurgica Bresciana S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Centro Siderurgico Bresciano S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Duraldur S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fingefran S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Francesco Franceschetti Elastomeri S.r.l. Socio Unico	Sindaco unico	In essere
	Montebaldo S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	R.M.G. Raffineria Metalli Guizzi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Tipografia Camuna S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fondazione Scuola Cattolica Santa Maria degli Angeli	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	SIMAF S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Gefran S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Valeria Boutique S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	UBI Fiduciaria S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	MHV S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	SABAF S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Moreschi Legnami S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Lagarina Immobiliare S.r.l.	Amministratore unico	Cessata
	Lagarina Immobiliare S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Fondazione Poliambulanza	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Germano Giancarli	B.G.P. Pressofusione S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Tecnopress S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	La Sorgente società cooperative sociale Onlus	Sindaco effettivo	In essere
	Full Data S.r.l.	Amministratore unico	Cessata
	Effediemme S.r.l.	Amministratore unico	Cessata
	Pentarevi s.s.	Socio amministratore	Cessata
	Calzitex S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Lombardia Fiere	Vicepresidente dell'organo comune di gestione	Cessata
	Centro Fiera S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Quality Tools S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Rib S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Full data S.r.l.	Socio	In essere
	Studio Associato Penta	Socio	In essere
Pentarevi s.s.	Socio	In essere	

Stefania Bettoni	ACM Servizi Assicurativi S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	A.C.M. Services s.r.l.	Sindaco unico	In essere	
	Areco Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Boom Image Studio S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Cuneo e Associati S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
	Design Value s.r.l.	Sindaco effettivo	In essere	
	Duec s.r.l.	Sindaco effettivo	In essere	
	Elettra One S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Eprice S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Essilor Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Fiocchibi S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Fondazione Gianfranco Ferré	Revisore	In essere	
	Fuckmatié World Rally Team s.r.l.	Amministratore unico	In essere	
	Gruppo Editoriale Mauri Spagnol S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Immobiliare Automobile Club di Milano S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Macap s.r.l.	Consigliere	In essere	
	Mikla s.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
	OCS S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	OCSBI S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Pigreco Capital 2 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
	Polis Fondi SGR.p.A.	Amministratore indipendente	In essere	
	Poste AIR Cargo S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere	
	Programma 101 SICAF S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
	Robilant e Associati S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	Sant'Eufemia S.p.A.	Amministratore unico	In essere	
	San Luca S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
	SI2 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
	Stand Holding di Giorgio Chiarva S.a.p.a.	Sindaco effettivo	In essere	
	Stand Partecipazioni di Giorgio Chiarva S.a.p.a.	Sindaco effettivo	In essere	
	Stella S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere	
	ZD s.r.l.	Amministratore unico	In essere	
	Paolo Belleri	Intconsulting S.r.l.s.	Amministratore unico e socio	In essere
		Ecopolis società cooperative sociale Onlus	Revisore legale	In essere
		Andropolis ambiente società cooperative sociale Onlus	Revisore legale	In essere
		Styledil S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
		Soluzione Casa Concesio S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
		Lux Italia S.r.l.	Revisore legale	In essere
		BRW S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale/revisore legale	In essere
	Ramona Corti	Arras Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
		Satsipay S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
		PUD S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
		Boom Image Studio S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
		FS International S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Eurogateway S.r.l.		Sindaco effettivo/revisore	In essere	
IS Media S.r.l.		Consigliere	In essere	
Planetel S.p.A.		Consigliere indipendente	In essere	
Triboo S.p.A.		Consigliere indipendente (membro Comitato nomine e remunerazioni e Presidente del Comitato controllo e rischi e operazioni con parti correlate)	In essere	
Simon S.r.l.		Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere	
M&R management & research S.r.l.		Amministratore Unico	In essere	
CF Holding S.r.l.		Amministratore Unico	In essere	
CFT Investments S.r.l.		Amministratore Unico	In essere	
Six Capital S.r.l.		Presidente del Consiglio di Amministrazione/Amministratore Delegato	In essere	
Sierra Italy S.r.l.		Revisore unico	In essere	
Fondazione Costruiamo il Futuro		Revisore sostituto	In essere	
Tulou S.r.l.	Consigliere	In essere		

Triboo Digitale S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
Sweet Home	Revisore unico	In essere
Quant Italy	Sindaco unico	In essere
Be Woman	Revisore	In essere
Daneasy S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
Flui4engineering S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
Menfi S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
Pragma S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Quant Italy	Sindaco effettivo	Cessata
Roger Group S.p.A.	Sindaco effettivo/sindaco supplente	Cessata
Triboo S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente che entreranno in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale, con i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente o con gli Alti Dirigenti dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Registrazione, per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei Sindaci che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni eccede i limiti al cumulo di incarichi di cui all'articolo 144-terdecies del Regolamento Emittenti.

12.1.3. Alti Dirigenti

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision non ha Alti Dirigenti diversi dall'Ing. Emidio Zorzella (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Ing. Massimo Bonardi (Amministratore Delegato), Dott. Alioscia Berto (Consigliere esecutivo) e Sig. Fabio Forestelli (Consigliere esecutivo di FT System), rispetto ai quali si rinvia al precedente Paragrafo 12.1.1 del Documento di Registrazione.

Alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha nominato un direttore generale.

12.2. Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti

12.2.1. Potenziali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Registrazione alcuni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni sono portatori di interessi privati potenzialmente in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o dalla qualifica ricoperta all'interno dell'Emittente o con le loro obbligazioni nei confronti dei terzi in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale della Società e/o ricoprono cariche negli organi di amministrazione di società facenti parte della catena di controllo

dell'Emittente.

In particolare, alla Data del Documento di Registrazione:

- (i) Emidio Zorzella, Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene: (a) il 50% del capitale sociale di Dorado la quale, a propria volta, detiene il 60% del capitale di Regolo; (b) direttamente, il 5,90% del capitale di Regolo; (c) direttamente, lo 0,008% del capitale di Antares Vision; (d) n. 33.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option. L'Ing. Zorzella, inoltre: (e) è parte, unitamente a Massimo Bonardi, del Patto Parasociale EZ-MB; (f) è amministratore di Dorado; e (g) è amministratore unico di Regolo;
- (ii) Massimo Bonardi, Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene: (a) il 50% del capitale sociale di Dorado la quale, a propria volta, detiene il 60% del capitale di Regolo; (b) direttamente, il 5,90% del capitale di Regolo; (c) direttamente, lo 0,003% del capitale di Antares Vision; (d) n. 33.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option. L'Ing. Bonardi, inoltre: (e) è parte, unitamente a Emidio Zorzella, del Patto Parasociale EZ-MB; (f) è amministratore di Dorado;
- (iii) Alioscia Berto, amministratore con deleghe dell'Emittente, detiene: (a) lo 0,87% del capitale di Regolo; (b) n. 21.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option;
- (iv) Fabio Forestelli, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene: (a) l'1% del capitale di Regolo; (b) n. 21.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option. Fabio Forestelli, inoltre, in forza delle previsioni dell'Accordo Regolo-FT (cfr. Sezione XX, Paragrafo 20.1.3, del Documento di Registrazione), è titolare di un diritto di conversione delle azioni detenute in Regolo in Azioni Ordinarie, al verificarsi di determinate condizioni.

Si segnala inoltre che Marco Costaguta, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente attualmente in carica, alla Data del Documento di Registrazione detiene l'80% del capitale sociale di Magenta Consulting S.r.l., la quale detiene una quota inferiore all'1% del capitale sociale di Sargas.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.1, del Documento di Registrazione.

Alla Data del Documento di Registrazione, non sussistono in capo agli amministratori diversi da quelli sopra indicati conflitti in atto o potenziali tra le loro obbligazioni nei confronti dell'Emittente e i loro interessi privati e/o le loro obbligazioni nei confronti di terzi.

12.2.2. Potenziali conflitti di interesse dei membri del Collegio Sindacale

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Registrazione, non sussistono in capo ai componenti del Collegio Sindacale che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni conflitti in atto o potenziali tra le loro obbligazioni nei confronti dell'Emittente e i loro interessi privati e/o le loro obbligazioni nei confronti di terzi.

12.2.3. Potenziali conflitti di interesse degli Alti Dirigenti

Poiché alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision non ha Alti Dirigenti diversi dall'Ing. Emidio Zorzella, Ing. Massimo Bonardi, Dott. Alioscia Berto e Dott. Fabio Forestelli, per i potenziali conflitti di interesse dell'Emittente nei confronti degli stessi si rinvia al precedente Paragrafo 12.2.1 del Documento di Registrazione.

12.2.4. Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti sono stati nominati

L'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti siano stati nominati, fatta eccezione per quanto previsto dal Patto Parasociale EZ-MB (per la descrizione del quale si rinvia alla Sezione XVI, Paragrafo 16.3, del Documento di Registrazione), dal Patto Parasociale Regolo-Sargas e dall'Accordo Regolo-FT (per la descrizione dei quali si rinvia alla Sezione XX, Paragrafi 20.1.2 e 20.1.3, del Documento di Registrazione).

Si segnala, in particolare, che:

- (i) la decisione in merito alla designazione dei componenti della lista per la nomina degli organi sociali di Antares Vision presentata dall'azionista Regolo in data 15 febbraio 2021 (la "**Lista Regolo**") è stata assunta congiuntamente dai Manager in forza delle applicabili previsioni del Patto Parasociale EZ-MB. La Lista Regolo ha ottenuto la maggioranza dei voti espressi in occasione dell'assemblea del 22 febbraio 2021 e, pertanto, dalla stessa sono stati tratti i Consiglieri Signori Emidio Zorzella, Massimo Bonardi, Alioscia Berto, Marco Claudio Vitale, Martina Paola Alessandra Monico, Fiammetta Roccia, Cristina Spagna e Fabiola Mascardi;
- (ii) in forza delle applicabili previsioni del Patto Parasociale Regolo-Sargas, Sargas ha esercitato il proprio diritto di designare un membro del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision, mediante inclusione (in posizione tale da garantirne la nomina) del nominativo di Fiammetta Roccia nella Lista Regolo;
- (iii) in forza delle applicabili previsioni dell'Accordo Regolo-FT, i Signori Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti hanno esercitato il proprio diritto di designare un membro del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision, mediante inclusione (in posizione tale da garantirne la nomina) del nominativo di Fabio Forestelli nella Lista Regolo.

Con riferimento ai *management agreement* sottoscritti dai Consiglieri Emidio Zorzella, Massimo Bonardi e Fabio Forestelli si rimanda alla successiva Sezione XIV, Paragrafo 14.2, del Documento di Registrazione.

12.2.5. Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti

Fatta eccezione per quanto nel seguito indicato, l'Emittente non è a conoscenza di accordi che prevedano restrizioni in capo ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti con riguardo alla cessione, entro un determinato periodo di tempo, delle Azioni dell'Emittente.

Per informazioni in merito agli Impegni di Lock-Up assunti dai Managers si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.1.2, del Documento di Registrazione.

Per informazioni in merito alle restrizioni con riguardo alla cessione delle Azioni Ordinarie rivenienti dall'esercizio delle Opzioni di cui ai piani di incentivazione approvati dall'Emittente si rinvia alla Sezione XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione.

SEZIONE XIII – REMUNERAZIONI E BENEFICI

Nella presente Sezione vengono riportati i compensi corrisposti dall’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e agli Alti Dirigenti che risultano in carica alla Data del Documento di Registrazione.

In data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una politica in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, dei direttori generali (ove esistenti) e dei dirigenti con responsabilità strategiche di Antares Vision (la “**Politica sulla Remunerazione**”). La Politica sulla Remunerazione, predisposta in conformità alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, nonché ai fini delle applicabili disposizioni della Procedura OPC MTA, è stata redatta ai sensi dell’art.123-ter del TUF è stata approvata dagli azionisti dell’Emittente in occasione dell’Assemblea tenutasi il 24 marzo 2021 ed entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni.

La Politica sulla Remunerazione contribuisce alla strategia aziendale e al perseguimento degli interessi a lungo termine e alla sostenibilità della Società. Essa è ispirata al proposito di attrarre, motivare e trattenere le risorse professionali che, per le funzioni svolte ed il ruolo ricoperto, sono maggiormente in grado di influire sulla migliore gestione ed il raggiungimento degli obiettivi della Società, in un’ottica di accrescimento sostenibile del valore, mediante la definizione e l’attuazione di meccanismi di collegamento tra la *performance* individuale e l’accrescimento del valore dell’Emittente e di allineamento degli interessi del *management* con quelli degli azionisti, con l’obiettivo prioritario di creare le migliori condizioni per la creazione di valore nel medio-lungo periodo.

Per i fini sopra indicati, la Politica sulla Remunerazione poggia sui seguenti criteri e principi di riferimento: (i) bilanciamento tra componente fissa e variabile, sia a breve che a medio-lungo termine; (ii) misurabilità della componente variabile della remunerazione secondo parametri finanziari di chiara percezione per il mercato; (iii) coerenza con il perseguimento degli interessi a lungo termine della Società, anche non finanziari; (iv) previsione di obiettivi scalari, che permettano di accertare e premiare il valore del *management*; e (v) rispetto e promozione della sostenibilità aziendale, tramite una continua attenzione ai valori ESG (i.e. “*Environmental, Social and Governance*”).

La remunerazione degli Amministratori esecutivi è costituita da una componente fissa annua e da una componente variabile, legata ad obiettivi di natura qualitativa e quantitativa, sia di breve che di medio-lungo periodo.

Per sua natura, la remunerazione variabile di breve periodo si configura quale sistema di gestione per obiettivi (c.d. *Management by Objectives* o MBO), che prevede obiettivi specifici individuati con l’ausilio del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, impiegando specifici indicatori economici consolidati (quali ad esempio obiettivi di fatturato e di EBITDA come individuati nel *budget* approvato annualmente dal Consiglio di Amministrazione), e altri indici di efficienza e produttività (e.g. la realizzazione di acquisizioni approvate dal Consiglio di Amministrazione e il raggiungimento di obiettivi strategici). Per maggiori informazioni in merito alla remunerazione variabile di breve periodo per l’esercizio 2020 si rinvia al successivo Paragrafo 13.1.1 del Documento di Registrazione.

La previsione di obiettivi di medio-lungo periodo è volta a: (i) enfatizzare l’importanza di fattori di interesse strategico; (ii) favorire la fidelizzazione; (iii) allineare la remunerazione alla creazione di valore, nel medio-lungo termine, per gli azionisti; (iv) garantire un livello di remunerazione complessivamente competitivo; (v) mantenere e migliorare le *performance*; e (vi) contribuire ad

umentare la crescita e il successo della Società.

L'Emittente ritiene che piani di compensi legati all'andamento delle azioni, in linea con le migliori prassi di mercato adottate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale, costituiscano un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione. A tale riguardo, l'Assemblea di Antares Vision in data 20 maggio 2020 ha approvato il Primo Piano di Stock Option e in data 24 marzo 2021 ha approvato il Secondo Piano di Stock Option (per maggiori informazioni in merito ai Piani di Stock Option si rinvia al successivo Paragrafo 13.2.1 del Documento di Registrazione).

La componente fissa della remunerazione è principalmente correlata: (i) alla specializzazione professionale; (ii) al ruolo organizzativo ricoperto; (iii) alle responsabilità e (iv) alla pratica di mercato per posizioni e professionalità comparabili.

In linea con le prassi di mercato, in favore degli Amministratori esecutivi possono essere previsti alcuni *benefit* tra i quali forme di copertura assicurativa assistenziale, anche a fronte del rischio morte e invalidità, di assistenza sanitaria integrativa, nonché l'assegnazione di un'autovettura a uso promiscuo, alle condizioni previste nei contratti individuali e nei contratti collettivi applicabili.

La componente fissa della remunerazione annua lorda degli Amministratori non esecutivi, invece, non è legata al raggiungimento di risultati economici ed è piuttosto commisurata all'impegno, alla specializzazione professionale, alle responsabilità e al ruolo ricoperto di ciascuno di essi. La remunerazione dei membri dell'organo di controllo prevede un compenso adeguato alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dalla rilevanza del ruolo ricoperto e alle caratteristiche dimensionali e settoriali della Società e alla sua situazione.

Le informazioni relative ai compensi corrisposti dall'Emittente ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e agli Alti Dirigenti saranno fornite nella relazione sulla politica sulla remunerazione e sui compensi corrisposti che sarà presentata all'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

13.1 Remunerazione e benefici a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti per i servizi resi in qualsiasi veste

13.1.1. Consiglio di Amministrazione

La seguente tabella riporta i compensi corrisposti a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma dall'Emittente e dalle Società Controllate ai componenti del Consiglio di Amministrazione che risultano in carica alla Data del Documento di Registrazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nome e cognome	Carica	Compenso dall'Emittente (Euro)		Compenso dalle Società Controllate (Euro)	Totale (Euro)
		Amministratore	Partecipazione a comitati		
Emidio Zorzella	Presidente e Amministratore Delegato ⁽¹⁾	390.000,00 ⁽³⁾	-		390.000,00
Massimo Bonardi	Amministratore Delegato ⁽¹⁾	370.000,00 ⁽⁴⁾	-		370.000,00
Alioscia Berto	Consigliere con deleghe ⁽¹⁾	210.000,00 ⁽⁵⁾	-		210.000,00
Marco Costaguta	Consigliere	25.000,00	5.000,00 ⁽⁷⁾		30.000,00

Marco Claudio Vitale	Consigliere ⁽²⁾	25.000,00	12.000,00 ⁽⁸⁾	37.000,00
Massimo Perona	Consigliere	25.000,00	5.000,00 ⁽⁹⁾	30.000,00
Dante Roscini	Consigliere ⁽²⁾	25.000,00	10.000,00 ⁽¹⁰⁾	35.000,00
Fabio Forestelli	Consigliere	25.000,00	250.000,00 ⁽¹¹⁾	275.000,00
Martina Paola Alessandra Monico	Consigliere	25.000,00 ⁽⁶⁾	-	25.000,00

(1) Amministratore esecutivo.

(2) Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del TUF.

(3) Non include (i) il compenso annuo variabile per l'esercizio 2020 di massimi Euro 100.000,00 (non ancora erogato alla Data del Documento di Registrazione), meglio descritto *infra* nel presente Paragrafo; né (ii) il compenso di Euro 190.000,00 per gli impegni di stabilità, non storno e non concorrenza assunti da Emidio Zorzella ai sensi del Management Agreement, da corrispondersi ai termini indicati nel successivo Paragrafo 14.2.

(4) Non include (i) il compenso annuo variabile per l'esercizio 2020 di massimi Euro 100.000,00 (non ancora erogato alla Data del Documento di Registrazione), meglio descritto *infra* nel presente Paragrafo; né (ii) il compenso di Euro 180.000,00 per gli impegni di stabilità, non storno e non concorrenza assunti da Massimo Bonardi ai sensi del Management Agreement, da corrispondersi ai termini indicati nel successivo Paragrafo 14.2.

(5) Non include il compenso annuo variabile per l'esercizio 2020 di massimi Euro 50.000,00 (non ancora erogato alla Data del Documento di Registrazione), meglio descritto *infra* nel presente Paragrafo.

(6) Si segnala che Martina Paola Alessandra Monico ha percepito, nel corso dell'esercizio 2020, una retribuzione annua lorda di Euro 58.481,31 quale dipendente dell'Emittente.

(7) Compenso attribuito in quanto membro del comitato parti correlate.

(8) Compenso attribuito in quanto presidente del comitato parti correlate e presidente del comitato compensi.

(9) Compenso attribuito in quanto membro del comitato compensi.

(10) Compenso attribuito in quanto membro del comitato parti correlate e membro del comitato compensi.

(11) Compenso attribuito dalla controllata FT System. Non include (i) il compenso annuo variabile per l'esercizio 2020 di Euro 100.000,00 (erogato in data 12 marzo 2021); né (ii) il compenso per gli impegni di stabilità, non storno e non concorrenza assunti da Fabio Forestelli ai sensi del relativo *management agreement*, da corrispondersi nella misura e ai termini indicati nel successivo Paragrafo 14.2.

L'Assemblea ordinaria dell'Emittente tenutasi in data 8 aprile 2019, nel contesto delle deliberazioni in merito alla determinazione del compenso dell'organo amministrativo, aveva deliberato, *inter alia*, l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2389, terzo comma, del Codice Civile, della facoltà di riconoscere ai consiglieri investiti di particolari cariche per l'esercizio 2020 un compenso ulteriore rispetto al compenso complessivo determinato dall'Assemblea. Nell'esercizio di tale facoltà, il Consiglio di Amministrazione, nelle riunioni tenutesi in data 16 marzo e 20 aprile 2020 ha approvato i criteri ed i parametri valutativi per l'assegnazione agli amministratori con deleghe, con riferimento all'esercizio 2020, di un compenso ulteriore rispetto a quanto deliberato dall'Assemblea in data 8 aprile 2019. In particolare, è stato riconosciuto un compenso di massimi Euro 100.000,00 quanto al Presidente Emidio Zorzella, massimi Euro 100.000,00 quanto all'Amministratore Delegato Massimo Bonardi (in entrambi i casi, in linea con i rispettivi Management Agreement) e massimi Euro 50.000,00 quanto al Consigliere con deleghe Alioscia Berto. L'erogazione di detti compensi è legata al raggiungimento degli obiettivi individuati dal Consiglio di Amministrazione, di natura quantitativa e qualitativa:

1. raggiungimento del fatturato consolidato individuato nel *budget* 2020 (il "**Budget**") approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 aprile 2020 (25% del compenso conseguibile);
2. raggiungimento dell'EBITDA consolidato individuato nel Budget (25% del compenso

conseguibile);

3. realizzazione di acquisizioni approvate dal Consiglio di Amministrazione (25% del compenso conseguibile, tenuto conto del volume di fatturato della società *target*);
4. raggiungimento di taluni obiettivi strategici (25% del compenso conseguibile), quali:
 - a. implementazione dei requisiti (*governance*, remunerazione, controllo di gestione, etc.) necessari per il passaggio al MTA;
 - b. integrazione di FT System ed ottimizzazione dei processi aziendali (nonché eventuali altri progetti di integrazione futuri o in essere);
 - c. implementazione di azioni volte sia all'incremento della diversificazione in settori diversi dal *Life-science* sia all'incremento della presenza/quota di mercato di Antares Vision nel *business* delle macchine d'ispezione, sia nel settore *Life-science* che *Extra Life-science*. Tale obiettivo potrà essere raggiunto anche per il tramite di acquisizioni societarie.

Infine, al Consiglio di Amministrazione è riconosciuto un ulteriore margine di flessibilità perequativa per (i) aumentare o diminuire fino ad una certa soglia percentuale ($\pm 25\%$) il compenso erogabile a ciascun amministratore esecutivo, al fine di poter tenere conto di eventuali *underperformance* o di premiare il raggiungimento di tutti gli obiettivi strategici prefissati; e (ii) aumentare o diminuire il compenso erogabile, in previsione – tra l'altro anche se non esclusivamente – del fatto che gli obiettivi così identificati potrebbero non risultare conseguibili ovvero variare nel corso dell'esercizio 2020.

In ragione della percentuale di raggiungimento degli obiettivi individuati e di eventuali aggiustamenti operati dal Consiglio di Amministrazione, ad ogni amministratore esecutivo sarà attribuito un "punteggio totale", sulla base del quale verrà calcolato il compenso variabile da erogare, in applicazione della seguente formula:

$$\text{Compenso da erogare} = \text{compenso massimo} \times \frac{\text{punteggio totale}}{100}$$

Il raggiungimento degli obiettivi individuati dal Consiglio di Amministrazione per l'eventuale corresponsione del compenso variabile in favore degli amministratori Zorzella, Bonardi e Berto verrà verificato successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni da parte del Consiglio di Amministrazione che entrerà in carica con effetto da tale data.

Fatto salvo quanto sopra illustrato con riferimento agli obiettivi per la maturazione del compenso variabile, si precisa che non sono previsti compensi a favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione collegati alla quotazione dell'Emittente sul MTA.

I benefici non monetari riconosciuti agli amministratori hanno importo non significativo e si sostanziano nel riconoscimento di auto aziendale, telefono aziendale e *computer* portatile aziendale a favore degli amministratori esecutivi Emidio Zorzella, Massimo Bonardi e Alioscia Berto.

Con riferimento ai compensi degli amministratori in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni si segnala quanto segue.

In data 22 febbraio 2021, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha deliberato, con efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, la nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e di

determinare in complessivi Euro 25.000,00 (oltre oneri previdenziali, se dovuti) la remunerazione fissa annua lorda per ciascun membro del Consiglio di Amministrazione, fatta salva la facoltà del Consiglio di Amministrazione di attribuire, ai sensi dell'articolo 2389, terzo comma, del Codice Civile, di determinare il compenso dei Consiglieri investiti di particolari cariche, sentito il parere del Collegio Sindacale. Alla Data del Documento di Registrazione, il Consiglio di Amministrazione non ha ancora esercitato tale facoltà; nel caso di esercizio della stessa (i) antecedentemente alla Data di Avvio delle Negoziations, rispetto alle relative delibere consiliari troveranno applicazione le disposizioni dettate dal Regolamento Parti Correlate AIM, come recepite dalla Società nella propria Procedura OPC AIM; (ii) successivamente alla Data di Avvio delle Negoziations, qualora la remunerazione assegnata sia individuata in conformità con la politica di remunerazione approvata dall'Assemblea in data 24 marzo 2021 e quantificata sulla base di criteri che non comportino valutazioni discrezionali, rispetto alle relative delibere consiliari non troveranno applicazione le disposizioni dettate da Consob in materia di operazioni con parti correlate, come recepite dalla Società nella propria Procedura OPC MTA (cfr. Sezione XIV, Paragrafo 14.4.3, del Documento di Registrazione).

Si precisa che i Consiglieri Emidio Zorzella, Massimo Bonardi, Alioscia Berto e Fabio Forestelli non percepiscono reddito da lavoro dipendente da parte né della Società né da altre società del Gruppo Antares Vision.

13.1.2. Collegio Sindacale

La seguente tabella riporta i compensi corrisposti a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 dalla Società ai componenti del Collegio Sindacale.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Compenso dall'Emittente (Euro)</i>	<i>Compenso da controllate dell'Emittente (Euro)</i>	<i>Totale (Euro)</i>
Enrico Broli	Presidente	12.000,00		12.000,00
Germano Giancarli	Sindaco effettivo	9.000,00		9.000,00
Guido Croci	Sindaco effettivo	9.000,00		9.000,00
Paolo Belleri	Sindaco supplente	-		
Luca Savino	Sindaco supplente	-		

Nessun membro del Collegio Sindacale ha percepito dall'Emittente o da società dallo stesso controllata remunerazioni e/o benefici in natura per servizi resi in qualunque veste.

Con riferimento ai compensi dei sindaci in carica alla Data di Avvio delle Negoziations si segnala quanto segue.

In data 22 febbraio 2021, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente, con efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziations, ha nominato i nuovi componenti del Collegio Sindacale e ha stabilito il compenso annuo lordo dello stesso in complessivi Euro 60.000,00 annui lordi, di cui Euro 24.000,00 per il Presidente ed Euro 18.000,00 per ciascun Sindaco effettivo.

13.1.3. Alti Dirigenti

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision non ha Alti Dirigenti diversi dall'Ing. Emidio Zorzella, Ing. Massimo Bonardi, Dott. Alioscia Berto e Sig. Fabio Forestelli, rispetto ai quali si rinvia al precedente Paragrafo 13.1.1 del Documento di Registrazione.

13.2 Sistemi di incentivazione

In data 24 marzo 2021 l'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato l'adozione di una politica di remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter TUF, con efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Le informazioni relative ai compensi corrisposti dall'Emittente ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e agli Alti Dirigenti saranno fornite nella relazione sulla politica sulla remunerazione e sui compensi corrisposti che sarà presentata all'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Registrazione, il sistema di incentivazione del *management* del Gruppo Antares Vision prevede una componente variabile di medio-lungo periodo, meglio individuabile nei Piani di Stock Option descritti al Paragrafo 13.2.1 che segue.

13.2.1. Piani di Stock Option

Primo Piano di Stock Option

L'Assemblea di Antares Vision in data 20 maggio 2020 ha deliberato un piano di incentivazione azionaria (il "**Primo Piano di Stock Option**"), da attuarsi mediante assegnazione gratuita di massime n. 1.000.000 opzioni (le "**Opzioni**") per la sottoscrizione e/o assegnazione a pagamento di Azioni Ordinarie rappresentative del capitale della Società ad amministratori esecutivi e a dipendenti chiave della stessa e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate, da individuarsi avuto riguardo al ruolo svolto all'interno del Gruppo Antares Vision ed alla funzione di incentivazione e fidelizzazione del Primo Piano di Stock Option.

Il Primo Piano di Stock Option è stato adottato con la finalità di mantenere (e con il tempo attrarre) le migliori competenze professionali ed orientarne e stimolarne la *performance* nel segno di una progressiva e sempre maggiore creazione di valore, suscettibile di tradursi in un beneficio diretto in capo agli azionisti nella loro veste di fornitori del capitale di rischio.

In particolare, il Primo Piano di Stock Option si propone di:

- realizzare un rapporto tra compensi incentivanti basati su strumenti finanziari ed altre componenti della remunerazione, coerente con la migliore pratica delle società quotate in Italia;
- aumentare il livello di *retention* aziendale per le risorse ritenute chiave dalla Società, in funzione del loro attuale ruolo ovvero delle loro potenzialità future in azienda;
- incentivare i beneficiari attraverso la programmazione di obiettivi di medio-lungo periodo finalizzati al miglioramento delle *performance* della Società e del Gruppo Antares Vision e alla crescita di valore delle Azioni, garantendo così l'allineamento degli interessi dei beneficiari a quelli degli azionisti;
- migliorare la competitività della Società e del Gruppo Antares Vision sul mercato del lavoro, fidelizzando le risorse chiave.

Destinatari del Primo Piano di Stock Option

Il Primo Piano di Stock Option è destinato agli amministratori esecutivi e ai dipendenti chiave dell'Emittente e delle società del Gruppo Antares Vision (i "**Beneficiari**").

I Beneficiari sono individuati nominativamente dal Consiglio di Amministrazione della Società (ovvero da uno o più dei suoi componenti, giusta eventuale sub-delega in questo senso) tra gli amministratori e i dipendenti chiave dell'Emittente e delle società del Gruppo Antares Vision, le cui *performance*, in considerazione dei ruoli ricoperti e delle funzioni svolte, siano maggiormente in grado di influenzare i risultati aziendali.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione (con facoltà di sub-delega ad uno o più dei suoi componenti) individua i Beneficiari e determina altresì il numero di Opzioni assegnate a ciascuno di essi in tre diverse *tranches* come segue:

- quanto a massime n. 333.334 Opzioni, ad una prima *tranche* di beneficiari, entro il 20 agosto 2020;
- quanto a massime n. 333.333 Opzioni, ad una o più ulteriori *tranche* di beneficiari (anche in tutto o in parte coincidenti con beneficiari già assegnatari), nel termine di 12 mesi dalla data di approvazione assembleare del Primo Piano di Stock Option e cioè entro il 20 maggio 2021; e
- quanto a ulteriori massime n. 333.333 Opzioni, ad una o più ulteriori *tranche* di beneficiari (anche in tutto o in parte coincidenti con beneficiari già assegnatari), nel termine di 24 mesi dalla data di approvazione assembleare del Primo Piano di Stock Option e cioè entro il 20 maggio 2022.

Oggetto e modalità di attuazione del Primo Piano di Stock Option

Il Primo Piano di Stock Option prevede l'assegnazione gratuita ai Beneficiari di un numero predeterminato di Opzioni, ciascuna delle quali dà diritto al rispettivo Beneficiario di sottoscrivere ovvero acquistare 1 (una) Azione Ordinaria, a fronte del pagamento di un prezzo, al ricorrere di prestabilite condizioni riconducibili alla sussistenza del rapporto lavorativo ed al raggiungimento di obiettivi predeterminati e fissati dal Consiglio di Amministrazione (o uno o più suoi componenti a ciò sub-delegati). Tale prezzo viene predeterminato tenendo conto della media dei prezzi di chiusura rilevati nell'ultimo mese anteriore alla data di assegnazione delle Opzioni.

Le Opzioni verranno a maturazione in un arco temporale predeterminato ma, ancorché maturate, non potranno essere esercitate prima del decorso di un periodo di tempo decorrente dalla loro maturazione (c.d. periodo di *vesting*).

Più specificamente, le Opzioni assegnate ai Beneficiari del Primo Piano di Stock Option:

- matureranno, in tutto o in parte, subordinatamente al raggiungimento da parte dei Beneficiari di specifici obiettivi, individuati dal Consiglio di Amministrazione di volta in volta secondo quanto stabilito nel dettaglio dai regolamenti di attuazione del Primo Piano di Stock Option adottati dal Consiglio di Amministrazione stesso. Gli obiettivi cui è collegata la maturazione delle Opzioni sono predeterminati, oggettivamente misurabili e incerti in modo da orientare la *performance* dei Beneficiari, e constano nella combinazione di risultati economici del Gruppo Antares Vision e di obiettivi specifici individuali e/o aziendali. Al termine di ogni periodo di riferimento, il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica, con riferimento a ciascun Beneficiario, del

raggiungimento degli obiettivi previsti dal Primo Piano di Stock Option;

- potranno essere esercitate dal rispettivo Beneficiario solo decorso un periodo predeterminato dalla loro maturazione, fermo restando che tale periodo è di durata più estesa per gli amministratori (48 mesi dalla data di assegnazione delle Opzioni) rispetto a tutti gli altri Beneficiari (36 mesi dalla data di assegnazione delle Opzioni). Tale esercizio potrà avvenire inoltre solo nell'ambito di predefinite finestre temporali. Le Opzioni non esercitate entro le finestre temporali così predeterminate si intenderanno comunque automaticamente decadute senza che gli assegnatari abbiano diritto ad alcun indennizzo o risarcimento di sorta.

Non solo ai fini della maturazione ma anche ai fini del valido esercizio delle Opzioni maturate sarà inoltre necessario che, al momento di esercizio, risulti ancora in essere il rapporto di lavoro o di amministrazione tra il Beneficiario e Antares Vision (o altra società del Gruppo Antares Vision). Il regolamento del Primo Piano di Stock Option disciplina la sorte delle Opzioni maturate e non ancora esercitate nel caso in cui il rapporto tra il Beneficiario e la Società (o altra società del Gruppo Antares Vision) venga a cessare.

Vincoli di disponibilità gravanti sulle Opzioni e sulle Azioni Ordinarie

Le Opzioni sono attribuite a titolo personale e non possono essere trasferite per atto tra vivi a nessun titolo, anche dopo la relativa maturazione, pena l'immediata decadenza del Beneficiario da tutti i diritti attribuitigli in base al Primo Piano di Stock Option. Le Opzioni maturate potranno invece essere trasferite *mortis causa*.

Le Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate dai Beneficiari a fronte dell'esercizio delle Opzioni maturate avranno godimento regolare e saranno negoziate sul mercato AIM o, successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, su MTA, e (fatto salvo quanto nel seguito indicato) saranno liberamente disponibili e quindi liberamente trasferibili da parte del relativo Beneficiario.

I Beneficiari che siano amministratori esecutivi dell'Emittente o di società del Gruppo Antares Vision avranno l'obbligo di detenere continuativamente, fino al termine del relativo mandato, l'intero pacchetto di Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate per effetto dell'esercizio delle Opzioni maturate, le quali non potranno pertanto formare oggetto di cessione, salva autorizzazione per iscritto da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, pena l'invalidità della cessione e l'inefficacia verso la Società. Il vincolo di indisponibilità permane anche in caso di cessazione del rapporto con l'Emittente o le società dallo stesso controllate, salvo i casi di morte del Beneficiario, nel qual caso detto vincolo di indisponibilità viene meno con decorrenza dalla data di decesso.

Modalità di esecuzione del Primo Piano di Stock Option

A servizio del Primo Piano di Stock Option potranno essere utilizzate sia (i) azioni proprie eventualmente in portafoglio della Società; (ii) Azioni Ordinarie di nuova emissione.

A tal fine, in data 20 maggio 2020, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e ottavo comma, del Codice Civile, per un importo massimo di nominali Euro 2.400,00, mediante emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 1.000.000 Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione alla data di

emissione, con godimento regolare, al servizio del Primo Piano di Stock Option , da offrire in sottoscrizione agli amministratori esecutivi e/o dirigenti e/o dipendenti strategici della Società e/o delle società del Gruppo Antares Vision a tal fine individuati dal Consiglio di Amministrazione in conformità a quanto previsto dal regolamento del Primo Piano di Stock Option , con facoltà altresì di stabilire, di volta in volta, il numero di Azioni Ordinarie da emettere ed il prezzo delle stesse (quest'ultimo, avuto riguardo alla media aritmetica dei prezzi di chiusura rilevati nell'ultimo mese anteriore alla data di assegnazione delle Opzioni).

Attribuzione esercizio 2020

In data 22 giugno e 20 luglio 2020, in esecuzione del Primo Piano di Stock Option, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione di n. 333.334 Opzioni (per la sottoscrizione di altrettante nuove azioni ordinarie della Società) a 17 dipendenti chiave dell'Emittente e 2 di Antares Vision North America (nominativamente individuati, giusta delega conferita in tal senso dal Consiglio di Amministrazione in data 22 giugno 2020), ai quali sono state complessivamente attribuite 225.000 Opzioni, e a 4 amministratori esecutivi dell'Emittente e di FT System nominativamente individuati dal Consiglio di Amministrazione con l'astensione degli amministratori interessati e su proposta del Comitato per i Compensi, ai quali sono state attribuite le Opzioni indicate nella tabella che segue:

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica / ruolo</i>	<i>Numero di Opzioni attribuite</i>
Emidio Zorzella	Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente	33.000
Massimo Bonardi	Amministratore Delegato dell'Emittente	33.000
Alioscia Berto	Consigliere con deleghe dell'Emittente	21.000
Fabio Forestelli	Amministratore Delegato di FT System S.r.l.	21.000

Ai fini dell'attribuzione della prima *tranche* di Opzioni, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione due diversi regolamenti (uno per i dipendenti e uno per gli amministratori esecutivi) contenenti la disciplina di dettaglio del Primo Piano di Stock Option e le modalità di attuazione dello stesso.

Si precisa che alla Data del Documento di Registrazione nessuno dei soggetti beneficiari del Primo Piano di Stock Option ha sottoscritto azioni ordinarie dell'Emittente a fronte dell'esercizio delle Opzioni maturate.

Secondo Piano di Stock Option

L'Assemblea degli Azionisti di Antares Vision del 24 marzo 2021 ha approvato un secondo piano di incentivazione azionaria (il "**Secondo Piano di Stock Option**" ed, insieme al Primo Piano di Stock Option, i "**Piani di Stock Option**"), da attuarsi mediante assegnazione gratuita di massime n. 1.000.000 opzioni (le "**Opzioni**") per la sottoscrizione e/o assegnazione a pagamento di Azioni Ordinarie rappresentative del capitale della Società ad amministratori esecutivi e a dipendenti chiave della stessa e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate, da individuarsi avuto riguardo al ruolo svolto all'interno del Gruppo Antares Vision ed alla funzione di incentivazione e

fidelizzazione del Secondo Piano di Stock Option.

Similmente al Primo Piano di Stock Option, il Secondo Piano di Stock Option sarà adottato con la finalità di mantenere (e con il tempo attrarre) le migliori competenze professionali ed orientarne e stimolarne la *performance* nel segno di una progressiva e sempre maggiore creazione di valore.

Destinatari del Secondo Piano di Stock Option

Il Secondo Piano di Stock Option è destinato a dipendenti e/o amministratori muniti di delega, consulenti o altri soggetti equiparabili di Antares Vision e di altre società del Gruppo Antares Vision (i "**Beneficiari**").

I Beneficiari sono individuati nominativamente dal Consiglio di Amministrazione della Società (ovvero da uno o più dei suoi componenti, giusta eventuale sub-delega in questo senso) tra gli amministratori e i dipendenti chiave dell'Emittente e delle società del Gruppo Antares Vision, le cui *performance*, in considerazione dei ruoli ricoperti e delle funzioni svolte, siano maggiormente in grado di influenzare i risultati aziendali.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione (con facoltà di sub-delega ad uno o più dei suoi componenti) individua i Beneficiari e determina altresì il numero di Opzioni assegnate a ciascuno di essi in tre diverse *tranches* come segue:

- quanto a massime n. 333.334 Opzioni, ad una prima *tranche* di beneficiari, entro i 3 mesi successivi alla data di approvazione del Secondo Piano di Stock Option da parte dell'Assemblea;
- quanto a massime n. 333.333 Opzioni, ad una o più ulteriori *tranche* di beneficiari (anche in tutto o in parte coincidenti con beneficiari già assegnatari), nel termine di 15 mesi dalla data di approvazione assembleare del Secondo Piano di Stock Option; e
- quanto a ulteriori massime n. 333.333 Opzioni, ad una o più ulteriori *tranche* di beneficiari (anche in tutto o in parte coincidenti con beneficiari già assegnatari), nel termine di 30 mesi dalla data di approvazione assembleare del Secondo Piano di Stock Option.

Oggetto e modalità di attuazione del Secondo Piano di Stock Option

Il Secondo Piano di Stock Option prevede l'assegnazione gratuita ai Beneficiari di un numero predeterminato di Opzioni, ciascuna delle quali dà diritto al rispettivo Beneficiario di sottoscrivere ovvero acquistare 1 (una) Azione Ordinaria, a fronte del pagamento di un prezzo, al ricorrere di prestabilite condizioni riconducibili alla sussistenza del rapporto lavorativo ed al raggiungimento di obiettivi predeterminati e fissati dal Consiglio di Amministrazione (o uno o più suoi componenti a ciò sub-delegati). Tale prezzo viene predeterminato tenendo conto della media dei prezzi di chiusura rilevati nell'ultimo mese anteriore alla data di assegnazione delle Opzioni.

Le Opzioni verranno a maturazione in un arco temporale predeterminato ma, ancorché maturate, non potranno essere esercitate prima del decorso di un periodo di tempo decorrente dalla loro maturazione (c.d. periodo di *vesting*).

Più specificamente, le Opzioni assegnate ai Beneficiari del Secondo Piano di Stock Option:

- matureranno, in tutto o in parte, subordinatamente al raggiungimento da parte dei Beneficiari di specifici obiettivi, individuati dal Consiglio di Amministrazione di volta in volta secondo quanto stabilito nel dettaglio dai regolamenti di attuazione del Secondo Piano di Stock Option adottati

dal Consiglio di Amministrazione stesso. Gli obiettivi cui è collegata la maturazione delle Opzioni sono predeterminati, oggettivamente misurabili e incerti in modo da orientare la *performance* dei Beneficiari, e constano nella combinazione di risultati economici del Gruppo Antares Vision e di obiettivi specifici individuali e/o aziendali. Al termine di ogni periodo di riferimento, il Consiglio di Amministrazione procederà alla verifica, con riferimento a ciascun Beneficiario, del raggiungimento degli obiettivi previsti dal Secondo Piano di Stock Option;

- potranno essere esercitate dal rispettivo Beneficiario solo decorso un periodo predeterminato dalla loro maturazione, fermo restando che tale periodo è di durata più estesa per gli amministratori (48 mesi dalla data di assegnazione delle Opzioni) rispetto a tutti gli altri Beneficiari (36 mesi dalla data di assegnazione delle Opzioni). Tale esercizio potrà avvenire inoltre solo nell'ambito di predefinite finestre temporali. Le Opzioni non esercitate entro le finestre temporali così predeterminate si intenderanno comunque automaticamente decadute senza che gli assegnatari abbiano diritto ad alcun indennizzo o risarcimento di sorta.

Non solo ai fini della maturazione ma anche ai fini del valido esercizio delle Opzioni maturate sarà inoltre necessario che, al momento di esercizio, risulti ancora in essere il rapporto di lavoro o di amministrazione tra il Beneficiario e Antares Vision (o altra società del Gruppo Antares Vision). Il regolamento del Secondo Piano di Stock Option disciplina la sorte delle Opzioni maturate e non ancora esercitate nel caso in cui il rapporto tra il Beneficiario e la Società (o altra società del Gruppo Antares Vision) venga a cessare.

Vincoli di disponibilità gravanti sulle Opzioni e sulle Azioni Ordinarie

Le Opzioni sono attribuite a titolo personale e non possono essere trasferite per atto tra vivi a nessun titolo, anche dopo la relativa maturazione, pena l'immediata decadenza del Beneficiario da tutti i diritti attribuitigli in base al Secondo Piano di Stock Option. Le Opzioni maturate potranno invece essere trasferite *mortis causa*.

Le Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate dai Beneficiari a fronte dell'esercizio delle Opzioni maturate avranno godimento regolare e saranno negoziate su MTA, e (fatto salvo quanto nel seguito indicato) saranno liberamente disponibili e quindi liberamente trasferibili da parte del relativo Beneficiario.

I Beneficiari che siano amministratori esecutivi dell'Emittente o di società del Gruppo Antares Vision avranno l'obbligo di detenere continuativamente, fino al termine del relativo mandato, l'intero pacchetto di Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate per effetto dell'esercizio delle Opzioni maturate, le quali non potranno pertanto formare oggetto di cessione, salva autorizzazione per iscritto da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, pena l'invalidità della cessione e l'inefficacia verso la Società. Il vincolo di indisponibilità permane anche in caso di cessazione del rapporto con l'Emittente o le società dallo stesso controllate, salvo i casi di morte del Beneficiario, nel qual caso detto vincolo di indisponibilità viene meno con decorrenza dalla data di decesso.

Modalità di esecuzione del Secondo Piano di Stock Option

A servizio del Secondo Piano di Stock Option potranno essere utilizzate sia (i) azioni proprie eventualmente in portafoglio della Società; sia (ii) Azioni Ordinarie di nuova emissione.

A tal fine, in data 22 febbraio 2021, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro,

l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, 5 e 8, del Codice Civile, ovvero dell'articolo 44 del Decreto Legge n. 76 del 16 luglio 2020 (convertito con modificazioni dalla Legge n. 120 dell'11 settembre 2020), in una o più *tranche*, per un importo massimo di complessivi nominali Euro 48.000,00 mediante emissione di massime n. 20.000.000 azioni ordinarie, al servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., eventualmente segmento STAR e/o di possibili operazioni straordinarie o aggregazioni industriali e/o di eventuali piani di incentivazione basati su strumenti finanziari a favore di dipendenti e/o amministratori muniti di delega, consulenti o altri soggetti equiparabili di Antares Vision e/o di società appartenenti al Gruppo Antares Vision.

Si precisa che alla Data del Documento di Registrazione non sono state ancora assegnate Opzioni in esecuzione del Secondo Piano di Stock Option.

13.3 Ammontare degli importi accantonati o accumulati dall'Emittente o da sue Società Controllate per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi

Il bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non presenta accantonamenti per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti.

Il bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 presenta passività accumulate per la corresponsione del trattamento di fine rapporto (TFR) ai dipendenti per un importo complessivo pari a Euro 6.917 migliaia.

Con riferimento ai compensi per gli impegni di non concorrenza assunti da ciascuno dei Manager e dal Sig. Fabio Forestelli in forza dei contratti di *management* sottoscritti dagli stessi si rinvia al Sezione XIV, Paragrafo 14.2, del Documento di Registrazione.

SEZIONE XIV – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**14.1. Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale****14.1.1. Organi sociali in carica alla Data del Documento di Registrazione**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Registrazione è stato nominato dall'Assemblea in data 8 aprile 2019 (e successivamente integrato con delibera dell'Assemblea in data 20 maggio 2020) e rimarrà in carica per 3 (tre) esercizi, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2021. La tabella che segue indica, per ciascun componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Registrazione, la data di prima nomina e la data di scadenza della carica quale membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Data di prima nomina</i>	<i>Scadenza dalla carica</i>
Emidio Zorzella	Presidente e Amministratore Delegato ⁽¹⁾	4 maggio 2011	31 dicembre 2021
Massimo Bonardi	Amministratore Delegato ⁽¹⁾	4 maggio 2011	31 dicembre 2021
Alioscia Berto	Consigliere con deleghe ⁽¹⁾	12 marzo 2013	31 dicembre 2021
Marco Costaguta	Consigliere	3 agosto 2018	31 dicembre 2021
Marco Claudio Vitale	Consigliere ⁽²⁾	3 agosto 2018	31 dicembre 2021
Massimo Perona ^(*)	Consigliere	18 aprile 2019	31 dicembre 2021
Dante Roscini ^(*)	Consigliere ⁽²⁾	18 aprile 2019	31 dicembre 2021
Fabio Forestelli	Consigliere	20 maggio 2020	31 dicembre 2021
Martina Paola Alessandra Monico	Consigliere	20 maggio 2020	31 dicembre 2021

⁽¹⁾ Amministratore esecutivo

⁽²⁾ Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del TUF.

^(*) Gli amministratori Massimo Perona e Dante Roscini sono stati nominati nell'Assemblea in data 8 aprile 2019 con efficacia decorrente dalla data di efficacia della fusione nell'ambito dell'Operazione Rilevante.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Registrazione è stato nominato dall'Assemblea in data 8 aprile 2019 (e successivamente integrato con delibera dell'Assemblea in data 20 maggio 2020 in ragione delle dimissioni rassegnate dal Prof. Paolo Prandi) e rimarrà in carica per 3 (tre) esercizi, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021. La tabella che segue indica, per ciascun componente del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Registrazione, la data di prima nomina e la data di scadenza quale membro del Collegio Sindacale dell'Emittente.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Data di prima nomina</i>	<i>Scadenza dalla carica</i>
Enrico Broli	Presidente	19 luglio 2012	31 dicembre 2021
Germano Giancarli	Sindaco effettivo	19 luglio 2012	31 dicembre 2021
Guido Croci	Sindaco effettivo	20 maggio 2020	31 dicembre 2021
Paolo Belleri	Sindaco supplente	3 agosto 2018 ⁽¹⁾	31 dicembre 2021
Luca Savino	Sindaco supplente	3 agosto 2018	31 dicembre 2021
Paolo Prandi	Sindaco effettivo dimissionario	3 agosto 2018	<i>Dimissioni rassegnate con effetto dall'approvazione del</i>

(1) Si segnala che il Dott. Paolo Belleri ha rivestito la carica di Sindaco effettivo della Società dal 19 luglio 2012 al 15 giugno 2018.

14.1.2. Organi sociali in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni è stato nominato dall'Assemblea in data 22 febbraio 2021 e rimarrà in carica per 3 (tre) esercizi, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023. La tabella che segue indica, per ciascun componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che sarà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni, la data di prima nomina e la data di scadenza della carica quale membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina	Scadenza dalla carica
Emidio Zorzella	Presidente ⁽¹⁾	4 maggio 2011	31 dicembre 2023
Massimo Bonardi	Amministratore Delegato ⁽¹⁾	4 maggio 2011	31 dicembre 2023
Alioscia Berto	Consigliere con deleghe ⁽¹⁾	12 marzo 2013	31 dicembre 2023
Martina Paola Alessandra Monico	Consigliere	20 maggio 2020	31 dicembre 2023
Marco Claudio Vitale	Consigliere ⁽²⁾	3 agosto 2018	31 dicembre 2023
Fiammetta Roccia	Consigliere	22 febbraio 2021	31 dicembre 2023
Fabio Forestelli	Consigliere	22 febbraio 2021	31 dicembre 2023
Fabiola Mascardi	Consigliere ⁽²⁾	22 febbraio 2021	31 dicembre 2023
Cristina Spagna	Consigliere ⁽²⁾	22 febbraio 2021	31 dicembre 2023

(1) Amministratore esecutivo

(2) Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del TUF e dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni è stato nominato dall'Assemblea in data 22 febbraio 2021 e rimarrà in carica per 3 (tre) esercizi, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023. La tabella che segue indica, per ciascun componente del Collegio Sindacale dell'Emittente che sarà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni, la data di prima nomina e la data di scadenza quale membro del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina	Scadenza dalla carica
Enrico Broli	Presidente	19 luglio 2012	31 dicembre 2021
Stefania Bettoni	Sindaco effettivo	22 febbraio 2021	31 dicembre 2023
Germano Giancarli	Sindaco effettivo	19 luglio 2012	31 dicembre 2023
Paolo Belleri	Sindaco supplente	3 agosto 2018 ⁽¹⁾	31 dicembre 2023
Ramona Corti	Sindaco supplente	22 febbraio 2021	31 dicembre 2023

(1) Si segnala che il Dott. Paolo Belleri ha rivestito la carica di Sindaco effettivo della Società dal 19 luglio 2012 al 15 giugno 2018.

Per maggiori informazioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale alla Data del Documento di Registrazione e alla Data di Avvio delle Negoziazioni si rinvia

alla Sezione XII, Paragrafo 12.1, del Documento di Registrazione.

14.2. Contratti di lavoro stipulati dai membri del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente o con le Società Controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Fatto salvo per quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Registrazione non esistono contratti con Antares Vision o con Società Controllate che prevedono il pagamento di somme – né a titolo di indennità di fine rapporto, né ad altro titolo – ai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per il caso di cessazione del rapporto da questi intrattenuto con la Società.

Nel contesto dell'Operazione Rilevante, in data 18 dicembre 2018 il Presidente del Consiglio di Amministrazione Emidio Zorzella e l'Amministratore Delegato Massimo Bonardi hanno sottoscritto con Regolo ed Antares Vision un contratto di *management* (congiuntamente, i "**Management Agreement**"), ai sensi del quale Regolo – in considerazione delle capacità professionali, delle competenze tecniche e dell'esperienza del Presidente del Consiglio di Amministrazione Emidio Zorzella e dell'Amministratore Delegato Massimo Bonardi ed al fine di garantirne la permanenza in carica in Antares Vision – ha assunto, *inter alia*, l'impegno di procurare che gli organi competenti di Antares Vision confermino ciascuno dei Manager nella carica conferita e nei poteri a ciascuno di essi delegati sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale che si chiuderà il 31 dicembre 2020 (la "**Naturale Scadenza**"). È altresì previsto che, in caso di successiva conferma del Presidente del Consiglio di Amministrazione Emidio Zorzella e dell'Amministratore Delegato Massimo Bonardi oltre la Naturale Scadenza, gli impegni di Regolo ed Antares Vision si intendano assunti sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale che si chiuderà il 31 dicembre 2022. I Consiglieri Zorzella e Bonardi ricoprono e ricopriranno la propria carica in virtù (i) della deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti del 8 aprile 2019, che li ha nominati fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 e, (ii) con effetti a valere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni e fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, della deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 22 febbraio 2021.

Ai sensi dei Management Agreement, Antares Vision è tenuta a corrispondere ai Signori Zorzella e Bonardi un emolumento fisso annuo di importo pari ad Euro 300.000,00 lordi (da versarsi in 12 rate mensili di pari importo) ed un emolumento variabile annuo di importo pari ad un massimo di Euro 100.000,00 lordi, in funzione del raggiungimento degli obiettivi stabiliti in linea con le *policy* di Antares Vision (per maggiori informazioni in merito all'emolumento variabile relativo all'esercizio 2020 si rinvia al precedente Paragrafo 13.1.1, Sezione XIII, del Documento di Registrazione), nonché a riconoscere *benefit* in linea con le *policy* di Antares Vision per i *manager* di fascia più elevata (tra cui, in particolare, partecipazione a piano assicurativo, anche D&O, autovettura aziendale ad uso promiscuo, *computer* portatile, telefono cellulare e relativa *SIM card*, carta di credito aziendale).

A fronte della corresponsione dei predetti emolumenti e *benefit*, ciascuno dei Manager ha assunto l'impegno, *inter alia*, a:

- (i) non rinunciare sino alla Naturale Scadenza all'incarico, salvo il verificarsi di gravi impedimenti fisici o personali;
- (ii) rimanere in carica, in caso di conferma oltre la Naturale Scadenza, per ulteriori due esercizi successivi alla Naturale Scadenza;
- (iii) dedicare tempo, attenzione e le capacità necessarie alle attività richieste nell'esercizio delle cariche e a compiere i migliori sforzi per sviluppare ed ampliare l'attività e gli interessi di Antares

Vision;

- (iv) rispettare i codici di condotta e le procedure interne ad Antares Vision, tenendo sempre debitamente informato il Consiglio di Amministrazione su ogni questione significativa;
- (v) per tutta la durata dell'incarico, anche in ipotesi di rinnovo, non svolgere alcuna attività in concorrenza con quella svolta da Antares Vision e a non costituire o assumere partecipazioni significative in società aventi per oggetto un'attività in concorrenza con quella svolta da Antares Vision, fatte salve (i) l'acquisizione di partecipazioni inferiori al 5% nel capitale sociale di società quotate, nonché (ii) le partecipazioni attualmente detenute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Emidio Zorzella e dall'Amministratore Delegato Massimo Bonardi in talune specifiche società;
- (vi) rispettare gli usuali obblighi di riservatezza, durante la permanenza in carica e nei diciotto mesi successivi alla cessazione della stessa;
- (vii) rispettare gli usuali obblighi di non sollecitazione, non concorrenza e non storno durante la permanenza in carica e nei dodici mesi successivi alla cessazione della stessa. In caso di violazione da parte del Manager interessato di uno degli obblighi di non concorrenza e non storno è prevista una penale a carico di quest'ultimo pari a 1,5 volte l'emolumento fisso percepito, fatto salvo l'eventuale maggior danno.

I Management Agreement prevedono altresì la corresponsione di specifici compensi per gli impegni di stabilità, di non storno e non concorrenza assunti da ciascuno dei Manager. In particolare, si segnala che, ai sensi dei Management Agreement, Antares Vision è tenuta a corrispondere ai Signori Zorzella e Bonardi, a titolo di compenso *una tantum* per gli impegni di non concorrenza assunti, gli importi lordi rispettivamente di Euro 190.000,00 e di Euro 180.000,00, da versare entro 30 giorni dalla cessazione della carica in 12 mensilità di pari importo.

Nel contesto dell'operazione di acquisizione di FT System, in data 30 settembre 2019 il consigliere Fabio Forestelli ha sottoscritto con Antares Vision e FT System un contratto di *management* ai sensi del quale Antares Vision – in considerazione delle capacità professionali, delle competenze tecniche e dell'esperienza del consigliere Fabio Forestelli ed al fine di garantirne la permanenza in carica in FT System – ha assunto, *inter alia*, l'impegno di procurare che gli organi competenti di FT System lo confermino nella carica di Amministratore Delegato conferita e nei poteri ad esso delegati sino all'approvazione del bilancio di FT System relativo all'esercizio sociale che si chiuderà il 30 settembre 2022 (il "**Periodo di Stabilità**"). Ai sensi del richiamato *management agreement*, il consigliere Fabio Forestelli ha assunto l'impegno, a fronte (i) di un emolumento annuo fisso di importo pari ad Euro 250.000,00 lordi, (ii) di un emolumento annuo variabile in percentuale rispetto a determinati risultati di EBIT e di Cash Generation/Free Cash Flow – da corrispondersi (I) in denaro, sino al raggiungimento dell'importo di Euro 100.000,00 lordi¹⁵⁹ e (II) per l'eccedenza, in strumenti finanziari quotati emessi da Antares Vision – nonché (iii) del riconoscimento di *benefit* in linea con le *policy* di Antares Vision per i *manager* di fascia più elevata (tra cui, in particolare, partecipazione a piano assicurativo, anche D&O, autovettura aziendale ad uso promiscuo, *computer* portatile, telefono cellulare e relativa *SIM card*, carta di credito aziendale), *inter alia*, a:

- (i) non rinunciare all'incarico in FT System sino al termine del Periodo di Stabilità, fatta salva l'ipotesi della giusta causa. In caso di rinuncia all'incarico senza giusta causa prima del termine del Periodo di Stabilità, il consigliere Fabio Forestelli sarà tenuto a corrispondere a FT System un

¹⁵⁹ Si segnala che, con riferimento all'esercizio 2020, FT System in data 12 marzo 2021 ha erogato al consigliere Forestelli l'emolumento variabile di Euro 100.000,00, verificato il raggiungimento dei menzionati obiettivi.

importo, a titolo di penale ai sensi dell'articolo 1382 del Codice Civile, pari al maggiore tra (i) l'importo residuo che lo stesso avrebbe percepito a titolo di emolumento fisso ed emolumento variabile nel periodo intercorrente tra la data di cessazione dell'incarico e il termine del Periodo di Stabilità, e (ii) Euro 400.000,00;

- (ii) dedicare tempo, attenzione e le capacità necessarie alle attività richieste nell'esercizio delle cariche e a compiere i migliori sforzi per sviluppare ed ampliare l'attività e gli interessi di FT System;
- (iii) rispettare i codici di condotta e le procedure interne aziendali, tenendo sempre debitamente informato il Consiglio di Amministrazione di FT System su ogni questione significativa;
- (iv) per tutta la durata dell'incarico, rispettare gli usuali obblighi di riservatezza ed a non svolgere alcuna attività in concorrenza con quella svolta da FT System o delle società controllate da FT System o da Antares Vision;
- (v) rispettare obblighi di non sollecitazione, non concorrenza e non storno, nei ventiquattro mesi successivi alla cessazione della carica. In caso di violazione da parte del *manager* di uno degli obblighi di non concorrenza e non storno è prevista una penale a carico di quest'ultimo pari ad Euro 375.000,00, fatto salvo l'eventuale maggior danno.

Il *management agreement* prevede altresì la corresponsione di specifici compensi per gli impegni di stabilità, di non storno e non concorrenza assunti dal consigliere Forestelli. In particolare, si segnala che, ai sensi del *management agreement*, FT System è tenuta a corrispondere al Signor Forestelli, a titolo di compenso per gli impegni di non concorrenza assunti, un importo annuo per i 24 mesi successivi alla cessazione della carica pari al 40% dell'emolumento fisso e dell'emolumento variabile (da calcolarsi sulla base di quanto percepito nell'ultimo anno della carica), da versarsi entro 30 giorni dal termine di ciascun periodo di 12 mesi.

Inoltre, in caso di revoca dell'incarico, senza giusta causa, prima del termine del Periodo di Stabilità, FT System sarà tenuta a corrispondere all'amministratore un importo a titolo di penale ai sensi dell'articolo 1382 del Codice Civile, pari al maggiore tra (i) l'importo residuo che lo stesso avrebbe percepito a titolo di emolumento fisso ed emolumento variabile nel periodo intercorrente tra la data di cessazione dell'incarico e il termine del Periodo di Stabilità, e (ii) Euro 400.000,00.

Ai sensi del richiamato *management agreement*, è prevista altresì la corresponsione in favore del consigliere Forestelli di un trattamento convenzionale di fine mandato da calcolarsi in misura percentuale rispetto all'emolumento fisso per ciascun anno dell'incarico, che dovrà essere discusso e determinato dai competenti organi sociali. A tal proposito, si segnala tuttavia che tale trattamento, alla Data del Documento di Registrazione, non risulta sia stato ancora deliberato. Poiché la corresponsione di un trattamento di fine mandato non è esplicitamente prevista dalla Politica di Remunerazione approvata dall'Assemblea in data 24 marzo 2021, ove tale trattamento venisse deliberato in data anteriore alla Data di Avvio delle Negoziazioni troveranno applicazione le disposizioni dettate dal Regolamento Parti Correlate AIM, come recepite dalla Società nella Procedura OPC AIM; laddove invece tale trattamento venisse deliberato successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, troveranno applicazione le disposizioni dettate da Consob in materia di operazioni con parti correlate, come recepite dalla Società nella Procedura OPC MTA.

14.3. Comitati interni

Alla Data del Documento di Registrazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha

volontariamente costituito al proprio interno, approvandone il relativo regolamento, i seguenti Comitati:

- (i) un comitato per i compensi, composto da tre membri, tutti non esecutivi e due dei quali dotati dei requisiti di indipendenza di cui agli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del TUF, nelle persone del Prof. Marco Vitale, in qualità di Presidente, Prof. Dante Roscini e Dott. Massimo Perona (il "**Comitato per i Compensi**");
- (ii) in conformità alle previsioni del Regolamento Parti Correlate AIM, un Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da tre membri, tutti non esecutivi e due dei quali dotati dei requisiti di indipendenza di cui agli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, TUF, nelle persone del Prof. Marco Vitale, in qualità di Presidente, Prof. Dante Roscini e Dott. Marco Costaguta.

In data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società, in conformità alle raccomandazioni in tema di *corporate governance* contenute nel Codice di Corporate Governance, ha deliberato, con efficacia subordinata alla Data di Avvio delle Negoziazioni, l'istituzione dei seguenti Comitati, approvandone altresì il relativo regolamento:

- (i) un comitato controllo rischi e sostenibilità, ai sensi dell'articolo 6 del Codice di Corporate Governance (il "**Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità**" o "**CCRS**"), al quale sono state attribuite altresì le funzioni individuate nel Regolamento Parti Correlate; e
- (ii) un comitato per le nomine e per la remunerazione, ai sensi degli articoli 4 e 5 del Codice di Corporate Governance (il "**Comitato per le Nomine e la Remunerazione**" o "**CNR**").

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei compiti e funzionamento interno dei Comitati di nuova istituzione.

14.3.1. Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla Data di Avvio delle Negoziazioni, ha nominato i consiglieri Marco Claudio Vitale, Cristina Spagna e Fabiola Mascardi, tutti in possesso dei requisiti di indipendenza indicati dal TUF e dal Codice di Corporate Governance, come membri del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e Marco Claudio Vitale quale suo Presidente. Al riguardo, l'Emittente ritiene che tale nomina sia in linea con quanto previsto dal Codice di Corporate Governance in ragione delle specifiche conoscenze possedute dai soggetti nominati nel settore di attività in cui opera la Società. Inoltre, i consiglieri Marco Claudio Vitale e Fabiola Mascardi possiedono un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile, finanziaria e di gestione dei rischi.

Il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ha il compito di supportare le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e all'approvazione delle relazioni periodiche di carattere finanziario e non finanziario, anche al fine di contribuire al successo sostenibile della Società; in particolare, nel coadiuvare il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 6 del Codice di Corporate Governance, il CCRS:

- a) valuta, sentiti il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'articolo 154-bis del TUF, la Società di Revisione e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;

- b) valuta l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di *business*, le strategie della Società, l'impatto della sua attività e le *performance* conseguite, coordinandosi con l'eventuale comitato previsto dalla raccomandazione 1, lett. a) del Codice di Corporate Governance;
- c) esamina il contenuto dell'informazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- d) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali e supporta le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui quest'ultimo sia venuto a conoscenza;
- e) esamina le relazioni periodiche e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*;
- f) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- g) può affidare alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del Collegio Sindacale;
- h) riferisce al Consiglio di Amministrazione, almeno in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il CCRS la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, disporre di risorse finanziarie e avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Come anticipato, al CCRS sono state altresì attribuite le funzioni e i compiti in materia di operazioni con parti correlate; pertanto, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento Consob OPC (i) le delibere sulle procedure e sulle relative modifiche dovranno essere approvate previo parere favorevole di un comitato composto esclusivamente da amministratori indipendenti, e (ii) un comitato composto esclusivamente da amministratori non esecutivi e non correlati, in maggioranza indipendenti, dovrà esprimere, prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, un parere motivato non vincolante (anche per operazioni di "maggiore rilevanza", avvalendosi dell'esenzione prevista per le società di minore dimensione) sull'interesse della Società al compimento dell'operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. A detto comitato dovranno essere fornite con congruo anticipo informazioni complete e adeguate in merito a ciascuna operazione in approvazione.

In data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha istituito anche, con efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, la funzione *internal audit* di cui all'articolo 6 del Codice di Corporate Governance; con delibera del 28 aprile 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato Athena Consulting S.r.l. quale responsabile di tale funzione.

14.3.2. Comitato per le Nomine e la Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla Data di Avvio delle Negoziazioni, ha nominato i consiglieri Marco Claudio Vitale, Cristina Spagna e Fabiola Mascardi, tutti in possesso dei requisiti di indipendenza indicati dal TUF e dal Codice di

Corporate Governance, come membri del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e Cristina Spagna quale suo Presidente. Al riguardo, l'Emittente ritiene che tale nomina sia in linea con quanto previsto dal Codice di Corporate Governance in ragione delle specifiche conoscenze possedute dai soggetti nominati. In particolare, il consigliere Cristina Spagna possiede un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive.

In conformità a quanto indicato nella raccomandazione 16 del Codice di Corporate Governance, nonché in considerazione delle esigenze organizzative dell'Emittente, delle modalità di funzionamento e della dimensione del proprio Consiglio di Amministrazione, quest'ultimo ha istituito un unico Comitato avente le funzioni sia del comitato nomine che del comitato remunerazione di cui al Codice di Corporate Governance.

Conformemente a quanto previsto dall'articolo 4 del Codice di Corporate Governance, il CNR ha il compito di coadiuvare il Consiglio di Amministrazione nelle attività di:

- a) autovalutazione del Consiglio di Amministrazione e dei suoi Comitati;
- b) definizione della composizione ottimale del Consiglio di Amministrazione e dei suoi Comitati;
- c) individuazione dei candidati alla carica di amministratore in caso di cooptazione;
- d) predisposizione, aggiornamento e attuazione dell'eventuale piano per la successione del *chief executive officer* e degli altri amministratori esecutivi.

Inoltre, ai sensi dall'articolo 5 del Codice di Corporate Governance, il CNR ha il compito di:

- a) coadiuvare il Consiglio di Amministrazione nell'elaborazione della politica per la remunerazione;
- b) presentare proposte o esprimere pareri sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione;
- c) monitorare la concreta applicazione della politica per la remunerazione e verificare, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*;
- d) valutare periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica per la remunerazione degli amministratori e del *top management*.

Il CNR ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, disporre di risorse finanziarie e avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

In linea con la raccomandazione 26 del Codice di Corporate Governance, nessun amministratore può prendere parte alle riunioni del CNR in cui vengono formulate le proposte relative alla propria remunerazione.

14.3.3. Comitato per il controllo interno e la revisione

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 19, comma 2, del D. Lgs. 39/2010, il comitato per il controllo interno e la revisione contabile si identifica con il Collegio Sindacale dell'Emittente.

14.4. Recepimento delle norme in materia di governo societario

L'Emittente ha conformato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia contenute nel TUF, nelle disposizioni regolamentari applicabili e nel Codice di Corporate Governance. A tale proposito, l'Assemblea straordinaria della Società in data 22 febbraio 2021 ha deliberato, tra l'altro, l'adozione dello Statuto che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni, al fine di adeguare il sistema di governo societario della Società alle norme di legge e regolamentari applicabili alle società con azioni quotate in un mercato regolamentato. L'Emittente, pertanto, dichiara che alla Data di Avvio delle Negoziazioni il suo sistema di governo societario sarà conforme alle norme in materia di governo societario allo stesso applicabili.

In particolare, le disposizioni dello Statuto sono in linea con:

- (i) l'articolo 147-ter del TUF, prevedendo il meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione, riservando la nomina di uno dei componenti alla lista di minoranza più votata eventualmente presentata che non risulti collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti;
- (ii) l'articolo 148 del TUF, il meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei membri del Collegio Sindacale, riservando la presidenza del Collegio al sindaco effettivo tratto dalla lista di minoranza più votata eventualmente presentata che non risulti collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti;
- (iii) il riparto dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, in modo tale che i membri siano eletti in base a un criterio che assicuri l'equilibrio tra generi, conformemente a quanto previsto agli articoli 147-ter, comma 1-ter, e 148, comma 1-bis, del TUF; e
- (iv) l'articolo 154-bis del TUF, la nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e all'adempimento dei doveri previsti dallo stesso articolo 154-bis TUF.

Per ulteriori informazioni sul contenuto dello Statuto, si rinvia al Paragrafo XIX, Sezione 19.2, del Documento di Registrazione. Si segnala che, in occasione della seduta del 28 aprile 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre alla prima Assemblea Straordinaria utile l'adozione di talune minori modifiche allo Statuto, relative in particolare (i) alle modalità di iscrizione nell'Elenco Speciale ai fini della maggiorazione del diritto di voto, (ii) ai requisiti minimi per la valida presentazione di liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e (iii) alla tenuta di riunioni consiliari in forma totalitaria.

L'Emittente, pertanto, al fine di adeguare il sistema di governo societario alle norme di legge e regolamentari applicabili alle società con azioni quotate in un mercato regolamentato nonché ai principi contenuti nel Codice di Corporate Governance, con efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni ha:

- (i) individuato, in conformità all'articolo 2 del Codice di Corporate Governance, un numero adeguato di amministratori indipendenti, nelle persone di Marco Claudio Vitale, Cristina Spagna e Fabiola Mascardi, che sono altresì in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dal combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del TUF;
- (ii) istituito, aderendo alle raccomandazioni di cui all'articolo 6 del Codice di Corporate Governance, il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, descritto nella precedente Sezione XIV, Paragrafo 14.3.1, al quale sono state attribuite anche le funzioni e i compiti in materia di operazioni con parti correlate, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal Regolamento Consob OPC;

- (iii) istituito, aderendo alle raccomandazioni di cui agli articoli 4 e 5 del Codice di Corporate Governance, il Comitato per le Nomine e la Remunerazione, descritto nella precedente Sezione XIV, Paragrafo 14.3.2;
- (iv) istituito la funzione *internal audit* in linea con le raccomandazioni dell'articolo 6 del Codice di Corporate Governance;
- (v) nominato Fabiola Mascardi quale *lead independent director* ai sensi della raccomandazione 13 del Codice di Corporate Governance;
- (vi) nominato Alioscia Berto quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-*bis* TUF;
- (vii) conferito ad Alioscia Berto l'incarico di referente informativo dell'Emittente nei rapporti con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.6.1, comma 4, del Regolamento di Borsa e alla Dott.ssa Micaela Orizio l'incarico di sostituto del referente informativo dell'Emittente;
- (viii) conferito ad Alessandro Baj Badino l'incarico di *investor relator* ai sensi dell'articolo 2.2.3 comma 3 lett. k) del Regolamento di Borsa;
- (ix) conferito all'Amministratore Delegato Massimo Bonardi l'incarico di amministratore incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ai sensi dell'articolo 6 del Codice di Corporate Governance;
- (x) approvato un regolamento delle assemblee degli azionisti al fine di consentire l'ordinato e funzionale svolgimento delle relative riunioni; e
- (xi) approvato, in data 22 febbraio 2021 con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, un regolamento che definisce le regole di funzionamento dell'organo amministrativo e dei suoi Comitati, incluse le modalità di verbalizzazione delle riunioni e le procedure per la gestione dell'informativa agli amministratori, in linea con quanto previsto dalla raccomandazione 11 del Codice di Corporate Governance.

Si segnala, inoltre, che la composizione del Consiglio di Amministrazione che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni rispetta l'equilibrio tra generi, conformemente a quanto previsto agli articoli 147-*ter*, comma 1-*ter*, e 148, comma 1-*bis*, del TUF.

Inoltre, in data 22 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha adottato, con efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni:

- (i) una nuova procedura (a) per la gestione interna e per la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società e/o le Società Controllate, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate che le società quotate sono tenute a comunicare al pubblico ai sensi dell'articolo 114, comma 1, del TUF e dell'articolo 17 del MAR e nel rispetto, più in generale, della disciplina di legge e regolamentare *pro tempore* vigente in materia di informativa al mercato e prevenzione e repressione degli abusi di mercato; e (b) per l'istituzione e la gestione del registro delle persone che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero delle funzioni svolte, abbiano accesso ad informazioni privilegiate indicate nell'articolo 114, comma 1, del TUF, in ottemperanza alle previsioni di legge e di regolamento *pro tempore* vigenti che regolano l'accesso alle informazioni privilegiate, contenute nell'articolo 18 del MAR e delle relative disposizioni di attuazione; e
- (ii) una procedura per la gestione degli adempimenti informativi derivanti dalla disciplina dell'*internal dealing* di cui all'articolo 19 del MAR e delle relative disposizioni di attuazione,

all'articolo 114, comma 7, del TUF, e agli articoli 152-*quinquies*.1, 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti, volta a regolamentare gli obblighi informativi nei confronti della Consob e del pubblico e le modalità comportamentali connessi al compimento da parte dei "soggetti rilevanti" e delle "persone strettamente legate ai soggetti rilevanti" (come rispettivamente individuati dall'articolo 19 del MAR e dell'articolo 114, comma 7, del TUF nonché dall'articolo 152-*sexies* del Regolamento Emittenti) di operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi dalla Società o da sue controllate (unitamente alla procedura sub (i), le "**Procedure Market Abuse**");

- (iii) una "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" ai sensi dell'articolo 2391-*bis* del Codice Civile e del Regolamento Parti Correlate (la "**Procedura OPC MTA**").

Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, verrà inoltre adottata dal Consiglio di Amministrazione una procedura per una politica per la gestione del dialogo con la generalità degli azionisti, in linea con quanto raccomandato dall'articolo 1 del Codice di Corporate Governance.

14.4.1. Procedura per il trattamento delle Informazioni Privilegiate e l'istituzione e la tenuta del Registro Insider

L'Emittente ha adottato ai sensi di quanto disposto dall'articolo 17 del MAR, una procedura che individua i principi e le regole cui devono attenersi i soggetti destinatari della procedura medesima, per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate, come individuate dall'articolo 7 del MAR.

La procedura definisce, *inter alia*, (i) l'identificazione delle informazioni privilegiate; (ii) l'identificazione dei soggetti destinatari della procedura; (iii) l'*iter* per l'attivazione della procedura del ritardo della comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate e la verifica della sussistenza delle condizioni per il ritardo nel continuo; (iv) le modalità di diffusione e di comunicazione al mercato delle informazioni privilegiate; e (v) i principi di comportamento cui devono attenersi i soggetti e le strutture organizzative aziendali a vario titolo coinvolti nel trattamento delle informazioni privilegiate e delle informazioni riservate.

La medesima procedura disciplina l'istituzione e la gestione del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate ("**Registro Insider**"), ai sensi dell'articolo 18 del MAR, definendo: (i) l'individuazione dei soggetti responsabili della tenuta del predetto Registro Insider; (ii) i criteri per l'individuazione delle persone da iscrivere nel Registro Insider; (iii) le modalità ed il funzionamento del Registro Insider; (iv) il contenuto e la notifica dell'iscrizione; (v) l'aggiornamento del Registro Insider.

14.4.2. Procedura di Internal Dealing

La Procedura di Internal Dealing disciplina, tra l'altro, come previsto dall'articolo 19 del MAR, dall'articolo 114, comma 7, del TUF e dagli articoli 152-*quinquies*.1, 152-*sexies*, 152-*septies* e 152-*octies* del Regolamento Emittenti, gli obblighi di comunicazione al pubblico e le limitazioni al compimento di operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione e scambio compiute da, o per conto di: (i) i componenti degli organi di amministrazione o di controllo della Società; (ii) gli alti dirigenti che, pur non essendo membri di tali organi, abbiano regolare accesso ad informazioni privilegiate concernenti direttamente o indirettamente l'Emittente e detengano il potere di adottare decisione di gestione che possano incidere sull'evoluzione futura e sulle prospettive di tale entità; (iii) chiunque detenga una partecipazione, calcolata ai sensi dell'articolo 118 del Regolamento Emittenti, pari almeno al 10% del capitale sociale della Società, rappresentato da azioni con diritto di voto

(l'“**Azionista Rilevante**”), nonché ogni altro soggetto che controlla la Società; nonché (iv) le persone strettamente legate ai soggetti che precedono.

Ai sensi della Procedura di Internal Dealing, non sono comunicate: (a) le operazioni il cui importo complessivo non raggiunga Euro 20.000 entro la fine dell'anno; (b) le operazioni effettuate tra l'Azionista Rilevante e le persone ad esso strettamente associate; (c) le operazioni effettuate dall'Emittente e da società da esso controllate; nonché (d) le ulteriori operazioni per cui la normativa vigente non richiede la notifica.

14.4.3. Procedura OPC MTA

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla Data di Avvio delle Negoziazioni, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in carica, ha adottato la Procedura OPC MTA. In conformità al Regolamento Parti Correlate, tale procedura disciplina, tra l'altro, le modalità di istruzione e di approvazione delle operazioni con parti correlate definite di “maggiore rilevanza” sulla base dei criteri indicati dal Regolamento Parti Correlate e delle operazioni con parti correlate definite di “minore rilevanza”, per tali intendendosi quelle diverse dalle operazioni di maggiore rilevanza e dalle operazioni di “importo esiguo”. Queste ultime sono quelle operazioni con parti correlate attive o passive in cui il prevedibile ammontare massimo del corrispettivo o il prevedibile valore massimo delle prestazioni a carico della Società non superi, per ciascuna operazione, l'importo di Euro 100.000,00, qualora la controparte sia una persona fisica, e di Euro 200.000,00 qualora la controparte sia una persona giuridica, anche per il caso di Operazioni con Parti Correlate concluse con una medesima Parte Correlata tra loro omogenee o realizzate in esecuzione di un disegno unitario, cumulativamente considerate.

In quanto “società di minori dimensioni” ai sensi dell'articolo 3, comma 1, lettera f) del Regolamento Parti Correlate, l'Emittente si avvale della facoltà di cui all'articolo 10 del Regolamento Parti Correlate di applicare alle operazioni di “maggiore rilevanza” la procedura stabilita per le operazioni di “minore rilevanza”. In particolare, in conformità al Regolamento Parti Correlate, la procedura per le operazioni di “minore rilevanza” prevede che prima dell'approvazione di un'operazione con parti correlate, il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (al quale, come sopra indicato, sono altresì attribuite le funzioni tipiche del Comitato per le operazioni con parti correlate ai sensi della Procedura OPC MTA) esprima un parere motivato non vincolante sull'interesse della Società al suo compimento nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni previste.

Le regole previste dalla Procedura OPC MTA non trovano applicazione nei seguenti casi di esenzione:

- (i) deliberazioni assembleari relative ai compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2389, comma 1, del Codice Civile, nonché deliberazioni sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche inclusa nell'importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori preventivamente determinato dall'assemblea ai sensi dell'articolo 2389, comma 3, del Codice Civile;
- (ii) deliberazioni, diverse da quelle indicate sub (i), in materia di remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche nonché degli altri dirigenti con responsabilità strategiche, a condizione che:
 - a. la Società abbia in essere una politica di remunerazione, nella cui definizione sia stato coinvolto il Comitato per le Nomine e la Remunerazione;
 - b. sia stata sottoposta all'approvazione dell'Assemblea una relazione che illustri la politica di remunerazione; e

- c. la remunerazione assegnata sia coerente con tale politica;
- (iii) operazioni di “importo esiguo”;
 - (iv) piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall’Assemblea ai sensi dell’articolo 114-*bis* del TUF e le relative operazioni esecutive;
 - (v) operazioni ordinarie (vale a dire le operazioni che rientrano nell’ordinario esercizio dell’attività operativa e della connessa attività finanziaria della Società o della Società Controllata che compie l’operazione) che siano concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*;
 - (vi) operazioni compiute dalla Società con Società Controllate dalla medesima ovvero operazioni compiute tra tali Società Controllate, nonché quelle con società collegate, qualora nelle Società Controllate o collegate controparti dell’operazione non vi siano interessi significativi di altre parti correlate della Società; e
 - (vii) deliberazioni assembleari relative ai compensi spettanti ai membri del Collegio Sindacale ai sensi dell’articolo 2402 del Codice Civile.

Si segnala che le eventuali decisioni in materia di rinnovo dei contratti e dei rapporti stipulati con parti correlate dall’Emittente nel periodo antecedente alla formale adozione della Procedura OPC MTA per le operazioni con parti correlate sopra descritta saranno assunte in conformità alla Procedura OPC AIM.

Il Consiglio di Amministrazione che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni adotterà, previo parere del CCRS, le modifiche necessarie per adeguare la Procedura OPC MTA alle nuove disposizioni dettate da Consob con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, in vigore dal 1° luglio 2021 (già sottoposte al vaglio del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica nella riunione del 28 aprile 2021, previo parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in carica). In particolare, tali modifiche avranno ad oggetto:

- l’allineamento della definizione di “parte correlata” a quella contenuta nell’articolo 2, punto 2), lett. h), della Direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (la Shareholders Directive II, “SHRD2”), che rimanda allo IAS 24 per la definizione di parti correlate;
- l’allineamento delle definizioni funzionali a quelle di “parti correlate” e di “operazioni con parti correlate” secondo i principi contabili internazionali (e.g., “controllo”, “controllo congiunto” e “influenza notevole”). Sarà inoltre precisato che, in linea con lo IAS 24, paragrafo 10, nell’esame di ciascun rapporto con parti correlate l’attenzione dovrà essere rivolta alla sostanza del rapporto e non semplicemente alla sua forma giuridica;
- l’introduzione della definizione di “amministratori coinvolti nell’operazione” funzionale all’attuazione dell’obbligo di astensione previsto dall’articolo 9-*quater*, paragrafo 4, terzo comma, della SHRD2;
- la previsione di una procedura interna per la valutazione periodica del rispetto delle condizioni per l’applicazione delle esenzioni dall’applicazione della Procedura per le Operazioni con parti Correlate;
- l’obbligo di pubblicazione dei pareri degli amministratori indipendenti e degli esperti di cui si sia eventualmente avvalso l’organo amministrativo, all’interno del documento informativo

- messo a disposizione del pubblico in occasione di operazioni di maggiore rilevanza;
- l'obbligo di astensione dalla votazione per gli amministratori coinvolti nell'operazione di minore rilevanza, qualora la stessa rientri nella competenza del consiglio di amministrazione;
 - il contenuto minimo dei comunicati stampa, qualora un'operazione con parti correlate sia resa nota con la diffusione di un comunicato ai sensi dell'articolo 17 del regolamento (UE) n. 596/2014;
 - il recepimento delle ipotesi di esenzione dall'applicazione della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate in relazione a quelle operazioni rivolte a tutti gli azionisti a parità di condizioni, ivi inclusi gli aumenti di capitale in opzione, anche al servizio di prestiti obbligazionari convertibili, e gli aumenti di capitale gratuiti previsti dall'articolo 2442 del codice civile, le scissioni in senso stretto, totali o parziali, con criterio di attribuzione delle azioni proporzionale, le riduzioni del capitale sociale mediante rimborso ai soci previste dall'articolo 2445 del codice civile e gli acquisti di azioni proprie ai sensi dell'articolo 132 del Testo Unico;
 - in caso di deroga agli obblighi di pubblicazione previsti per le operazioni di maggiore rilevanza, fermo quanto disposto dall'articolo 17 del regolamento (UE) n. 596/2014, l'obbligo per la Società di comunicare alla Consob e agli amministratori che esprimono pareri sulle operazioni con parti correlate, la controparte, l'oggetto, il corrispettivo delle operazioni che hanno beneficiato dell'esclusione nonché le motivazioni per le quali si ritiene che l'operazione sia ordinaria e conclusa a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*, fornendo oggettivi elementi di riscontro.

Sarà mantenuta l'esenzione dall'applicazione della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate per l'assegnazione dei compensi agli amministratori, qualora questi vengano assegnati in conformità con la politica di remunerazione approvata dall'Assemblea e in assenza di valutazioni discrezionali.

Sarà altresì mantenuto il regime di favore previsto per le "società di minori dimensioni" che consente di applicare le procedure per operazioni di minore rilevanza in caso di operazioni di maggiore rilevanza, ferma restando la riserva di competenza sulle stesse in capo all'organo amministrativo.

14.4.4. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-bis TUF

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 22 febbraio 2021, ha nominato quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari il Consigliere Alioscia Berto, la cui nomina avrà efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni (il "**Dirigente Preposto**").

In tale occasione, il Consiglio di Amministrazione ha riconosciuto in Alioscia Berto un soggetto idoneo a ricoprire tale funzione, anche in considerazione dei requisiti di professionalità disposti dall'articolo 14.4 dello Statuto, ai sensi del quale il Dirigente Preposto, necessariamente in possesso dei requisiti di onorabilità previsti per gli amministratori, deve essere scelto tra candidati che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno tre anni in funzioni amministrative presso imprese, società di consulenza, istituti finanziari o studi professionali.

Il Dirigente Preposto, ai sensi dell'articolo 154-bis TUF, provvede a:

- (i) redigere dichiarazioni scritte di accompagnamento per gli atti e le comunicazioni della Società diffusi al mercato e relativi all'informativa contabile anche infrannuale;

- (ii) predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e, ove previsto, del bilancio consolidato nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario;
- (iii) attestare con apposita relazione sul bilancio di esercizio, sul bilancio semestrale abbreviato e sul bilancio consolidato (a) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio; (b) che i documenti sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002; (c) la corrispondenza dei documenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili; (d) l'idoneità dei documenti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento; (e) per il bilancio d'esercizio e per quello consolidato, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti; (f) per il bilancio semestrale abbreviato, che la relazione intermedia sulla gestione contenga un'analisi attendibile delle informazioni di cui all'articolo 154-ter, comma 4, TUF.

14.4.5. Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001

Alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001 (il "**Modello 231**") e conseguentemente ha nominato l'Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sull'osservanza del modello e di curarne l'aggiornamento.

Il Modello 231 si compone di: (a) una parte generale, relativa a tematiche inerenti, tra l'altro, alla vigenza e l'applicazione del Decreto Legislativo n. 231/2001, alla composizione ed al funzionamento dell'organismo di vigilanza, nonché il codice sanzionatorio da applicarsi in caso di violazioni dei canoni di condotta del Modello 231; e (b) le parti speciali, contenenti i principi generali di comportamento ed i protocolli di controllo per ciascuna delle fattispecie di reato presupposto considerate rilevanti per la Società.

L'osservanza del Modello 231 deve considerarsi parte integrante delle obbligazioni contrattuali assunte da tutti gli *outsourcer*, i consulenti e i *partner* commerciali di Antares Vision.

Alla Data del Documento di Registrazione, l'Organismo di Vigilanza è composto dai seguenti 3 membri effettivi: Silvia Baresi, Martina Paola Alessandra Monico, e Francesco Menini. Solo quest'ultimo risulta essere soggetto esterno alla Società e al Gruppo Antares Vision, mentre Silvia Baresi, già membro del precedente Organismo di Vigilanza, è responsabile della divisione "Qualità" della Società, e Martina Paola Alessandra Monico è responsabile affari legali e societari della Società nonché membro del Consiglio di Amministrazione senza deleghe operative. L'Organismo di Vigilanza così composto possiede i requisiti di autonomia, indipendenza, professionalità e continuità di azione applicabili.

L'Organismo di Vigilanza è stato nominato in data 29 marzo 2021 con il compito di vigilare: (i) sull'effettività del Modello 231, affinché i comportamenti posti in essere all'interno di Antares Vision corrispondano al modello predisposto; (ii) sull'efficacia del Modello 231, al fine di verificare che lo stesso sia concretamente idoneo a prevenire il verificarsi di reati previsti dal Decreto Legislativo n. 231/2001 e dalle successive leggi che ne estendono il campo di applicazione; (iii) sull'opportunità di aggiornamento del Modello 231, al fine di adeguarlo ai mutamenti ambientali ed alle modifiche della

struttura aziendale (anche organizzativa) dell'Emittente. L'Organismo di Vigilanza rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Il sistema di controllo interno delineato dal Modello 231 è completato dal Codice Etico della Società, in cui sono individuati i valori aziendali di riferimento, evidenziando l'insieme dei diritti, dei doveri e delle responsabilità di tutti coloro che, a qualsiasi titolo, operano al suo interno o collaborano con la stessa, siano essi dipendenti, interlocutori, *partner*, pubblica amministrazione, pubblici dipendenti, azionisti e più in generale, ogni altro soggetto con il quale sia instaurato un contatto.

14.5. Potenziali impatti significativi sul governo societario

Alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non è a conoscenza di circostanze che possano causare potenziali impatti sul proprio governo societario, fatto salvo quanto qui di seguito indicato.

Subordinatamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni:

- (i) entrerà in vigore lo Statuto;
- (ii) entreranno in carica i nuovi membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- (iii) verranno costituiti i Comitati endo-consiliari (Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e Comitato per le Nomine e la Remunerazione);
- (iv) diverrà efficace l'incarico novennale conferito alla Società di Revisione per gli esercizi 2021-2029;
- (v) entreranno in vigore tutte le norme applicabili alle società quotate in materia di governo societario e le procedure interne adottate dall'Emittente in ossequio a tale normativa (ivi incluse la Procedura OPC MTA e le Procedure *Market Abuse*).

SEZIONE XV – DIPENDENTI

15.1. Numero dei dipendenti

La seguente tabella riporta il numero medio dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Antares Vision negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, ripartiti secondo le principali categorie.

Dipendenti	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2018
Dirigenti	4	3,5	3
Quadri	21,5	15	10
Impiegati	440	339,5	224,5
Operai	28	15	1
Apprendisti	30	18,5	10
Dipendenti Società Controllate straniere (*)	225,5	127,5	76,5
Totale dipendenti	749	519	325
* di cui a tempo indeterminato	691,5	467	292,5
* di cui a tempo determinato	25,5	33,5	23,5

(*) Per le Società Controllate straniere viene fornito il numero medio di dipendenti aggregato, in quanto non esiste una suddivisione per categorie.

La seguente tabella riporta la suddivisione per area geografica del numero dei dipendenti impiegati dal Gruppo Antares Vision negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

Dipendenti ¹⁶⁰	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2018
Europa	634	571	317
* di cui Italia	542	507	276
Americhe	174	86	50
Africa e Medio Oriente	0	0	0
Asia	20	14	0
Totale dipendenti	828	671	367

In particolare, al 31 dicembre 2020, l'Emittente impiegava in Italia complessivamente 373 dipendenti, di cui 3 dirigenti, 19 quadri, 329 impiegati e 22 apprendisti (non invece operai né

¹⁶⁰ Include i dipendenti di Orobix S.r.l. ed Antares Vision India.

lavoratori interinali).

Alla Data del Documento di Registrazione, il numero dei dipendenti di Antares Vision e delle Società Controllate non ha subito variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2020.

15.2. Partecipazioni azionarie e stock option

Alla Data del Documento di Registrazione:

- (i) Emidio Zorzella, Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene:
- a. il 50% del capitale sociale di Dorado la quale, a propria volta, detiene il 60% del capitale di Regolo (la quale detiene il 73,03% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie nel periodo di esercizio di aprile 2021);
 - b. direttamente, il 5,90% del capitale di Regolo;
 - c. n. 4.950 Azioni Ordinarie;
 - d. n. 33.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option (cfr. Sezione XIII, Paragrafo 13.2.1, del Documento di Registrazione).

Emidio Zorzella, inoltre:

- e. è parte, unitamente a Massimo Bonardi, del Patto Parasociale EZ-MB (cfr. Sezione XVI, Paragrafo 16.3, del Documento di Registrazione);
- f. è amministratore di Dorado; e
- g. è amministratore unico di Regolo;

- (ii) Massimo Bonardi, Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene:

- a. il 50% del capitale sociale di Dorado la quale, a propria volta, detiene il 60% del capitale di Regolo (la quale detiene il 73,03% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021);
- b. direttamente, il 5,90% del capitale di Regolo;
- c. n. 1.900 Azioni Ordinarie;
- d. n. 33.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option.

Massimo Bonardi, inoltre:

- e. è parte, unitamente a Emidio Zorzella, del Patto Parasociale EZ-MB;
- f. è amministratore di Dorado;

- (iii) Alioscia Berto, amministratore con deleghe dell'Emittente, detiene:

- a. lo 0,87% del capitale di Regolo (la quale detiene il 73,03% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021);
- b. n. 21.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock

Option;

- (iv) Fabio Forestelli, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene:
- a. l'1% del capitale di Regolo (la quale detiene il 73,03% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021);
 - b. n. 21.000 Opzioni, esercitabili ai termini ed alle condizioni del Primo Piano di Stock Option;

Fabio Forestelli, inoltre, in forza delle previsioni dell'Accordo Regolo-FT (cfr. Sezione XX, Paragrafo 20.1.3, del Documento di Registrazione), è titolare di un diritto di conversione delle azioni detenute in Regolo in Azioni Ordinarie, al verificarsi di determinate condizioni.

Si segnala inoltre che Marco Costaguta, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Registrazione, detiene l'80% del capitale sociale di Magenta Consulting S.r.l., la quale detiene una quota inferiore all'1% del capitale sociale di Sargas (la quale detiene il 13,64% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente).

Per maggiori informazioni in merito all'evoluzione del capitale sociale dell'Emittente successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, si rinvia alla Nota Informativa.

Nessun membro del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Registrazione o che entrerà in carica alla Data di Avvio delle Negoziazioni detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni al capitale sociale dell'Emittente.

Poiché alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision non ha Alti Dirigenti diversi dall'Ing. Emidio Zorzella, Ing. Massimo Bonardi, Dott. Alioscia Berto e Dott. Fabio Forestelli, per le partecipazioni di questi ultimi al capitale sociale dell'Emittente si rinvia a quanto sopra descritto nel presente Paragrafo.

15.3. Altri accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Registrazione, salvo quanto nel seguito indicato, non sussistono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale dell'Emittente.

In data 20 maggio 2020 e in data 24 marzo 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato, rispettivamente, il Primo Piano di Stock Option e il Secondo Piano di Stock Option, destinati agli amministratori esecutivi e ai dipendenti chiave dell'Emittente e delle società del Gruppo Antares Vision a tal fine individuati dall'organo amministrativo della Società. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione XIII, Paragrafo 13.2.1, del Documento di Registrazione.

SEZIONE XVI – PRINCIPALI AZIONISTI**16.1. Principali azionisti**

Alla Data del Documento di Registrazione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 144.677,61 ed è rappresentato da n. 60.236.070 Azioni senza indicazione del valore nominale, di cui: n. 58.796.480 Azioni Ordinarie, n. 250.000 Azioni Speciali e n. 1.189.590 Azioni Performance (le Azioni Speciali e le Azioni Performance sono prive del diritto di voto e non sono ammesse alla negoziazione su alcun mercato regolamentato né su altre sedi di negoziazione). Nel corso del mese di aprile 2021 sono stati esercitati n. 10.000 Warrant e, per l'effetto, saranno emesse ulteriori n. 1.660 Azioni Ordinarie a servizio della relativa conversione. Alla Data del Documento di Registrazione, tale modifica del capitale sociale dell'Emittente non risulta ancora iscritta presso il Registro delle Imprese.

Alla Data del Documento di Registrazione, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente e ricevute ai sensi della normativa applicabile (e in particolare ai sensi delle disposizioni in materia di trasparenza degli assetti azionari degli emittenti AIM, applicabili alla Società alla Data del Documento di Registrazione), nonché dalle risultanze del libro soci, la composizione del capitale sociale di Antares Vision è la seguente (la tabella tiene conto dell'effetto della sopra menzionata conversione dei n. 10.000 Warrant esercitati nel mese di aprile 2021).

Soggetto posto al vertice della catena	Azionista diretto	Numero di azioni	% sul capitale sociale	% diritto di voto****
Dorado S.r.l.*	Regolo	Azioni Ordinarie 42.917.802	71,25%	73,03%
		Azioni Speciali 42.425	0,07%	-
		Azioni Performance 1.009.415	1,68%	-
Texina S.r.l.**	Sargas	Azioni Ordinarie 8.017.598	13,31%	13,64%
		Azioni Speciali 7.575	0,01%	-
		Azioni Performance 180.175	0,30%	-
Mercato	Mercato	Azioni Ordinarie 7.828.824***	13,00%	13,32%
		Azioni Speciali 200.000****	0,33%	-
		Azioni Performance -	-	-
Azioni proprie		33.916	0,06%	-
Totale		Azioni Ordinarie 58.798.140		
		Azioni Speciali 250.000		
		Azioni Performance 1.189.590		

* Alla Data del Documento di Registrazione, Regolo è controllata da Dorado (la quale a propria volta detiene il 60% dei diritti di voto esercitabili nelle Assemblee di Regolo), il cui capitale è posseduto nella misura paritaria del 50% ciascuno da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi.

** Il capitale sociale di Sargas è detenuto per il 57,5% da Texina S.r.l., per il 16,75% da Stichting Depositary Inpar

Investment Fund (società con sede legale nei Paesi Bassi), per il 15% da H14 S.p.A., per l'8,25% da Cori S.r.l.; il restante 2,5% del capitale è ripartito tra Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A. (1,125%), Roberto Arturo Travella (0,375%), Riccardo Alessandro Rossi (0,375%), Magenta Consulting S.r.l. (0,375%) e Bruno Gattai (0,25%).

***Tale numero (e conseguentemente la relativa percentuale sul capitale sociale totale) è stato calcolato come differenza tra il numero totale delle Azioni Ordinarie e il numero totale (i) delle Azioni Ordinarie detenute da Regolo, Sargas e (ii) delle azioni proprie. Tale numero include, inoltre (i) le n. 240.000 Azioni Ordinarie detenute complessivamente dai Promotori (agli stessi assegnate nel contesto dell'Operazione Rilevante, con effetti dalla Data di Efficacia, in concambio delle azioni ordinarie allora detenute nel capitale sociale dell'incorporata ALP.I), (ii) le n. 4.950 e le n. 1.900 Azioni Ordinarie direttamente detenute, rispettivamente, da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi e (iii) le n. 668.198 Azioni Ordinarie detenute da taluni membri chiave del *management* di rfXcel (specificamente, Glenn Abood, Atul Mohidekar, Rajiv Bhagat, Lincoln Manning e Vikash Pushpraj). Inoltre, tale numero include le n. 1.660 Azioni Ordinarie rinvenienti dalla conversione di n. 10.000 Warrant esercitati durante il mese di aprile 2021.

**** Tali Azioni Speciali sono state assegnate ai Promotori nel contesto dell'Operazione Rilevante, con effetti dalla Data di Efficacia, in concambio delle azioni speciali allora detenute nel capitale sociale dell'incorporata ALP.I.

***** Tenuto conto del numero totale di Azioni Ordinarie, al netto delle azioni proprie.

16.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti

Fatto salvo quanto nel seguito previsto, alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha emesso azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diversi dalle Azioni Ordinarie.

L'articolo 6 dello Statuto AIM prevede che, a decorrere dal momento in cui le Azioni Ordinarie saranno negoziate su un mercato regolamentato italiano o di altro paese dell'Unione Europea, ai sensi dell'articolo 119 TUF (la "**Quotazione**"), e subordinatamente a tale presupposto, ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* TUF ciascuna Azione Ordinaria darà diritto a due voti, qualora e sino a quando siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- (a) il medesimo soggetto abbia avuto, relativamente a una medesima Azione Ordinaria, la titolarità di un diritto reale che legittima il diritto di voto in Assemblea, quale la piena proprietà con diritto di voto, la nuda proprietà con diritto di voto o il diritto di usufrutto con diritto di voto (il "**Diritto Reale Legittimante**") per un periodo continuativo di almeno 24 (ventiquattro) mesi (il "**Periodo Continuativo**");
- (b) la ricorrenza della condizione *sub* (a) sia attestata dall'iscrizione per l'intero Periodo Continuativo nell'elenco speciale appositamente istituito e disciplinato dall'articolo 6 dello Statuto AIM (l' "**Elenco Speciale**"), nonché dalle comunicazioni previste, rispettivamente, dai commi 2 e 3 dell'articolo 44 del Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

In via transitoria e anche in deroga a quanto precede, dovrà essere computata nel Periodo Continuativo anche la titolarità di un Diritto Reale Legittimante verificatasi, senza soluzione di continuità, precedentemente alla Quotazione e successivamente all'Ammissione AIM, purché la ricorrenza di tale condizione sia attestata dall'iscrizione nell'Elenco Speciale.

L'acquisizione della maggiorazione del diritto di voto sarà efficace alla prima data nel tempo tra:
(i) il quinto giorno di mercato aperto del mese di calendario successivo a quello in cui si siano verificate le condizioni richieste dallo Statuto AIM per la maggiorazione del diritto di voto; oppure
(ii) la c.d. *record date* di un'eventuale Assemblea, determinata ai sensi della normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, successiva alla data in cui si siano verificate le condizioni richieste dallo Statuto AIM per la maggiorazione del diritto di voto.

A decorrere dall'Ammissione AIM, Antares Vision ha istituito – e, alla Data del Documento di Registrazione, mantiene, con le forme e i contenuti previsti dalla normativa, anche regolamentare,

pro tempore vigente – l’Elenco Speciale, in cui gli azionisti che intendano beneficiare della maggiorazione del diritto di voto possono iscriversi mediante presentazione di apposita istanza.

L’Elenco Speciale è aggiornato a cura di Antares Vision entro il quinto giorno di mercato aperto dalla fine di ciascun mese di calendario e, in ogni caso, entro la c.d. *record date* prevista dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in relazione al diritto di intervento e di voto in assemblea. Il socio iscritto nell’Elenco Speciale è tenuto a comunicare, entro la fine del mese in cui si verifica e, in ogni caso, entro la *record date* di cui sopra, ogni circostanza o vicenda che comporti il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita del Diritto Reale Legittimante.

Fatto salvo quanto nel seguito previsto, la maggiorazione del diritto di voto viene meno: (a) in caso di cessione a titolo oneroso o gratuito dell’Azione Ordinaria che comporti la perdita del Diritto Reale Legittimante, restando inteso che per “cessione” si intende anche la costituzione di pegno, di usufrutto o di altro vincolo sull’Azione Ordinaria, quando ciò comporti la perdita del diritto di voto da parte dell’azionista così come la perdita del diritto di voto anche in assenza di vicende traslative; (b) in caso di cessione diretta o indiretta di partecipazioni di controllo in società o enti che detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dall’articolo 120, comma 2, del TUF (“**Società Rilevante**”).

La maggiorazione del diritto di voto:

- (a) si conserva in caso di successione a causa di morte;
- (b) si conserva in caso di fusione o scissione del titolare delle Azioni Ordinarie a favore della società risultante dalla fusione o beneficiaria della scissione;
- (c) si estende proporzionalmente alle Azioni Ordinarie di nuova emissione in caso di aumento di capitale ai sensi dell’articolo 2442 del Codice Civile e di aumento di capitale mediante nuovi conferimenti;
- (d) può spettare anche alle azioni assegnate in cambio di quelle cui è attribuito il diritto di voto maggiorato, in caso di fusione o di scissione, qualora ciò sia previsto dal relativo progetto;
- (e) si conserva in caso di trasferimento da un portafoglio ad un altro degli OICR gestiti da uno stesso soggetto.

Nelle ipotesi di cui alle lettere (c) e (d), le nuove Azioni Ordinarie acquisiscono la maggiorazione di voto: (i) per le Azioni Ordinarie di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad Azioni Ordinarie per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto, dal momento dell’iscrizione nell’Elenco Speciale, senza necessità di un ulteriore decorso del Periodo Continuativo e senza necessità di apposita ulteriore istanza per il conseguimento del voto maggiorato; (ii) per le Azioni Ordinarie di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad Azioni Ordinarie per le quali la maggiorazione di voto non sia già maturata (ma sia in via di maturazione) dal momento del compimento del Periodo Continuativo calcolato a partire dalla originaria iscrizione nell’Elenco Speciale, senza necessità di apposita ulteriore istanza per il conseguimento del voto maggiorato.

È sempre riconosciuta la facoltà in capo a colui cui spetta il diritto di voto maggiorato di rinunciare in ogni tempo irrevocabilmente (in tutto o in parte) alla maggiorazione del diritto di voto, mediante comunicazione scritta da inviare ad Antares Vision, fermo in ogni caso restando che la maggiorazione di voto può nuovamente essere acquisita rispetto alle Azioni Ordinarie per le quali è stata rinunciata con una nuova iscrizione nell’Elenco Speciale e il decorso integrale del Periodo Continuativo di possesso secondo quanto sopra previsto.

La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei *quorum* costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale sociale.

Ai fini della disciplina statutaria sulla maggiorazione del voto sopra descritta, si applica la nozione di controllo prevista dall'articolo 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Registrazione, risultano iscritti presso l'Elenco Speciale gli azionisti Regolo (a far data dal 3 giugno 2019) che detiene il 73,03% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021) e Sargas (a far data dal 5 novembre 2019) che detiene il 13,64% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021). Pertanto, una volta decorsi 24 mesi dalla relativa iscrizione nell'Elenco Speciale, Regolo e Sargas matureranno il diritto alla maggiorazione del voto per le Azioni Ordinarie rispettivamente detenute per la durata dell'anzidetto periodo continuativo di 24 mesi.

Si segnala, infine, che in data 22 febbraio 2021 l'Assemblea straordinaria della Società ha approvato lo Statuto dell'Emittente, che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni. Lo Statuto prevede all'articolo 6 l'istituto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* TUF, in linea con quanto previsto dall'articolo 6 dello Statuto AIM sopra descritto.

16.3. Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza

Alla Data del Documento di Registrazione, il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF è esercitato da Regolo, la quale possiede il 73,03% dei diritti di voto esercitabili nelle Assemblee di Antares Vision (tenuti in considerazione i Warrant convertiti in Azioni Ordinarie a seguito dell'esercizio nel mese di aprile 2021).

Regolo è controllata da Dorado (la quale a propria volta detiene il 60% dei diritti di voto esercitabili nelle Assemblee di Regolo), il cui capitale è posseduto nella misura paritaria del 50% ciascuno da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi. Per una descrizione del patto parasociale esistente tra tali soggetti si rinvia al successivo Paragrafo 16.4.

All'esito dell'esecuzione dell'offerta a servizio della quotazione degli Strumenti Finanziari su MTA - assumendo l'integrale collocamento delle Azioni Ordinarie oggetto della stessa nonché l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe (come definita nella Sezione VI, Paragrafo 6.6, della Nota Informativa) - Regolo continuerà ad esercitare il controllo di diritto sull'Emittente, con una partecipazione pari al 50,81% dei diritti di voto (tenuti in considerazione i Warrant esercitati durante il mese di aprile 2021). Detta partecipazione diverrà pari al 63,39% dei diritti di voto in applicazione della maggiorazione del diritto di voto che Regolo maturerà a decorrere dal 3 giugno 2021 (per maggiori informazioni si rinvia alle Sezioni VII e IX della Nota Informativa).

16.4. Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Fatto salvo quanto indicato di seguito, alla Data del Documento di Registrazione l'Emittente non è a conoscenza di accordi dalla cui attuazione possa derivare, a una data successiva, una variazione del proprio assetto di controllo.

Tra Emidio Zorzella e Massimo Bonardi (nella loro veste di soci fondatori di Regolo e di Antares Vision) è vigente un patto parasociale, sottoscritto in data 27 aprile 2020, avente ad oggetto

l'esercizio del diritto di voto nell'organo amministrativo e nell'assemblea di Regolo e disposizione delle azioni dagli stessi rispettivamente detenute (direttamente e indirettamente) nel capitale sociale di Regolo, così da assicurarne la stabilità gestionale e proprietaria e tale da consentire agli stessi congiuntamente l'esercizio del controllo, in via indiretta, anche sull'Emittente (il "**Patto Parasociale EZ-MB**").

Si segnala a questo riguardo che a seguito della cessione a Dorado da parte, rispettivamente, di Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, di n. 300.000 azioni ciascuno, rappresentative del 30% (e, pertanto, complessivamente del 60%) del capitale sociale di Regolo, alla Data del Documento di Registrazione la maggioranza del capitale sociale di Regolo è posseduto dai predetti Zorzella e Bonardi (in misura assolutamente paritetica) sia indirettamente (tramite la predetta partecipazione da ciascuno come sopra ceduta a Dorado) sia direttamente, tramite residue n. 58.950 azioni ciascuno, rappresentative del 5,90% (e pertanto complessivamente dell'11,80%) del capitale sociale.

A far tempo dagli effetti di detta cessione – avvenuta in data 27 maggio 2020, con scrittura privata autenticata dal Notaio Dott.ssa Barzellotti – il Patto Parasociale EZ-MB continua ad avere efficacia – coerentemente con le previsioni nel medesimo contenute in questo senso – con riferimento anche alle partecipazioni indirette.

Il Patto Parasociale EZ-MB rimarrà in vigore per un periodo di tre anni dalla data della sua sottoscrizione, fermo restando che esso dovrà intendersi rinnovato per ulteriori periodi di un anno qualora nessuna delle parti abbia manifestato all'altra la volontà di non prorogarne la vigenza mediante comunicazione scritta, trasmessa con un preavviso di almeno centottanta giorni prima della scadenza originaria o come di volta in volta prorogata. In deroga rispetto a quanto indicato, il Patto Parasociale EZ-MB cesserà di essere efficace allorché le parti cessino di possedere nel loro complesso, sommando a questo fine anche le partecipazioni eventualmente cedute ad una o più persona/e correlata/e, la maggioranza delle azioni aventi diritto di voto nelle Assemblee ordinarie di Regolo.

Il Patto Parasociale EZ-MB prevede che la gestione di Regolo venga affidata, alternativamente e secondo quanto le parti stesse abbiano a concordare: (i) ad un amministratore unico, nella persona di Emidio Zorzella o Massimo Bonardi; oppure (ii) ad un consiglio di amministrazione di tre amministratori, composto da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi ovvero (nel caso di impossibilità di espletare la carica) dal/i soggetto/i designato/i dalla/e parte/i così impossibilitata/e, nonché da un terzo componente designato di comune accordo dalle parti stesse.

Alla Data del Documento di Registrazione l'organo amministrativo di Regolo è composto da un amministratore unico, nella persona di Emidio Zorzella.

Ai sensi del Patto Parasociale EZ-MB ciascuna parte si è impegnata a far sì che le decisioni, gli atti e le iniziative relative a determinate materie, qui nel seguito elencate (le "**Materie Riservate**"), non siano assunte dall'amministratore unico, dal consiglio di amministrazione ovvero dall'Assemblea degli azionisti di Regolo senza il consenso anche dell'altra parte. Ciascuna parte si è inoltre impegnata ad esprimere il proprio voto negli organi sociali deputati (ovvero a fare quanto in suo potere perché così faccia il suo eventuale sostituto/delegato) e a uniformare il proprio comportamento al fine di dare attuazione a quanto sopra e, pertanto, secondo quanto sarà stato concordato in sede di preventiva consultazione con l'altra parte. In caso di mancato accordo, entrambe le parti (o i loro eventuali sostituti/delegati) esprimeranno il proprio voto in

senso contrario all'assunzione della delibera di cui si tratti e, nel caso di decisioni/iniziative di competenza dell'amministratore unico, faranno in modo che quest'ultimo si astenga dalle iniziative/atti di cui si tratti.

Ai sensi del Patto Parasociale EZ-MB, rientrano nel novero delle Materie Riservate:

- (i) la distribuzione di dividendi;
- (ii) la determinazione dei compensi degli amministratori e delle remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche;
- (iii) eventuali modifiche statutarie, ad eccezione dell'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
- (iv) le delibere di aumento del capitale sociale;
- (v) l'acquisto, la vendita o la permuta di beni immobili e di diritti reali immobiliari;
- (vi) la vendita, la concessione in affitto e altri atti di disposizione di aziende o rami di azienda della società, nonché dell'acquisto, godimento in affitto o di altre forme di acquisizione di aziende o rami di azienda di terzi;
- (vii) l'acquisto di partecipazioni, anche di minoranza, in società o enti (ivi incluse azioni proprie e/o obbligazioni convertibili o *cum warrant*) o altre interessenze (inclusi *warrant* e prestiti obbligazionari) in società, enti o imprese e/o l'esercizio e/o la rinuncia a diritti di opzione o prelazione su partecipazioni sociali (azioni, quote, obbligazioni convertibili o *cum warrant*) o altre interessenze (inclusi *warrant*) in società, enti o imprese;
- (viii) la vendita o permuta delle azioni di Antares Vision di titolarità di Regolo e/o di altre partecipazioni sociali;
- (ix) lo scioglimento anticipato, la liquidazione volontaria e la nomina del o dei liquidatori;
- (x) l'autorizzazione alla presentazione di domande di ammissione a procedure concorsuali, alla stipula di accordi di ristrutturazione dei debiti o di transazioni fiscali rispettivamente ai sensi dell'articolo 182-*bis* e dell'articolo 183-*ter* della legge fallimentare, all'adozione e/o modifica di "piani attestati di risanamento" ai sensi dell'articolo 67, terzo comma, lettera d), della legge fallimentare;
- (xi) la costituzione di società;
- (xii) le transazioni di qualsiasi natura con una persona correlata;
- (xiii) le istruzioni di voto al rappresentante della società nell'assemblea dei soci delle società controllate;
- (xiv) la designazione dei componenti della lista degli organi sociali di Antares Vision;
- (xv) eventuali accordi per l'ingresso sotto qualsiasi forma di terzi nel capitale della società e/o delle sue controllate.

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale EZ-MB, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi hanno altresì assunto specifici impegni relativamente al trasferimento delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale di Dorado e, indirettamente, di Regolo, che – riassunti di seguito – vanno ad aggiungersi agli Impegni di Lock-Up ai sensi dell'accordo sottoscritto con Antares Vision e Sargas in data 19 dicembre 2018 (rispetto ai quali si rimanda alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.1.2, del Documento di Registrazione):

- (i) nessuna parte può trasferire in tutto o in parte le proprie azioni ad un soggetto che direttamente o indirettamente operi nel settore dei sistemi di ispezione e/o tracciamento e/o nel settore dello *smart data management* e/o dell'intelligenza artificiale e/o possieda direttamente o indirettamente una partecipazione in società o altri enti operanti in detti settori superiore al 20% ovvero, in caso di società quotate, al 5%;
- (ii) fermo restando quanto precede, ciascuna parte può liberamente trasferire in tutto o in parte le proprie azioni ad una persona correlata (ossia qualsiasi società o altro ente direttamente o indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), Codice Civile), a condizione che quest'ultima assuma previamente per iscritto ogni impegno ed obbligazione derivante dal Patto Parasociale EZ-MB e ferma la responsabilità solidale della parte cedente per il puntuale ed esatto adempimento di detti impegni ed obbligazioni.

Qualora una parte intenda trasferire a terzi diversi da una persona correlata, in tutto o in parte, un quantitativo delle proprie azioni tale per cui, per effetto di tale trasferimento, le parti nel loro complesso cesserebbero di possedere la maggioranza delle azioni aventi diritto di voto nelle assemblee ordinarie della società, all'altra parte (la "**Parte Oblata**") spetterà un diritto di prelazione in ordine a tale trasferimento.

Il diritto di prelazione potrà essere esercitato dalla Parte Oblata, a pena di decadenza, entro venti Giorni Lavorativi dal ricevimento della comunicazione di trasferimento trasmessa dalla parte cedente, mediante invio alla parte cedente di una comunicazione che indichi anche la data in cui le azioni oggetto di trasferimento devono essere trasferite nonché la volontà incondizionata di acquistare tutte, e non parte, delle azioni oggetto di trasferimento.

Nel caso in cui la Parte Oblata non concordi con la determinazione dell'equivalente in denaro (ovvero con il valore attribuito alle azioni oggetto di trasferimento in caso di cessione a titolo gratuito) indicata nella comunicazione di trasferimento, il Patto Parasociale EZ-MB prevede che la medesima sia tenuta a manifestare tale disaccordo, a pena di decadenza, nella comunicazione di esercizio. Qualora nessun accordo fosse raggiunto in buona fede tra le parti nel termine di venti Giorni Lavorativi dall'invio della comunicazione di esercizio che manifesti il disaccordo, la determinazione dell'equivalente in denaro del corrispettivo offerto dal terzo acquirente (ovvero la determinazione del valore delle azioni oggetto di trasferimento in caso di cessione a titolo gratuito) sarà rimessa dalla parte cedente o dalla Parte Oblata ad un esperto indipendente, il quale dovrà agire come arbitratore ai sensi degli articoli 1349 e 1473 del Codice Civile e dovrà rendere la propria determinazione entro trenta Giorni Lavorativi dall'accettazione dell'incarico con equo apprezzamento ai sensi dell'articolo 1349, comma 1, del Codice Civile la quale sarà definitiva e non appellabile dalle parti.

In caso di valido ed efficace esercizio del diritto di prelazione, l'esecuzione della compravendita delle azioni oggetto di trasferimento dovrà avvenire nella data più lontana nel tempo tra: (i) la data indicata nella comunicazione di esercizio; (ii) il decimo Giorno Lavorativo successivo alla data in cui l'equivalente in denaro del corrispettivo offerto dal terzo acquirente per l'acquisto delle azioni oggetto di trasferimento (ovvero il loro valore in caso di cessione a titolo gratuito) sia stato concordato tra le parti o determinato dall'esperto.

In deroga rispetto ad ogni contraria previsione del Patto Parasociale EZ-MB, l'eventuale trasferimento di tutte o parte delle azioni possedute dalle parti, in qualsiasi forma realizzato da entrambe a beneficio di una società della quale (eventualmente, anche per effetto di detto

trasferimento) esse possiedano nel loro complesso la maggioranza dei voti esercitabili nella relativa assemblea ordinaria, non determinerà la cessazione dell'efficacia del Patto Parasociale EZ-MB, il quale continuerà ad applicarsi a tutte le partecipazioni direttamente o indirettamente possedute dalle parti nel capitale di Regolo.

Per la descrizione degli ulteriori accordi aventi natura parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF nonché degli accordi di lock-up sottoscritti nel contesto dell'Operazione Rilevante si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.1, del Documento di Registrazione.

SEZIONE XVII – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti intrattenuti dall’Emittente con le società del Gruppo Antares Vision e dal Gruppo Antares Vision con le Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate – e dal Regolamento Parti Correlate AIM, come recepito nella Procedura OPC AIM adottata dall’Emittente (collettivamente, le “**Operazioni con Parti Correlate**”) negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, sono prevalentemente di natura commerciale e finanziaria e relativi a operazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

In conformità a quanto disposto dal Regolamento Parti Correlate AIM, si considera Parte Correlata il soggetto che, rispetto ad una società: (a) direttamente, o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone: (i) controlla la società, ne è controllato, o è sottoposto a comune controllo; (ii) detiene una partecipazione nella società tale da poter esercitare un’influenza notevole su quest’ultima; (iii) esercita il controllo sulla società congiuntamente con altri soggetti; (b) è una società collegata della società; (c) è una *joint venture* in cui la società è una partecipante; (d) è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche della società o della sua controllante; (e) è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui alle lettere (a) o (d); (f) è un’entità nella quale uno dei soggetti di cui alle lettere (d) o (e) esercita il controllo, il controllo congiunto o l’influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto; (g) è un fondo pensionistico complementare, collettivo od individuale, italiano od estero, costituito a favore dei dipendenti della società, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata. Si segnala che, ai sensi di quanto disposto dal principio IAS 24, sono considerate Parti Correlate, oltre a quelle suddette, altresì (i) le entità che sono, unitamente alla società di cui si tratti, *joint venture* di una stessa terza controparte; (ii) le entità che sono *joint venture* di una terza entità e la società di cui si tratti è una collegata della terza entità; (iii) le entità su cui una persona (o uno stretto familiare della stessa) che ha il controllo o il controllo congiunto della società di cui si tratti esercita un’influenza significativa e (iv) le entità (o una propria controllante) rispetto a cui una persona (o uno stretto familiare della stessa) che ha il controllo o il controllo congiunto della società di cui si tratti è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche.

In data 8 aprile 2019, il Consiglio di Amministrazione della Società ha costituito al proprio interno il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da tre amministratori non esecutivi e non correlati, in maggioranza indipendenti. Tale Comitato è entrato in carica il 18 aprile 2019, data di inizio delle negoziazioni delle azioni Antares Vision sull’AIM Italia.

L’Emittente si è dotato di una procedura per le operazioni con le Parti Correlate (la “**Procedura OPC AIM**”), entrata in vigore alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni Antares Vision sull’AIM Italia. Tale procedura, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 aprile 2019, è volta a disciplinare le operazioni con Parti Correlate realizzate dalla Società, anche per il tramite delle proprie controllate o di società comunque sottoposte ad attività di direzione e coordinamento, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime, nonché la corretta informativa al mercato.

L’Emittente ritiene che le Operazioni con Parti Correlate, poste in essere sino alla data dell’8 aprile 2019 e di seguito descritte siano state concluse in linea con la prassi e gli *standard* di mercato ancorché a tale data non fosse ancora stata approvata alcuna procedura per le Operazioni con Parti Correlate. Non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra o con terze

parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla Data di Avvio delle Negoziazioni, ha (i) nominato i consiglieri Marco Claudio Vitale, Cristina Spagna e Fabiola Mascardi, tutti non esecutivi e in possesso dei requisiti di indipendenza indicati dal TUF e dal Codice di Corporate Governance, come membri del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (cui sono state affidate le funzioni tipiche del comitato per le operazioni con parti correlate di cui al Regolamento Parti Correlate); (ii) deliberato di nominare il consigliere Marco Claudio Vitale come Presidente di tale Comitato e (iii) adottato una nuova procedura interna per le operazioni con parti correlate allineata ai requisiti del Mercato Telematico Azionario, volta a disciplinare le modalità di individuazione, approvazione e gestione delle operazioni con parti correlate della Società (la "**Procedura OPC MTA**"). Per ulteriori informazioni in merito alla Procedura OPC MTA, si rinvia alla Sezione XIV, Paragrafo 14.4.3, del Documento di Registrazione.

Non vi è certezza che le Operazioni con Parti Correlate in essere alla Data del Documento di Registrazione tra il Gruppo Antares Vision e le Parti Correlate, una volta giunte a scadenza, verranno rinnovate o verranno rinnovate a condizioni simili a quelle in vigore alla Data del Documento di Registrazione. In ogni caso, in caso di modifica e/o rinnovo successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, anche per dette Operazioni con Parti Correlate troverà applicazione la disciplina prevista in materia di Operazioni con Parti Correlate prevista dalla Procedura OPC MTA.

Nei successivi Paragrafi si riportano i saldi patrimoniali ed economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, (i) dei rapporti infragruppo e (ii) delle Operazioni con Parti Correlate. Tali informazioni sono state estratte dal bilancio consolidato di Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 e dalle informazioni contabili dell'Emittente.

Per i compensi relativi agli amministratori si rimanda ai Paragrafi 13.1.1, 13.2 e 13.3, Sezione XIII del Documento di Registrazione.

Dalla data del 31 dicembre 2020 alla Data del Documento di Registrazione non sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare, diverse da quelle aventi carattere continuativo e/o rappresentate nella presente Sezione.

17.1. Operazioni infragruppo

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 sono state poste in essere operazioni con le società controllate di natura ordinaria, ascrivibili alle seguenti categorie:

- fornitura di merci;
- prestazione di servizi;
- finanziamenti.

In generale, l'Emittente ritiene che i termini e le condizioni di tali operazioni siano in linea con le normali condizioni di mercato.

Saldi patrimoniali

Le tabelle che seguono riportano i saldi patrimoniali relativi ai rapporti infragruppo conclusi tra l'Emittente e le società del Gruppo Antares Vision durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020,

2019 e 2018, nonché la relativa incidenza sulle corrispondenti voci di bilancio dell'Emittente.

<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Al 31 dicembre 2020						
Parte correlata infragruppo	Crediti Commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Crediti finanziari non correnti	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Debiti Commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Antares Vision North America LLC	7.453	14,3%	-	-	254	0,1%
Antares Vision do Brasil Ltda	2.465	4,7%	4.126	2,9%	115	0,1%
Antares Vision France Sas	1.122	2,1%	700	0,5%	1.445	0,8%
Antares Vision Inc.	54	0,1%	1.727	1,2%	-	-
Antares Vision Germany	-	-	503	0,4%	532	0,3%
Antares Vision Asia Pacific Ltd	245	0,5%	711	0,5%	50	0,0%
Antares Vision Rus OOO	325	0,6%	518	0,4%	93	0,1%
Tradeticity d.o.o	-	-	503	0,4%	-	-
Antares Vision Ireland Ltd	8	0,0%	200	0,1%	103	0,1%
Tradeticity Service d.o.o	-	-	161	0,1%	64	0,0%
FT System Srl	66	0,1%	-	-	11	0,0%
Imago Technologies GmbH	65	0,1%	-	-	-	-
Totale infragruppo	11.803	22,6%	9.149	6,5%	2.667	1,5%

* Voce "Crediti del circolante" esposta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

** Voce "Immobilizzazioni Finanziarie" esposta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

*** Voce "Debiti" esposta nel Passivo Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Al 31 dicembre 2019						
Parte correlata infragruppo	Crediti Commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Crediti finanziari non correnti	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Debiti Commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Antares Vision North America LLC	10.295	17,9%	-	-	295	0,2%
Antares Vision do Brasil Ltda	1.431	2,5%	2.710	3,3%	-	-
Antares Vision France Sas	-	-	-	-	698	0,6%
Antares Vision Rus OOO	-	-	505	0,6%	116	0,1%
Antares Vision Ireland Ltd	-	-	200	0,2%	194	0,2%
Antares Vision Asia Pacific Ltd	76	0,1%	110	0,1%	-	-
Imago Technologies GmbH	-	-	-	-	151	0,1%
Totale infragruppo	11.802	20,6%	3.525	4,4%	1.454	1,2%

* Voce "Crediti del circolante" esposta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

** Voce "Immobilizzazioni Finanziarie" esposta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

*** Voce "Debiti" esposta nel Passivo Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Al 31 dicembre 2018						
Parte correlata infragruppo	Crediti Commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Crediti finanziari non correnti	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Debiti Commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Antares Vision North America LLC	11.084	23,1%	-	-	348	0,6%
Antares Vision do Brasil Ltda	446	0,9%	-	-	-	-
Antares Vision France Sas	-	-	-	-	305	0,5%
Antares Vision Ireland Ltd	-	-	200	4,1%	-	-
Imago Technologies GmbH	-	-	-	-	116	0,2%
Totale infragruppo	11.530	24,0%	200	4,1%	769	1,3%

* Voce "Crediti del circolante" esposta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

** Voce "Immobilizzazioni Finanziarie" esposta nell'Attivo dello Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

*** Voce "Debiti" esposta nel Passivo Stato Patrimoniale separato dell'Emittente

Saldi economici

Le tabelle che seguono riportano gli effetti economici relativi ai rapporti infragruppo conclusi tra l'Emittente e le società del Gruppo Antares Vision durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

<i>(In migliaia di Euro)</i>		Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020									
Parte correlata infragruppo	Ricavi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Ricavi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Proventi finanziari	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Costi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***	Costi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ****	
Antares Vision North America LLC	1.439	2,3%	910	1,4%	-	-	4	0,0%	1.062	3,9%	
Antares Vision France Sas	676	1,1%	382	0,6%	-	-	-	-	1.877	6,9%	
Imago Technologies Gmbh	116	0,2%	34	0,1%	-	-	1.936	10,5%	794	2,9%	
Antares Vision Rus OOO	604	0,9%	-	-	13	4,0%	-	-	741	2,7%	
Antares Vision do Brasil Ltda	1.009	1,6%	25	0,0%	184	56,6%	7	0,0%	108	0,4%	
Antares Vision Germany FT System Srl	-	-	-	-	3	0,9%	-	-	512	1,9%	
Antares Vision Ireland Ltd	270	0,4%	24	0,0%	-	-	165	0,9%	11	0,0%	
Antares Vision Asia Pacific Ltd	-	-	8	0,0%	-	-	-	-	248	0,9%	
Tradeticity Service d.o.o	161	0,3%	8	0,0%	11	3,4%	-	-	50	0,2%	
Tradeticity Service d.o.o	-	-	-	-	1	0,3%	-	-	160	0,6%	
Antares Vision Inc.	-	-	54	0,1%	-	-	-	-	-	-	
Tradeticity d.o.o	-	-	-	-	12	3,7%	-	-	-	-	
Convel S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,0%	
Totale infragruppo	4.275	6,7%	1.445	2,3%	224	68,9%	2.112	11,5%	5.565	20,5%	

* Voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

** Voce "Altri proventi finanziari" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

*** Voce "Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

**** Voce "Costi per servizi" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

<i>(In migliaia di Euro)</i>		Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019									
Parte correlata infragruppo	Ricavi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Ricavi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Proventi finanziari	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Costi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***	Costi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ****	
Imago Technologies Gmbh	101	0,1%	-	-	-	-	2.720	9,9%	1.358	3,9%	
Antares Vision North America LLC	1.995	1,9%	1.051	1,0%	-	-	82	0,3%	903	2,6%	
Antares Vision do Brasil Ltda	977	0,9%	9	0,0%	5	4,5%	-	-	307	0,9%	
Antares Vision France Sas	-	-	-	-	-	-	-	-	1.978	5,6%	
Antares Vision Ireland Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	354	1,0%	
Antares Vision Rus OOO	-	-	-	-	5	4,5%	-	-	616	1,8%	
Totale infragruppo	3.073	2,9%	1.060	1,0%	10	9,1%	2.802	10,2%	5.516	15,7%	

* Voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

** Voce "Altri proventi finanziari" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

*** Voce "Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

**** Voce "Costi per servizi" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

<i>(In migliaia di Euro)</i>		Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018									
Parte correlata infragruppo	Ricavi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Ricavi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Costi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Costi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***			
Imago Technologies Gmbh	2	0,0%	-	-	3.407	9,3%	1.123	3,7%			
Antares Vision North America LLC	2.942	2,7%	465	0,4%	66	0,2%	785	2,6%			
Antares Vision do Brasil Ltda	208	0,2%	6	0,0%	-	-	1.464	4,9%			
Antares Vision France Sas	-	-	-	-	-	-	1.185	3,9%			
Antares Vision Ireland Ltd	6	0,0%	-	-	-	-	320	1,1%			
Totale infragruppo	3.158	2,9%	471	0,4%	3.473	9,4%	4.877	16,2%			

* Voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

** Voce "Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci " esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

*** Voce "Costi per servizi" esposta nel Conto Economico separato dell'Emittente

Di seguito sono descritte le principali categorie di rapporti con le società controllate.

Fornitura di merci

I ricavi per merci fanno riferimento alla fornitura di prodotti finiti verso le controllate Antares Vision North America LLC, Antares Vision France Sas, Antares Vision Rus OOO e Antares Vision do Brasil Ltda, ai fini della loro commercializzazione nei mercati di riferimento.

Si segnala che i crediti commerciali fanno riferimento principalmente al saldo creditorio, vantato verso la controllata Antares Vision North America LLC, relativo alle forniture di prodotti finiti realizzate per una parte consistente nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 per effetto della prospettiva dell'entrata in vigore della normativa sulla serializzazione nel settore farmaceutico nell'anno 2018. Si evidenzia inoltre la crescente significatività nel triennio dei crediti commerciali verso le controllate brasiliana e francese, legata alle maggiori vendite nelle rispettive aree.

I costi per merci fanno riferimento principalmente alla fornitura di sistemi visivi realizzati dalla controllata Imago Technologies GmbH ed utilizzati da Antares Vision per la realizzazione dei propri prodotti finiti.

Prestazione di servizi

I ricavi per servizi fanno riferimento principalmente alla fornitura di *software* e ai servizi di trasporto prestati alle controllate Antares Vision North America LLC e Antares Vision France Sas.

I costi per servizi fanno riferimento principalmente a: (i) servizi di coordinamento e sviluppo commerciale, di gestione delle commesse, di gestione delle installazioni e servizi di assistenza forniti dalle società controllate nei singoli mercati di riferimento; e (ii) servizi di ricerca e sviluppo forniti dalla controllata Antares Vision Ireland Ltd. I debiti commerciali verso le controllate risultano legati principalmente a tali prestazioni di servizi.

Contratti di finanziamento

L'Emittente ha stipulato con la controllata Antares Vision do Brasil Ltda i seguenti contratti di finanziamento: (i) in data 18 agosto 2019 un contratto di finanziamento per complessivi Euro 500 migliaia che risultano totalmente erogati alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto scade in data 17 agosto 2021 e il tasso di interesse applicabile è pari al 2,5%; (ii) in data 31 dicembre 2019 un contratto di finanziamento per complessivi Euro 2.205 migliaia che risultano totalmente erogati alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto scade in data 30 dicembre 2021 e il tasso di interesse applicabile è pari al 6%; (iii) in data 18 febbraio 2020 un contratto di finanziamento per complessivi Euro 1.500 migliaia, erogati per Euro 1.232 migliaia alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto scade in data 17 febbraio 2022 e il tasso di interesse applicabile è pari al 6%. Al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 il credito finanziario vantato dall'Emittente è pari rispettivamente a Euro 4.126 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 188 migliaia e ad Euro 2.710 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 5 migliaia. La principale finalità dei finanziamenti elencati è di dotare la controllata delle risorse necessarie ad effettuare gli investimenti necessari per avviare il proprio business, il quale ha mostrato importanti segnali di crescita negli ultimi mesi del 2020. Si prevede che Antares Vision do Brasil effettuerà i primi rimborsi del debito finanziario verso la controllante nel corso del 2021.

In data 7 dicembre 2020 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata Antares Vision France Sas un contratto di finanziamento per complessivi Euro 1.500 migliaia, erogati per Euro 700 migliaia alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto ha durata 5 anni e il tasso di interesse applicabile è pari al 2,5%. Il contratto prevede eventi di *default* ordinari, quali il fallimento o l'insolvenza del debitore. Al 31 dicembre 2020 il credito finanziario vantato dall'Emittente è pari a Euro 700 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 0,5 migliaia.

In data 16 dicembre 2020 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata Antares Vision Inc. un contratto di finanziamento per complessivi Dollari 2.119 migliaia, pari ad Euro 1.727 migliaia, che risultano totalmente erogati alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto ha durata di un anno e il tasso di interesse applicabile è pari allo 0,15%, incrementato a 1% per gli importi eventualmente non rimborsati entro 30 giorni dalla scadenza. Il contratto prevede eventi di *default* ordinari, quali il fallimento o l'insolvenza del debitore. Al 31 dicembre 2020 il credito finanziario vantato dall'Emittente è pari a Euro 1.727 migliaia. Gli interessi maturati risultano trascurabili. In data 24 luglio 2020 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata Antares Vision GmbH un contratto di finanziamento per complessivi Euro 500 migliaia che risultano totalmente erogati alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto scade in data 23 luglio 2025 e il tasso di interesse applicabile è pari al 2,5%. Il contratto prevede eventi di *default* quali il fallimento, la liquidazione e l'impossibilità del conseguimento dell'oggetto sociale da parte di Antares Vision GmbH. Al 31 dicembre 2020 il credito finanziario vantato dall'Emittente è pari a Euro 503 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 3 migliaia.

L'Emittente ha sottoscritto con la controllata Antares Vision Asia Pacific Ltd i seguenti contratti di finanziamento: (i) in data 10 dicembre 2019 un contratto di finanziamento di nominali Euro 500 migliaia, di cui Euro 110 migliaia erogati contestualmente, e di durata 5 anni, al tasso di interesse nominale del 2,5%; (ii) in data 17 novembre 2020 un contratto di finanziamento di nominali Euro 1.500 migliaia, di cui Euro 200 migliaia erogati alla Data del Documento di Registrazione. Al 31 dicembre 2020 e 2019 il credito finanziario dell'Emittente vantato nei confronti della controllata è pari rispettivamente a Euro 711 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 11 migliaia e a Euro 110 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 0,2 migliaia.

In data 4 giugno 2019 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata Antares Vision Rus OOO un contratto di finanziamento per complessivi Euro 200 migliaia che risultano totalmente erogati alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto scade in data 3 giugno 2021 e il tasso di interesse applicabile è pari al 2,5%. In data 10 luglio 2019 è stato stipulato un *addendum* a tale contratto, incrementando il capitale ad Euro 500 migliaia, completamente erogati, senza variazioni delle altre condizioni del prestito. Al 31 dicembre 2020 e 2019 il credito finanziario vantato dall'Emittente è pari rispettivamente a Euro 518 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 18 migliaia e a Euro 505 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 5 migliaia.

In data 20 aprile 2020 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata Tradeticity d.o.o. un contratto di finanziamento per un ammontare di Euro 491 migliaia che risulta totalmente erogato alla Data del Documento di Registrazione. Il contratto ha durata di 2 anni ed è tacitamente rinnovabile per ulteriori 2 anni, il tasso di interesse applicabile è pari al 3,42%. Al 31 dicembre 2020 il credito finanziario dell'Emittente vantato nei confronti della controllata è pari a Euro 503 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 12 migliaia.

In data 9 aprile 2018 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata Antares Vision Ireland Ltd un

contratto di finanziamento infruttifero a revoca per un ammontare di Euro 200 migliaia che risulta totalmente erogato alla Data del Documento di Registrazione. Al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 il credito finanziario dell'Emittente vantato nei confronti della controllata è pari a Euro 200 migliaia.

In data 19 ottobre 2020 l'Emittente ha sottoscritto con la controllata indiretta Tradeticity Services d.o.o. un contratto di finanziamento di durata 5 anni e tasso 2,87%, per un ammontare di Euro 160 migliaia che risulta totalmente erogato alla Data del Documento di Registrazione. Al 31 dicembre 2020 il credito finanziario dell'Emittente vantato nei confronti della controllata è pari a Euro 161 migliaia, comprensivi di interessi maturati per Euro 0,7 migliaia.

17.2. Operazioni con Parti Correlate

Le operazioni poste in essere con le Parti Correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, sono limitate ai rapporti relativi a servizi commerciali, amministrativi e finanziari intrattenuti dall'Emittente e dalle sue controllate con altre Parti Correlate e sono pertanto al netto dei rapporti intrattenuti dall'Emittente con società da esso controllate, per i quali si rimanda al precedente Paragrafo 17.1.

Tali operazioni rientrano per larga parte nella normale gestione di impresa, nell'ambito dell'attività tipicamente svolta da ciascun soggetto interessato, e l'Emittente ritiene che esse siano regolate a condizioni di mercato.

Durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 il Gruppo Antares Vision ha intrattenuto i rapporti con Parti Correlate di seguito riportati.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2020					
	Crediti commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Altri crediti	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Debiti commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Siempharma Srl	810	1,7%	-	-	984	6,9%
Andrew Pietrangelo	-	-	332	2,0%	-	-
Antares Vision India pvt ltd	45	0,1%	-	-	52	0,4%
Orobix Srl	15	0,0%	-	-	-	-
Vigilate Srl	8	0,0%	-	-	3	0,0%
Totale parti correlate	878	1,9%	332	2,0%	1.039	7,3%

* Voce "Crediti commerciali" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente

** Voce "Altri crediti" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente

*** Voce "Debiti commerciali" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020							
	Ricavi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Ricavi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Costi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Costi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Siempharma Srl	135	0,1%	145	0,1%	1.715	7,2%	232	0,7%
Antares Vision India pvt ltd	45	0,0%	-	-	-	-	174	0,6%
Orobix Srl	23	0,0%	8	0,0%	-	-	96	0,3%
Vigilate Srl	3	0,0%	-	-	34	0,1%	-	-
Totale parti correlate	206	0,2%	153	0,1%	1.749	7,3%	502	1,6%

* Voce "Ricavi" esposta nel Conto Economico consolidato dell'Emittente

** Voce "Materie prime e materiali di consumo" esposta nel Conto Economico consolidato dell'Emittente

*** Somma delle voci "Costi commerciali e di promozione" e "Costi per servizi" esposte nel Conto Economico consolidato dell'Emittente

(In migliaia di Euro)		Al 31 dicembre 2019				
Parte correlata	Crediti commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Altri crediti	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Debiti commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Antares Vision India pvt ltd (JV)	-	-	-	-	46	0,2%
Siempharma Srl	620	1,1%	-	-	1.825	9,5%
Andrew Pietrangelo	-	-	253	3,5%	-	-
Totale parti correlate	620	1,1%	253	3,5%	1.871	9,7%

* Voce "Crediti commerciali" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente
** Voce "Altri crediti" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente
*** Voce "Debiti commerciali" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente

(In migliaia di Euro)		Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019						
Parte correlata	Ricavi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Ricavi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Costi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Costi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Antares Vision India pvt ltd (JV)	-	-	-	-	-	-	46	0,1%
Siempharma Srl	118	0,1%	561	0,5%	5.526	16,8%	268	0,7%
Vigilate Srl	-	-	-	-	-	-	12	0,0%
Totale parti correlate	118	0,1%	561	0,5%	5.526	16,8%	326	0,9%

* Voce "Ricavi" esposta nel Conto Economico consolidato dell'Emittente
** Voce "Materie prime e materiali di consumo" esposta nel Conto Economico consolidato dell'Emittente
*** Somma delle voci "Costi commerciali e di promozione" e "Costi per servizi" esposte nel Conto Economico consolidato dell'Emittente

(In migliaia di Euro)		Al 31 dicembre 2018						
Parte correlata	Crediti commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Altri crediti	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Debiti commerciali	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***	Debiti Finanziari	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ****
Siempharma Srl	9	0,0%	-	-	1.552	12,9%	-	-
Emidio Zorzella	-	-	-	-	-	-	2.089	29,0%
Andrew Pietrangelo	-	-	372	6,5%	-	-	-	-
Totale parti correlate	9	0,0%	372	6,5%	1.552	12,9%	2.089	29,0%

* Voce "Crediti commerciali" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente
** Voce "Altri crediti" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente
*** Voce "Debiti commerciali" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente
*** Voce "Prestiti e finanziamenti correnti" esposta nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Emittente

(In migliaia di Euro)		Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018						
Parte correlata	Ricavi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Ricavi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio *	Costi per merci	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio **	Costi per servizi	Incidenza sulla corrispondente voce di bilancio ***
Siempharma Srl	84	0,1%	23	0,0%	8.001	22,9%	216	0,8%
Totale parti correlate	84	0,1%	23	0,0%	8.001	22,9%	216	0,8%

* Voce "Ricavi" esposta nel Conto Economico consolidato dell'Emittente
** Voce "Materie prime e materiali di consumo" esposta nel Conto Economico consolidato dell'Emittente
*** Somma delle voci "Costi commerciali e di promozione" e "Costi per servizi" esposte nel Conto Economico consolidato dell'Emittente

Di seguito sono descritte le principali Operazioni con Parti Correlate del Gruppo Antares Vision.

Siempharma S.r.l.

Siempharma S.r.l. ("**Siempharma**"), società specializzata nella costruzione di macchine per il *packaging* farmaceutico, alimentare e cosmetico, fornisce all'Emittente prodotti finiti basati sia

su progetti propri che su progetti del Gruppo Antares Vision, pezzi di ricambio nonché servizi di conto lavoro su alcune macchine e servizi di manutenzione presso clienti. Per quanto riguarda i prodotti finiti basati su progetti di Siempharma, i prezzi di cessione sono determinati sulla base del listino previsto da uno specifico contratto sottoscritto in data 6 novembre 2018. I prodotti finiti basati su progetti del Gruppo Antares Vision vengono ceduti sulla base di specifiche contrattazioni. I servizi sono prestati sulla base di tariffe orarie accordate tra le parti.

Il rapporto tra il Gruppo Antares Vision e Siempharma è di natura continuativa, i saldi di credito e debito reciproci si inseriscono nella normale dinamica commerciale e i pagamenti da parte di entrambi i soggetti risultano regolari.

L'Emittente ha acquisito in data 28 gennaio 2019 il 10% del capitale sociale di Siempharma e detiene un'opzione di acquisto delle quote restanti. Tale società risulta soggetta a comune controllo in ragione della significativa influenza dell'Emittente sulle decisioni degli organi di governance. Il Consiglio di Amministrazione di Siempharma alla data del Documento di Registrazione è composto da tre membri, tra cui il Consigliere Delegato dell'Emittente Massimo Bonardi.

Andrew Pietrangelo

Al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 il Gruppo Antares Vision vanta nei confronti di Andrew Pietrangelo, socio di minoranza di Antares Vision North America LLC, crediti per rispettivi Euro 332 migliaia, Euro 253 migliaia e Euro 372 migliaia, a titolo di acconti per il versamento delle imposte sul reddito della società, la cui forma giuridica prevede la tassazione per trasparenza in capo ai soci. Il credito esistente al 31 dicembre 2020 verrà compensato con il debito scaturente dalle distribuzioni ai soci finalizzate al pagamento delle imposte di competenza dell'esercizio 2021.

Emidio Zorzella

Al 31 dicembre 2018 l'Emittente esponeva un debito pari a Euro 2.089 migliaia verso il proprio Presidente del Consiglio di Amministrazione Emidio Zorzella. Tale debito trae origine dal finanziamento concesso dallo stesso a HIT S.r.l., precedente controllante dell'Emittente e oggetto di fusione inversa in quest'ultima in data 31 luglio 2018. Il finanziamento è stato completamente rimborsato dall'Emittente in data 21 febbraio 2019.

Antares Vision India Private Ltd

La *joint venture*, costituita in data 20 aprile 2019 da Antares Vision, Jay Instruments & Systems Pvt Ltd., (consolidato partner commerciale di Antares Vision) e il Sig. Parag Kothari, opera in India, Nepal e Sri Lanka sia in qualità di distributore di prodotti dalla stessa realizzati sia in qualità di agente di Antares Vision. A tal fine, in data 22 dicembre 2020 Antares Vision India e Antares Vision S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di agenzia, che disciplina nel dettaglio i diritti ed obblighi delle parti nonché le condizioni economiche dei relativi rapporti.

Antares Vision India è considerata parte correlata in quanto soggetta a comune controllo.

Si ricorda inoltre che in data 19 marzo 2021, Antares Vision ha perfezionato l'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella società.

Vigilate S.r.l.

Vigilate S.r.l., società specializzata in sistemi di vigilanza, costituisce una parte correlata in quanto controllata da Regolo S.p.A., controllante di Antares Vision S.p.A..

Orobix S.r.l.

In data 11 dicembre 2019, Antares Vision ha acquisito il 37,5% del capitale sociale di Orobix S.r.l., società bergamasca che opera nei sistemi d'intelligenza artificiale. Antares Vision, contestualmente all'acquisizione, ha sottoscritto un accordo parasociale con il socio di maggioranza, la società Girolamo Initiatives S.r.l.. Tale patto parasociale attribuisce ad Antares Vision il diritto di acquisire un'ulteriore quota pari al 30% di Orobix S.r.l. nel periodo compreso tra il 30 giugno 2023 e il 30 giugno 2025.

Orobix S.r.l. costituisce una parte correlata in quanto società collegata, su cui Antares Vision esercita un'influenza notevole.

Con riferimento alle Parti Correlate esterne al Gruppo Antares Vision descritte nel presente paragrafo, si evidenzia che, fatta eccezione per il debito finanziario verso Emidio Zorzella al 31 dicembre 2018, non esistono rapporti di natura finanziaria nel triennio oggetto di analisi.

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

18.1. Informazioni finanziarie relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018

Le informazioni finanziarie fondamentali riportate di seguito sono tratte dai bilanci consolidati del Gruppo Antares Vision per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, predisposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

La data di transizione agli IFRS del Gruppo Antares Vision è stata il 1° gennaio 2018 e il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 include, come dati comparativi, le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 riepilogate per gli effetti derivanti dalla transizione, alla data del 1° gennaio 2018, ai principi contabili internazionali IFRS. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 include nelle proprie note esplicative anche l'informativa completa relativa alle voci di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Nella presente Sezione si omettono i bilanci di esercizio individuali, predisposti in conformità ai principi contabili italiani, in quanto gli stessi non apportano informazioni aggiuntive rilevanti. Antares Vision, a positiva conclusione del processo di quotazione, predisporrà ai fini civilistici sia il bilancio separato sia il bilancio consolidato in conformità agli IFRS, a partire dall'esercizio sociale al 31 dicembre 2021, in continuità di valori rispetto a quelli consolidati inseriti nel presente Documento di Registrazione.

Nell'ambito del progetto rivolto all'emissione di nuove azioni ed alla loro quotazione al mercato MTA, eventualmente segmento STAR, l'Emittente sostiene specifici costi, quali (i) le commissioni che vengono riconosciute alle banche coordinatrici dell'offerta, (ii) gli onorari che vengono corrisposti ai consulenti, specialisti e legali, e (iii) altri costi quali, a titolo esemplificativo, i costi di comunicazione e le spese vive.

I costi di quotazione saranno contabilizzati in accordo allo IAS 32, che ne prevede in parte l'imputazione a riduzione dell'eventuale aumento di capitale ovvero l'imputazione in parte a conto economico al buon esito della quotazione. La determinazione della porzione dei costi che sarà imputata a diretta riduzione del patrimonio netto sarà effettuata sulla base del rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni che vengono quotate, prevedendo l'imputazione della restante porzione a conto economico. Le commissioni che vengono riconosciute alle banche coordinatrici dell'offerta, relative alla vendita di azioni esistenti, verranno sostenute direttamente dagli azionisti venditori.

Le informazioni finanziarie di seguito riportate devono essere lette congiuntamente alle Sezioni VII e VIII del Documento di Registrazione.

18.1.1. Informazioni finanziarie sottoposte a revisione contabile relative agli ultimi tre esercizi

L'Emittente si avvale del regime di inclusione mediante riferimento dei bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 ai sensi dell'art. 19 del Regolamento 1129/2017. Tali documenti sono stati pubblicati e depositati presso Consob e sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.antaresvision.com) nonché presso la sede dell'Emittente.

La data di transizione agli IFRS di Antares Vision è stata il 1° gennaio 2018.

Per agevolare l'individuazione dell'informativa nella documentazione contabile, si riporta di seguito un indice incrociato di riferimento che consente di reperire gli specifici elementi informativi inclusi nei bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 cui si rinvia nel Documento di Registrazione:

	Schemi di bilancio consolidato	Note al bilancio	Relazione della Società di Revisione
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020*	da pagina 34 a 38 del documento	da pagina 38 a 123 del documento	da pagina 124 a 127 del documento
Informazioni finanziarie relative al 31 dicembre 2019 riesposto*	da pagina 34 a 38 del documento	da pagina 38 a 123 del documento	da pagina 124 a 127 del documento
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019**/**	da pagina 29 a 32 del documento	da pagina 32 a 123 del documento	da pagina 124 a 127 del documento
Informazioni finanziarie relative al 31 dicembre 2018****	da pagina 29 a 32 del documento	da pagina 32 a 123 del documento	da pagina 124 a 127 del documento

* Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 include, come dati comparativi, le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riesposte per gli effetti derivanti dal completamento del processo di *purchase price allocation* ("PPA"), del plusvalore, rispetto al patrimonio netto contabile pagato, per l'acquisizione del Gruppo FT System. Il processo di PPA è stato completato nel corso dell'esercizio 2020 in coerenza con le previsioni dell'IFRS 3 *Business Combinations*. Il riferimento al numero di pagina è pertanto relativo al fascicolo di bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020, in cui sono presentate le informazioni riesposte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

** Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 include, come dati comparativi, le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 riesposte per gli effetti derivanti dalla transizione, alla data del 1° gennaio 2018, ai principi contabili internazionali IFRS.

*** Dal 1° gennaio 2019 è stato introdotto il nuovo principio contabile IFRS 16 *Leases* che modifica il trattamento contabile degli accordi di *leasing* nel bilancio del locatario come descritto nel seguito del presente paragrafo, nella sezione "Adozione nuovi principi contabili".

**** Le note esplicative incluse nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 contengono anche l'informativa relativa alle voci di bilancio per l'esercizio 2018.

Le informazioni finanziarie di seguito riportate devono essere lette congiuntamente alle Sezioni VII e VIII del Documento di Registrazione. Con riferimento a ciascun periodo, le informazioni numeriche inserite nella presente Sezione hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Antares Vision, delle relative variazioni intercorse da un periodo di riferimento all'altro, nonché degli eventi significativi che di volta in volta si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Per una migliore comprensione dei dati finanziari del Gruppo Antares Vision, si evidenziano i fattori che influenzano la comparabilità delle informazioni finanziarie nel periodo di riferimento.

Fusione di Alp.I S.p.A. in Antares Vision

A far data dal 18 aprile 2019, le azioni ed i *Warrant* di Antares Vision sono quotati sul mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il processo di quotazione è stato

perfezionato mediante l'aggregazione aziendale, annunciata il 19 dicembre 2018, con Alp.I S.p.A., la *Special Purpose Acquisition Company* ("SPAC") promossa da Mediobanca unitamente ad altri promotori finanziari. Tale operazione è stata realizzata mediante la fusione per incorporazione di Alp.I S.p.A. in Antares Vision con l'emissione di: i) n. 4.700.000 azioni ordinarie Antares Vision, attribuite, unitamente alle n. 2.000.000 già in possesso da parte di Alp.I S.p.A., in concambio delle azioni ordinarie Alp.I S.p.A., in rapporto di n. 67 azioni ordinarie Antares Vision ogni n. 100 azioni ordinarie Alp.I S.p.A.; e ii) n. 300.000 azioni speciali Antares Vision, da attribuire in concambio delle azioni speciali Alp.I S.p.A., in rapporto di n. 1 azione speciale Antares Vision ogni n. 1 azione speciale Alp.I S.p.A..

Tale operazione ha comportato l'ingresso in Antares Vision di nuove risorse finanziarie per Euro 50 milioni e, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 2 *Share-based payment* ("IFRS 2"), ha comportato l'iscrizione nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 di un onere finanziario pari ad Euro 1 milione, corrispondente al differenziale tra il valore delle attività nette acquisite e il *fair value* delle azioni trasferite attraverso il concambio, come descritto nella sezione "Informativa sulle aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

Acquisizione di FT System

In data 30 settembre 2019, Antares Vision ha acquistato l'intero capitale sociale di FT System S.r.l., società specializzata nelle tecnologie per il controllo e l'ispezione dell'imbottigliamento in prevalenza nell'industria *beverage*. Il prezzo di acquisto delle quote di FT System S.r.l., pari a Euro 67,7 milioni, è stato finanziato, in parte, utilizzando i mezzi propri rivenienti dalla fusione inversa con Alp.I, corrispondenti a totali Euro 49 milioni, ed in parte, mediante l'apertura a luglio 2019 di un finanziamento chirografario presso Mediocredito Italiano S.p.A. per Euro 30 milioni (poi esteso a totali Euro 50 milioni in data 31 ottobre 2019).

Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di FT System alla data di acquisizione, pari a Euro 56,6 milioni, era stato provvisoriamente ed interamente iscritto alla voce "Avviamento". Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combinations* ("IFRS 3"), è stato completato nel corso dell'esercizio 2020 e la voce "Avviamento" ha subito una riduzione pari a Euro 11,3 milioni per effetto: (i) dell'allocazione di parte del plusvalore al *fair value* delle immobilizzazioni immateriali acquisite per complessivi Euro 16,3 milioni relativi, per Euro 10,7 milioni, alle relazioni con la clientela e, per Euro 5,6 milioni, alle tecnologie; (ii) dell'iscrizione delle imposte differite passive sul maggior valore allocato alle immobilizzazioni immateriali per Euro 4,5 milioni e (iii) dello storno del valore contabile di altre attività immateriali (brevetti e costi di sviluppo), al netto delle relative imposte differite, già assorbito dal *fair value* delle tecnologie per Euro 0,5 milioni.

Per maggiori informazioni in merito al processo di PPA si rimanda alla nota "Informativa sulle aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Acquisizione di T2 Software S.A.

In data 13 settembre 2019, Antares Vision, tramite la controllata Antares Vision do Brasil, ha acquistato il 51% del capitale sociale di T2 Software S.A., società brasiliana specializzata nelle soluzioni per la gestione intelligente dei dati e attiva nella consulenza in processi di

serializzazione e tracciabilità del prodotto e che controlla al 73% Pharmatrack Sistemas Ltda. L'acquisto delle azioni di T2 Software S.A., per un corrispettivo pari a circa Euro 450 migliaia, è avvenuto utilizzando mezzi propri mediante un aumento di capitale di Antares Vision do Brasil sottoscritto da Antares Vision.

Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2019, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di T2 Software S.A. alla data di acquisizione, pari a Euro 102 migliaia, era stato provvisoriamente ed interamente iscritto alla voce "Avviamento". Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combination*, è stato completato nel corso dell'esercizio 2020 e la voce "Avviamento" non ha subito variazioni poiché non sono state identificate attività, passività o passività potenziali a cui allocare il plusvalore pagato.

Acquisizione di Orobix S.r.l.

In data 11 dicembre 2019, Antares Vision ha acquisito il 37,5% del capitale sociale di Orobix S.r.l., società bergamasca che opera nei sistemi d'intelligenza artificiale. Antares Vision, contestualmente all'acquisizione, ha sottoscritto un accordo parasociale con il socio di maggioranza, la società Girolamo Initiatives S.r.l.. Tale patto parasociale attribuisce ad Antares Vision il diritto di acquisire un'ulteriore quota pari al 30% di Orobix S.r.l. nel periodo compreso tra il 30 giugno 2023 e il 30 giugno 2025.

L'acquisto delle quote di Orobix S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 3.250 migliaia, è avvenuto utilizzando mezzi propri.

Acquisizione di Tradeticity d.o.o. e della sua controllata Tradeticity Services d.o.o.

In data 21 aprile 2020, Antares Vision ha acquistato una quota pari all'82,83% del capitale di Tradeticity d.o.o. che a sua volta controlla al 100% Tradeticity Service d.o.o., società basate rispettivamente a Zagabria e a Belgrado e specializzate nella gestione di *software* per i processi di tracciabilità avanzata e serializzazione. L'investimento complessivo di Euro 1,4 milioni, sostenuto attraverso l'utilizzo di mezzi propri, è riferibile al pagamento di un corrispettivo per l'acquisizione, della partecipazione per Euro 1,04 milioni ed all'erogazione di un finanziamento per Euro 0,4 milioni per l'estinzione dell'indebitamento esistente. Tale acquisizione attribuisce ad Antares Vision il diritto di acquisire la restante quota del 17,17% di Tradeticity d.o.o. attraverso l'esercizio di opzioni *call* esercitabili nel corso del 2021 oppure nei tre mesi successivi all'approvazione del bilancio consolidato di Tradeticity d.o.o. per gli esercizi successivi al 31 dicembre 2021, ad un prezzo basato sull'*equity value*, determinato come il maggiore tra (i) il valore determinato come multiplo dell'EBITDA consuntivato nel periodo immediatamente antecedente alla data di esercizio dell'opzione di acquisto, rettificato del valore dell'indebitamento finanziario ed (ii) Euro 1,2 milioni.

Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di Tradeticity d.o.o. alla data di acquisizione, pari a Euro 1,1 milioni è stato interamente iscritto alla voce "Avviamento". In quanto, a seguito del completamento del processo di PPA in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combinations*, non sono state identificate attività, passività o passività potenziali a cui allocare il plusvalore pagato.

Per maggiori informazioni in merito al processo di PPA si rimanda alla nota "Informativa sulle aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Acquisizione di Convel S.r.l.

In data 30 giugno 2020, Antares Vision ha acquistato il 100% del capitale sociale di Convel S.r.l. ("**Convel**"), società italiana specializzata nell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica volta a garantire la massima qualità di ispezione mediante il rilevamento di eventuali perdite che possono influire sulla sterilità dei contenitori. L'acquisto di Convel per un prezzo di Euro 15,7 milioni è avvenuto, in parte, utilizzando mezzi propri ed in parte, mediante le risorse messe a disposizione tramite il finanziamento ottenuto grazie alle nuove linee di credito aperte nel corso del semestre, pari a totali Euro 65 milioni.

Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combinations*, è stato completato al 31 dicembre 2020. Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di Convel alla data di acquisizione, pari a Euro 12,7 milioni, è stato iscritto (i) alla voce "Avviamento" per Euro 12,3 milioni; (ii) alla voce altre immobilizzazioni immateriali acquisite per complessivi Euro 0,6 milioni relativi alle tecnologie. Sono state inoltre iscritte imposte differite passive sul maggior valore allocato alle immobilizzazioni immateriali per Euro 0,2 milioni.

Per maggiori informazioni in merito al processo di PPA si rimanda alla nota "Informativa sulle aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Acquisizione Applied Vision Holdings Corporation

In data 16 dicembre 2020, Antares Vision ha acquistato il 100% del capitale sociale di Applied Vision Holdings Corporation ("**Applied Vision Corporation**"), società americana specializzata nei sistemi di ispezione ad alta velocità per contenitori in vetro e metallo nell'ambito *food & beverage* e che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Applied Vision Corporation e di Applied Vision Services Corporation.

L'acquisto di Applied Vision Corporation per un prezzo di USD 45,6 milioni (corrispondenti ad Euro 37,1 milioni) è avvenuto, in parte, utilizzando mezzi propri ed in parte, mediante il finanziamento ottenuto grazie alle nuove linee di credito aperte nel corso del secondo semestre del 2020.

Nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020, il plusvalore pagato rispetto al patrimonio netto contabile di Applied Vision Corporation alla data di acquisizione, pari a Euro 22,7 milioni, è stato provvisoriamente ed interamente iscritto alla voce "Avviamento". Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combination*, verrà completato nel corso dei dodici mesi successivi all'acquisizione.

Per maggiori informazioni in merito al processo all'acquisizione di Applied Vision si rimanda alla nota "Informativa sulle aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Per ulteriori dettagli in relazione alle acquisizioni operate dal Gruppo nel triennio di riferimento si rimanda alla Sezione XX, Paragrafo 20.2, del Documento di Registrazione.

Avviamento e impairment test

A seguito delle acquisizioni perfezionate e del completamento del processo di PPA, al 31 dicembre 2020 il valore complessivo dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision è pari ad Euro 81,6 milioni (Euro 45,4 milioni al 31 dicembre 2019, mentre nessun avviamento era presente alla data del 31 dicembre 2018).

(In milioni di Euro)

Operazione	Data	Avviamento al 31 dicembre 2020
Acquisizione di T2 Software Ltda	13/09/2019	0,1
Acquisizione di FT System S.r.l.	30/09/2019	45,3
Acquisizione di Tradeticity d.o.o.	21/04/2020	1,1
Acquisizione di Convel S.r.l.	30/06/2020	12,3
Acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation	16/12/2020	22,7
Precedenti operazioni straordinarie		0,1
Totale		81,6

Nessuna svalutazione dell'avviamento è stata effettuata al 31 dicembre 2020 o al 31 dicembre 2019.

Alla data del 31 dicembre 2019 l'Emittente ha ritenuto che il valore delle attività acquisite con riferimento a FT System e T2 Software, compreso l'avviamento, sia adeguatamente supportato dai corrispettivi delle rispettive acquisizioni. Si rileva in particolare che il prezzo pagato per l'acquisizione di FT System è supportato da una *fairness opinion* predisposta da un soggetto terzo indipendente.

Con riferimento alla data del 31 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha condotto specifiche procedure di controllo del valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita (identificate solamente nella voce Avviamento) rilevate nella situazione patrimoniale consolidata di Antares Vision.

Il perimetro di analisi è stato identificato nell'Avviamento del Bilancio consolidato di Antares Vision diverso da quello rilevato a seguito dell'acquisizione della società Applied Vision Holdings Corporation e, indirettamente, di Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation (unitamente, Applied Vision) in data 16 dicembre 2020.

Il prezzo dell'acquisizione è stato pari a Euro 37.391 migliaia (45.575 migliaia di Dollari), che, a fronte di un Patrimonio Netto contabile pari ad Euro 14.439 migliaia, ha originato un differenziale complessivamente pari ad Euro 22.701 migliaia, provvisoriamente allocato ad Avviamento.

Relativamente ad Applied Vision gli Amministratori hanno ritenuto che il valore recuperabile delle attività acquisite possa essere considerato pari al valore di acquisizione, espressione di un multiplo dell'EBITDA e che è stato supportato dalla valutazione dell'*advisor* incaricato dalla Società. Ciò in assenza di "*trigger event*", ovvero di indicatori di perdita di valore delle attività acquisite a fine esercizio. Gli Amministratori, anche in considerazione del fatto che l'operazione di acquisizione si è completata ad una data molto prossima a quella di riferimento, hanno ritenuto pertanto di non avere elementi aggiuntivi o sostanzialmente modificativi rispetto a quelli su cui è stato stabilito il valore di cui sopra. Il processo di Purchase Price Allocation ("PPA"), come ammesso dal principio contabile internazionale IFRS 3 – *Business Combinations* ("IFRS 3"), verrà completato nel *measurement period* di 12 mesi a partire dalla data di acquisizione. Il relativo avviamento sarà sottoposto ad *impairment test* in fase di predisposizione del bilancio consolidato

al 31 dicembre 2021, fatte salve eventuali situazioni che dovessero rendere necessario effettuare tale *test* prima di tale momento. Alla Data del Documento di Registrazione l'Emittente non è venuta a conoscenza di alcun indicatore, endogeno o esogeno, tale da indurre a presumere che esista una perdita di valore dell'avviamento provvisoriamente iscritto. Si specifica che a tale data non sono stati rilevati scostamenti apprezzabili tra i risultati consuntivi e gli andamenti previsti in sede di acquisizione, confermati dal Business Plan di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 22 febbraio 2021.

Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate nell'effettuazione dell'*impairment test*.

Le attività oggetto di analisi costituiscono, nella determinazione adottata dagli Amministratori, un'unica unità generatrice di flussi finanziari. Gli Amministratori hanno adottato tale impostazione sulla base delle seguenti considerazioni:

- il Gruppo fornisce soluzioni di tracciatura (*Track & Trace*) e ispezione (*Inspection*), oltre a soluzioni *software* per la gestione e analisi dei dati (*Smart Data Management*) e a servizi di assistenza e manutenzione (*Services*) trasversalmente rispetto ai mercati di destinazione;
- all'interno del Gruppo, anche a seguito della crescita delle soluzioni offerte, esistono meccanismi di *cross-selling* sempre più accentuati;
- a partire dal 2020 sono stati implementati meccanismi di remunerazione del management e dei dipendenti basati sui risultati consolidati e su obiettivi strategici di gruppo;
- ogni acquisizione operata dal Gruppo prevede la successiva integrazione strategica e commerciale del business acquisito.

Il raggruppamento rilevante per i controlli include dunque la totalità delle attività operative nette del bilancio consolidato (escluse quelle di Applied Vision).

La stima del valore recuperabile del gruppo di attività in discussione è stata condotta secondo la nozione del valore d'uso. Per valore d'uso di un gruppo di attività si intende il valore attuale dei flussi finanziari futuri, in entrata e in uscita, che si prevede deriveranno dall'uso continuativo del gruppo di attività, scontati ad un tasso di attualizzazione appropriato che rifletta le stime correnti del mercato circa il valore temporale del denaro e i rischi specifici del gruppo di attività in oggetto.

Il metodo applicato per la stima del valore d'uso delle attività è il metodo del Discounted Cash Flow ("DCF") che stima il valore del capitale investito dell'azienda ("Enterprise Value") come il valore attuale dei suoi flussi di cassa operativi futuri, considerati al netto delle imposte e scontati ad un tasso pari al costo medio ponderato del capitale ("Weighted Average Cost of Capital" o "WACC").

Il set documentale alla base dell'*impairment test*, svolto dagli Amministratori con il supporto di un esperto esterno indipendente e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 febbraio 2021, è costituito (i) dalla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pre-consuntiva al 31 dicembre 2020, da cui è stato ricavato il Capitale Investito Netto oggetto di test e (ii) dal piano predisposto ai fini dell'*impairment test*, da cui sono stati ricavati i flussi di cassa oggetto di attualizzazione.

Gli obiettivi del Business Plan risultano allineati rispetto all'andamento della gestione osservato fino alla Data del Documento di Registrazione. La realizzazione di tali obiettivi è tuttavia incerta in quanto l'evoluzione della gestione dell'Emittente nell'orizzonte temporale coperto dallo stesso prevede un *trend* di crescita significativamente superiore rispetto sia a quanto registrato dal

Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020, sia rispetto all'andamento positivo stimato per i mercati di riferimento (CAGR 2020-2025), che è pari a +11,9% per il *Track & Trace Life-science*, +5,4% per il *Track & Trace Food&Beverage*, +2,1% per l'*Inspection Life-science*, +2,6% per l'*Inspection Food&Beverage* e +7,5% per lo *Smart Data Management*. Al riguardo si rappresenta che a perimetro costante di Gruppo (andamento organico ante acquisizioni realizzate nel periodo 2018-2020) i ricavi consolidati nel medesimo periodo storico si sono ridotti dell'8,6% rispetto ad una crescita dei mercati di riferimento (CAGR 2018-2020) pari a: +11,8% per il *Track & Trace Life-science*, +5,4% per il *Track & Trace Food&Beverage*, +1,1% per l'*Inspection Life-science*, +5,1% per l'*Inspection Food&Beverage* e +5,6% per lo *Smart Data Management*. Per maggiori informazioni si veda la Sezione V, Paragrafi 5.2.2.2 e 5.2.3 del Documento di Registrazione. In particolare, l'Emittente stima una crescita percentuale al 31 dicembre 2021 rispetto ai ricavi consolidati pro-forma dell'esercizio 2020 (si veda al riguardo quanto meglio specificato alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4, del Documento di Registrazione) compresa in un *range* tra il +14 e il +19%.

Allo stato è previsto che l'impairment test su Applied Vision, Pen-Tec, Tecnel e rfXcel sarà eseguito solo nel corso del 2022, con riferimento al bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2021. L'andamento economico e finanziario del Gruppo Antares Vision potrebbe in futuro risultare diverso dalle stime utilizzate ai fini dell'impairment test dell'avviamento. Ove ciò si verificasse, potrebbe rendersi necessario per il Gruppo Antares Vision provvedere a svalutazioni delle attività immateriali a vita utile indefinita, con conseguenti impatti negativi sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria.

I flussi di cassa oggetto di attualizzazione risultano coerenti con lo sviluppo del business previsto lungo l'orizzonte di piano in termini di ricavi ed EBITDA, tenuto conto della dinamica del circolante e delle *capex* previste. Si precisa che i flussi previsti - utilizzati ai fini dell'*impairment test* - considerano, quale base di partenza, i dati pre-consuntivi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e non recepiscono, oltre ad Applied Vision, il contributo delle acquisizioni effettuate dopo il 31 dicembre 2020 e fino alla data del presente Documento di Registrazione, né le sinergie attese in seguito a tali operazioni. A seguito di tali acquisizioni e dei risultati consuntivi del 2020, il Business Plan è stato successivamente aggiornato e sottoposto a nuova approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 22 febbraio 2021. L'impairment test non risulta, tuttavia, inficiato da tale aggiornamento, in quanto: i) le acquisizioni realizzate non hanno effetti sui flussi di cassa utilizzati per l'impairment test dell'avviamento generato precedentemente alle stesse; e ii) gli scostamenti tra dati consuntivi e pre-consuntivi relativi al 31 dicembre 2020 sono riferiti a componenti di natura non ricorrente e non modificano i risultati del test.

La tabella seguente riporta una sintesi dei prezzi corrisposti per le acquisizioni effettuate dal Gruppo nell'esercizio 2021 alla data del Documento di Registrazione e degli avviamenti provvisoriamente iscritti:

<i>(In milioni di Euro)</i>		
<i>Acquisizioni 2021</i>	Prezzo	Importo Avviamento
Acquisizione di rfXcel (*)	103,1	88,7
Acquisizione di Pen-Tec e Tecnel (**)	11,6	6,7
Acquisizione del controllo di Antares Vision India	0,2	0,3
Totale acquisizioni 2021	114,9	95,7
Avviamento al 31 dicembre 2020		81,6
Avviamento Pro-Forma		177,3

(*) Il prezzo corrisposto per l'acquisizione di rfXcel, pari a circa 121 milioni di Dollari, è esposto al lordo dell'effetto dei derivati di copertura stipulati dall'Emittente. Il valore dell'avviamento pari ad Euro 88,7 milioni esposti nella tabella, includono sia l'avviamento generato dall'acquisizione di rfXcel da parte del Gruppo Antares Vision pari ad Euro 87,3 milioni sia l'avviamento presente nel bilancio consolidato di rfXcel e relativo a precedenti aggregazioni aziendali pari ad Euro 1,4 milioni.

(**) La tabella espone congiuntamente Pen-Tec e Tecnel in quando esse sono parte di uno stesso gruppo economico e sono state oggetto di un'operazione di acquisizione unitaria.

Il prezzo corrisposto per l'acquisizione di rfXcel, frutto della negoziazione tra le parti, è espressione di un multiplo dell'EBITDA supportato dalla valutazione dell'advisor incaricato dalla Società. Similarmente, il prezzo corrisposto per le acquisizioni di Pen-Tec, Tecnel e Antares Vision India è stato frutto delle negoziazioni tra le parti ed è stato supportato da valutazioni effettuate dal management dell'Emittente. Il processo di PPA, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business combination*, verrà completato nel corso dei dodici mesi successivi a ciascuna acquisizione, il relativo avviamento sarà sottoposto ad *impairment test* con l'approvazione del bilancio al 31.12.2021.

Il metodo dei flussi di cassa scontati è stato applicato tramite un modello a due fasi; queste si riferiscono rispettivamente:

- al valore del periodo di previsione esplicita di cinque anni 2021-2025 del piano utilizzato ai fini dell'*impairment test*;
- al valore residuo del periodo successivo calcolato con l'algoritmo sintetico della rendita perpetua e stimato a partire dai dati economico-finanziari prospettici attesi per il 2025, in ipotesi di continuità delle attuali condizioni di gestione del Gruppo. Per gli investimenti di mantenimento della capacità produttiva è stato fatto riferimento all'incidenza media dei costi per investimenti sui ricavi del campione di società comparabili identificato, mentre per le imposte all'aliquota teorica vigente in Italia.

Con riferimento alle assunzioni specifiche alla base della stima si evidenzia quanto segue:

- il WACC, stimato con l'approccio Capital Asset Pricing Model ("CAPM") è pari al 10,3%, ed è stato calcolato sulla base (i) del rendimento delle attività prive di rischio (Rf), corrispondente al rendimento lordo dei titoli di stato a lunga scadenza nei paesi in cui opera il Gruppo; nella fattispecie sono stati utilizzati i rendimenti lordi rilevati il 17 dicembre 2020; (ii) del premio per il rischio azionario di mercato (MRP), pari al differenziale di rendimento tra i titoli azionari e obbligazionari sui mercati finanziari maturi; (iii) del coefficiente Beta, pari a 0,9 e determinato sulla base delle quotazioni di alcune società quotate comparabili; (iv) della struttura finanziaria, costituita per ipotesi al 90% da capitale proprio, in linea con le società comparabili; (v) di premi per rischio addizionale del 3,4% per la dimensione di Antares ("Size premium") e del 2% per i paesi in cui il tasso di crescita composto dei ricavi previsto negli anni 2021-2025 è superiore al 15% ("Execution risk"); (vi) del costo dell'indebitamento finanziario di lungo termine, stimato pari alla media degli spread dei finanziamenti accesi dal Gruppo (1,1%); (vii) dell'aliquota fiscale, pari al 24%;
- il *g rate* è stato stimato pari all'inflazione attesa sul lungo termine nell'area Euro/Dollaro (1,9%), coerentemente con le valute di riferimento sottostanti alla costruzione del piano utilizzato ai fini dell'*impairment test* e del WACC.

Il valore ottenuto tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa di piano effettuata secondo i

parametri descritti è stato confrontato con il Capitale Investito Netto (“CIN”) ricavato dai dati pre-consuntivi al 31 dicembre 2020.

Si riporta di seguito una sintesi delle risultanze del test d’impairment in valore assoluto e in termini di incidenza di ciascun parametro sul valore recuperabile della CGU:

<i>(In milioni di Euro)</i>	Valore assoluto	% su EV
Valore attuale dell’orizzonte di previsione esplicita (*)	131,4	19,8%
Valore attuale del periodo successivo (*)	530,5	80,2%
Valore recuperabile (<i>Enterprise Value</i>) (*)	661,9	100,0%
Capitale Investito Netto (CIN) 31.12.2020	123,9	18,7%
<i>Headroom</i>	538,0	81,3%

Si precisa che, coerentemente con i requisiti dello IAS 36, il valore recuperabile determinato ai fini dell’impairment test è stato determinato sulla base dei flussi di cassa, escludendo il contributo apportato al Gruppo Antares Vision dalle nuove acquisizioni di Applied Vision, rfXcel, Pen-Tec e Tecnel.

Si rileva che l’Emittente ha effettuato un’approfondita analisi degli impatti di un eventuale aggiornamento dell’*impairment test* effettuato tramite l’introduzione dei dati consuntivi del Gruppo al 31 dicembre 2020 per il medesimo perimetro. Il Capitale Investito Netto sarebbe stato in tal caso pari al 20,9% del valore recuperabile e il test avrebbe evidenziato un *headroom* pari al 79,1% del valore recuperabile.

A corredo dell’*impairment test* descritto, sono state effettuate alcune analisi di sensitività dello stesso al variare del WACC e del *g rate*, registrando le seguenti risultanze:

- Ipotizzando un incremento del WACC di 0,5 punti percentuali, l’*headroom* sarebbe stato pari a Euro 495,0 milioni (80,0% del valore recuperabile);
- Ipotizzando una diminuzione del *g rate* di 0,5 punti percentuali, l’*headroom* sarebbe stato pari a Euro 511,0 (80,5% del valore recuperabile);
- Ipotizzando un effetto combinato di un incremento del WACC di 0,5 punti percentuali e di una diminuzione del *g rate* di 0,5 punti percentuali, l’*headroom* sarebbe stato pari a Euro 471,6 milioni, (79,2% del valore recuperabile).

Successivamente al 31 dicembre 2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione non è stato rilevato alcun fattore tale da portare a ritenere che le risultanze del test descritto possano variare con l’utilizzo di dati o previsioni più aggiornati.

Nell’esaminare i possibili indicatori di *impairment* e nello sviluppare le proprie valutazioni, l’Emittente ha inoltre preso in considerazione, tra gli altri, le indicazioni di valore desumibili dalla capitalizzazione di Borsa di Antares Vision e dai moltiplicatori espressi dalle quotazioni di altre società del settore. Le analisi condotte evidenziano come alla data di riferimento del 31 dicembre 2020 il valore recuperabile del gruppo di attività oggetto di analisi risulta superiore al suo valore contabile nel bilancio consolidato di Antares Vision.

In considerazione delle risultanze dell’*impairment test*, gli Amministratori non hanno ritenuto di richiedere il rilascio di una *fairness opinion* da parte di esperti esterni indipendenti.

Adozione di nuovi principi contabili e completamento del processo di *purchase price allocation*

di FT System

Dal 1° gennaio 2019 è stato introdotto il principio contabile IFRS 16 *Leases* che modifica il trattamento contabile degli accordi di *leasing* nel bilancio del locatario prevedendo la rilevazione nello stato patrimoniale delle attività e delle passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra *leasing* operativi e finanziari. In particolare, come descritto nella nota "Sintesi dei principali principi contabili" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, l'IFRS 16 è stato applicato retrospettivamente (*modified retrospective approach*) dall'Emittente a partire dal 1° gennaio 2019 ("data di prima applicazione"). In particolare, l'Emittente per i contratti di *leasing* precedentemente classificati come operativi ha contabilizzato:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*) applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al contratto di *leasing*.

Nel dettaglio, l'adozione dell'IFRS 16 nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 ha comportato: i) l'iscrizione di un diritto d'uso per Euro 2.297 migliaia; ii) l'iscrizione di debiti finanziari per Euro 2.314 migliaia; iii) un incremento dell'EBITDA per Euro 822 migliaia e iv) un incremento degli oneri finanziari per Euro 46 migliaia.

Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, coerentemente con la facoltà prevista dal principio, la voce "*Diritto d'uso*" è stata allocata alle singole voci che compongono le immobilizzazioni materiali sulla base della natura dei beni oggetto dei contratti di locazione; coerentemente l'Emittente ha provveduto a riclassificare i corrispondenti valori relativi al 31 dicembre 2019.

La riclassifica alle voci del Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2019 e 2018, è stata apportata al fine di garantire una maggiore comparabilità dei dati rispetto all'esercizio 2020. Tra le modifiche applicate le più significative riguardano gli oneri finanziari, i quali sono stati aggregati in un'unica variazione all'interno del flusso finanziario netto da attività operative, mentre il pagamento degli interessi è stato classificato nella gestione finanziaria. Nel flusso netto da attività d'investimento sono stati indicati i flussi monetari netti che hanno interessato le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie, prima esposti su più righe suddivisi in investimenti e disinvestimenti. Nei flussi finanziari da attività di finanziamento sono stati più chiaramente distinti i rimborsi relativi ai debiti finanziari da quelli delle altre passività finanziarie. Infine, è stato esplicitato l'effetto cambi sulle disponibilità liquide.

La riclassifica alle voci "*Altre spese operative*", "*Costi del personale*", "*Ammortamenti e svalutazioni*", "*Svalutazione netta attività finanziarie*", "*Commissioni per agenti*", e "*Spese di installazione*" del Prospetto consolidato di conto economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, è stata apportata al fine di garantire una maggiore comparabilità dei dati rispetto all'esercizio 2020.

La seguente tabella illustra la riconciliazione tra i dati della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata esposti nel bilancio storico e quelli esposti nel bilancio riesposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 31.12.2019	Effetti della purchase price allocation	Riclassifiche	Al 31.12.2019 (riesposto)
Attività				

Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	11.662	-	2.297	13.959
Diritto d'uso	2.297	-	(2.297)	-
Avviamento	56.737	(11.295)	-	45.441
Altre attività immateriali	5.905	15.432	-	21.337
Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture	3.413	-	-	3.413
Partecipazioni in altre società	400	-	-	400
Attività finanziarie non correnti	175	-	-	175
Attività per imposte anticipate	9.688	154	-	9.842
Totale attività non correnti	90.277	4.291	-	94.567
Attività correnti				
Rimanenze	25.574	-	-	25.574
Crediti commerciali	55.710	-	-	55.710
Altri crediti	7.199	-	-	7.199
Altre attività finanziarie correnti	33.132	-	-	33.132
Disponibilità liquide e depositi a breve	85.200	-	-	85.200
Totale attività correnti	206.815	-	-	206.815
Totale Attività	297.092	4.291	-	301.382
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	143	-	-	143
Altre riserve	109.888	-	-	109.888
Riserva FTA	(15.251)	-	-	(15.251)
Utili/Perdite a nuovo	287	-	-	287
Utile/Perdita dell'esercizio	22.084	(165)	-	21.918
Totale Patrimonio netto di Gruppo	117.151	(165)	-	116.985
Capitale e riserve di terzi	179	-	-	179
Utile (perdite) di terzi	410	-	-	410
Totale Patrimonio netto di Terzi	589	-	-	589
Totale Patrimonio netto	117.740	(165)	-	117.574
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	84.410	-	-	84.410
Passività finanziarie per <i>lease</i> non correnti	6.879	-	-	6.879
Altre passività finanziarie non correnti	13	-	-	13
Passività netta per fondi pensionistici	5.687	-	-	5.687
Imposte differite	357	4.456	-	4.813
Altre passività non correnti	620	-	-	620
Totale Passività non correnti	97.966	4.456	-	102.422
Passività correnti				
Prestiti e finanziamenti correnti	15.600	-	-	15.600
Passività finanziarie per <i>lease</i> correnti	881	-	-	881
Altre passività finanziarie correnti	569	-	-	569
Fondi per rischi ed oneri correnti	453	-	-	453
Passività contrattuali	25.309	-	-	25.309
Debiti commerciali	19.244	-	-	19.244
Altri debiti	19.330	-	-	19.330
Totale Passività correnti	81.386	-	-	81.386
Totale Patrimonio Netto e Passività	297.092	4.291	-	301.382

La seguente tabella illustra la riconciliazione tra i dati del conto economico consolidato esposti nel bilancio storico e quelli esposti nel bilancio riesposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Effetti della purchase price allocation	Riclassifiche	Esercizio 2019 (riesposto)
-----------------------	----------------	---	---------------	----------------------------

Ricavi di vendita	122.203		122.203
Altri proventi	3.450		3.450
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	1.864		1.864
Materie prime e materiale di consumo	(32.555)	(356)	(32.911)
Costo del personale	(34.273)	3.241	(31.032)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.743)	(230)	(2.254)
Svalutazione netta attività finanziarie	(281)	281	
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	3.620		3.620
Commissioni per agenti	(3.089)	3.089	
Spese di installazione	(5.241)	5.241	
Costi commerciali e di promozione	-	(5.402)	(5.402)
Costi per servizi	-	(30.966)	(30.966)
Altre spese operative	(27.038)	25.153	(1.885)
Risultato operativo	26.917	(230)	-
Oneri finanziari	(2.426)		(2.426)
Proventi finanziari	4.645		4.645
Utili e perdite su cambio	92		92
Utile ante imposte	29.228	(230)	-
Imposte sul reddito	(6.735)	65	(6.670)
Utile dell'esercizio	22.493	(165)	-
Utile di pertinenza di terzi	410		410
Utile di pertinenza del gruppo	22.083	(165)	21.918

La seguente tabella illustra la riconciliazione tra i dati del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 esposti nel bilancio storico e quelli esposti nel Documento di Registrazione al fine di garantire una maggiore comparabilità delle informazioni rispetto alle modalità di presentazione adottate dall'Emittente nell'esercizio 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2018	Riclassifiche	Esercizio 2018 (riclassificato coerentemente con le modalità di presentazione adottate nell'esercizio 2020)
Ricavi di vendita	113.538		113.538
Altri proventi	1.326		1.326
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	(1.829)		(1.829)
Materie prime e materiale di consumo	(34.592)	(337)	(34.929)
Costo del personale	(24.528)	2.646	(21.882)
Ammortamenti e svalutazioni	(557)	(220)	(777)
Svalutazione netta attività finanziarie	(220)	220	-
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	1.238	-	1.238
Commissioni per agenti	(3.481)	3.481	-
Spese di installazione	(4.025)	4.025	-
Costi commerciali e di promozione	-	(5.526)	(5.526)
Costi per servizi	-	(22.423)	(22.423)
Altre spese operative	(18.727)	18.134	593
Risultato operativo	28.143	-	28.143
Oneri finanziari	(620)	-	(620)
Proventi finanziari	87	-	87
Utili e perdite su cambio	(390)	-	(390)
Utile ante imposte	27.220	-	27.220
Imposte sul reddito	(7.454)	-	(7.454)
Utile dell'esercizio	19.766	-	19.766
Utile di pertinenza di terzi	29	-	29
Utile di pertinenza del gruppo	19.737	-	19.737

I dati riportati nella seguente Sezione verranno pertanto identificati come di seguito esposto:

<p>Esercizio 2020 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</p>	<p>I dati finanziari tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 22 febbraio 2021 e assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 4 marzo 2021.</p>
<p>Esercizio 2019 riesposto o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riesposto</p>	<p>I dati finanziari dell'esercizio 2019 riesposti nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, approvato in data 22 febbraio 2021.</p> <p>Con riferimento alla relazione con cui la Società di Revisione ha espresso il proprio giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, si precisa che tale relazione si riferisce al bilancio nel suo complesso e pertanto anche alle informazioni comparative rideterminate relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, come peraltro espressamente previsto dal paragrafo 7 dei principi di revisione internazionali ISA o <i>International Standard on Auditing</i> n. 710 – Informazioni Comparative – Dati Corrispondenti e Bilancio Comparativo.</p> <p>Ai sensi di tali principi contabili, il revisore deve stabilire se il bilancio include le informazioni comparative richieste dal quadro normativo sull'informazione finanziaria applicabile e se tali informazioni siano classificate in modo appropriato.</p> <p>A tale scopo, il revisore deve valutare se: (a) le informazioni comparative concordino con gli importi e le altre informazioni presentate nel periodo amministrativo precedente oppure, ove appropriato, siano stati rideterminati; e (b) i principi contabili utilizzati per le informazioni comparative siano uniformi a quelli adottati nel periodo amministrativo in esame oppure, laddove essi siano stati cambiati, se tali cambiamenti siano stati correttamente contabilizzati, adeguatamente presentati e oggetto di informativa. In aggiunta, si segnala inoltre che le note al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 descrivono le ragioni che hanno portato alla riesposizione e gli effetti della stessa sul bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.</p> <p>Alla luce di quanto sopra, EY non ha emesso una specifica relazione sul bilancio riesposto di Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.</p>
<p>Esercizio 2019 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</p>	<p>I dati finanziari tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 20 aprile 2020 e assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A.. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 contiene anche l'informativa finanziaria comparativa completa relativa al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. La Società di Revisione ha emesso in data 15 aprile 2021 una relazione di revisione con riferimento agli esercizi 2019 e 2018 predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento della stessa nella documentazione relativa alla prospettata operazione di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..</p>
<p>Esercizio 2018 o Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018</p>	<p>L'informativa finanziaria completa relativa al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è inclusa come informazione comparativa nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. La Società di Revisione ha emesso in data 15 aprile 2021 una relazione di revisione con riferimento agli esercizi 2019 e 2018 predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento della stessa</p>

nella documentazione relativa alla prospettata operazione di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Prospetto consolidato di conto economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Ricavi di vendita	121.106	122.203	122.203	113.538
Altri proventi	2.805	3.450	3.450	1.326
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	(3.839)	1.864	1.864	(1.829)
Materie prime e materiale di consumo	(23.951)	(32.911)	(32.911)	(34.929)
Costo del personale	(41.309)	(31.032)	(31.032)	(21.882)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)	(2.254)	(2.024)	(777)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	4.721	3.620	3.620	1.238
Costi commerciali e di promozione	(5.055)	(5.402)	(5.402)	(5.526)
Costi per servizi	(26.559)	(30.966)	(30.966)	(22.423)
Altre spese operative	(2.586)	(1.885)	(1.885)	(593)
Risultato operativo	19.920	26.687	26.917	28.143
Oneri finanziari	(2.807)	(2.426)	(2.426)	(620)
Proventi finanziari	414	4.645	4.645	87
Utili e perdite su cambio	(2.771)	92	92	(390)
Quota di pertinenza del risultato da collegate e JV	(86)	-	-	-
Utile ante imposte	14.670	28.998	29.228	27.220
Imposte sul reddito	3.445	(6.670)	(6.735)	(7.454)
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Utile di pertinenza di terzi	(44)	410	410	29
Utile di pertinenza del gruppo	18.159	21.918	22.083	19.737
Utile per azione				
- Base	0,31	0,39	0,40	0,43(*)
- Diluito	0,31	0,31	0,31	0,43(*)

(*) Al 31 dicembre 2018 Antares Vision S.p.A. era incorporata utilizzando la forma giuridica di società a responsabilità limitata, modificata nel 2019 in connessione all'Ammissione AIM. Il numero medio delle azioni ipoteticamente in circolazione nel corso dell'esercizio 2018 è stato determinato prendendo a riferimento il numero di azioni emesse in connessione alla trasformazione della forma giuridica di Antares Vision, opportunamente rettificato per la stima del numero di azioni emesse in connessione all'aumento di capitale sottoscritto da Sargas in data 3 agosto 2018.

Prospetto consolidato di conto economico complessivo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2018 e 2019

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Utile/(Perdita) dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato netto				
- Differenze di conversione di bilanci esteri	(426)	40	40	(438)
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nel risultato netto				
- (Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	(7)	(112)	(112)	(47)
- Effetto Fiscale	2	27	27	11
Totale Altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale	17.684	22.283	22.447	19.292

UTILE COMPLESSIVO**Attribuibile a:**

Azionisti di Antares Vision	17.727	21.878	22.039	19.256
Azionisti di minoranza	(44)	405	405	36

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	21.492	13.959	13.959	6.556
Avviamento	81.564	45.441	56.736	-
Altre attività immateriali	24.743	21.337	5.905	2.287
Partecipazioni in società controllate, collegate e <i>joint venture</i>	3.971	3.413	3.413	-
Partecipazioni in altre società	-	400	400	-
Attività finanziarie non correnti	158	175	175	101
Attività per imposte anticipate	6.584	9.842	9.688	7.631
Totale attività non correnti	138.512	94.567	90.276	16.575
Attività correnti				
Rimanenze	32.291	25.574	25.574	22.241
Crediti commerciali	46.499	55.710	55.710	41.062
Altri crediti	16.430	7.199	7.199	5.728
Altre attività finanziarie correnti	33.144	33.132	33.132	23.282
Disponibilità liquide e depositi a breve	96.044	85.200	85.200	39.337
Totale attività correnti	224.408	206.815	206.815	131.650
Totale Attività	362.920	301.382	297.091	148.225
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	143	143	143	128
Altre riserve	129.389	109.888	109.888	46.705
Riserva FTA	(15.251)	(15.251)	(15.251)	(15.251)
Utili a nuovo	2.392	287	287	1.111
Utile dell'esercizio	18.159	21.918	22.083	19.737
Totale Patrimonio netto di Gruppo	134.832	116.985	117.150	52.430
Capitale e riserve di terzi	375	179	179	200
Utile (perdite) di terzi	(44)	410	410	29
Totale Patrimonio netto di Terzi	331	589	589	229
Totale Patrimonio netto	135.163	117.574	117.739	52.659
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	120.077	84.410	84.410	18.304
Passività finanziarie per <i>lease</i> non correnti	6.857	6.879	6.879	4.264
Altre passività finanziarie non correnti	7	13	13	208
Passività netta per fondi pensionistici	6.917	5.687	5.687	2.601
Imposte differite	4.688	4.813	357	145
Altre passività non correnti	138	620	620	338
Totale Passività non correnti	138.684	102.422	97.966	25.860
Passività correnti				
Prestiti e finanziamenti correnti	33.916	15.600	15.600	7.198
Passività finanziarie per <i>lease</i> correnti	1.812	881	881	2.444
Altre passività finanziarie correnti	1.491	569	569	1.535
Fondi per rischi ed oneri correnti	628	453	453	64
Passività contrattuali	10.770	25.309	25.309	25.377

Debiti commerciali	14.281	19.244	19.244	12.056
Altri debiti	26.175	19.330	19.330	21.032
Totale Passività correnti	89.073	81.386	81.386	69.706
Totale Patrimonio Netto e Passività	362.920	301.382	297.091	148.225

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Imposte	(3.445)	6.734	6.734	8.626
Proventi finanziari	(414)	(4.645)	(4.645)	(87)
Oneri finanziari	2.806	2.426	2.426	1.010
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	1.557	1.179	1.179	231
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	3.579	794	564	326
Erogazioni TFR	(557)	(123)	(123)	(118)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	3.288	(318)	(318)	(1.172)
Altri movimenti non monetari	2.248	(278)	(278)	28
Imposte pagate	(1.771)	(9.012)	(9.012)	(6.348)
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(2.790)	365	365	(100)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	15.221	(7.201)	(7.201)	(9.534)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	(1.460)	3.323	3.323	153
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(5.946)	1.343	1.343	1.757
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	(14.374)	(6.215)	(6.150)	(765)
Flussi finanziari netti da attività operative	16.057	10.700	10.700	13.773
Attività d'investimento:				
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti	(622)	(3.370)	(3.370)	(831)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(6.317)	(3.903)	(3.903)	(1.275)
Acquisizioni di partecipazioni in società collegate e joint venture	(244)	(3.813)	(3.813)	-
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	(12)	(9.759)	(9.759)	(19.735)
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(47.643)	(60.633)	(60.633)	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(54.838)	(81.478)	(81.478)	(21.841)
Attività di finanziamento:				
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	71.000	77.000	77.000	5.200
Rimborsi dei debiti finanziari	(19.181)	(7.203)	(7.203)	(2.323)
Rimborsi di altre passività finanziarie	(1.708)	(2.484)	(2.484)	(7.497)
Aggregazioni aziendali	-	49.340	49.340	20
Altri aumenti di capitale	19	18	18	40.000
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	50.130	116.671	116.671	35.400
Variazione netta delle disponibilità liquide	11.349	45.893	45.893	27.332
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	(505)	(30)	(30)	(287)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	85.200	39.337	39.337	12.292
Disponibilità liquide nette a fine periodo	96.044	85.200	85.200	39.337

Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

(In migliaia di Euro)	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio netto di	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
-----------------------	----------------------------	---------------------	---------------------------	-------------------------

	Capitale Sociale	Altre riserve	Riserva FTA	Utili (perdite) portati a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	pertinenza del Gruppo	Capitale di terzi	Utili (perdite) di terzi	
Al 1° gennaio 2018	108	36.588	(15.251)	1.931	-	23.376	715	-	24.091
Destinazione risultato 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissione warrant ed esercizio warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni aziendali	-	(30.066)	-	-	-	(30.066)	-	-	(30.066)
Altri aumenti capitale sociale	20	39.981	-	-	-	40.001	-	-	40.001
Altri movimenti	-	676	-	(820)	-	(144)	(515)	-	(659)
Altri componenti di Conto Economico complessivo	-	(474)	-	-	-	(474)	-	-	(474)
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	19.737	19.737	-	29	19.766
Al 31 dicembre 2018	128	46.705	(15.251)	1.111	19.737	52.430	200	29	52.659
Destinazione risultato 2018	-	21.861	-	(2.124)	(19.737)	-	29	(29)	-
Emissione warrant ed esercizio warrant	3	(9.035)	-	-	-	(9.032)	-	-	(9.032)
Aggregazioni aziendali	12	50.988	-	-	-	51.000	-	-	51.000
Altri aumenti capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	1.300	-	1.300	(50)	-	1.250
Altri componenti di Conto Economico complessivo	-	(631)	-	-	-	(631)	-	-	(631)
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	21.918	21.918	-	410	22.328
Al 31 dicembre 2019	143	109.888	(15.251)	287	21.918	116.985	179	410	117.574
Destinazione risultato 2019	-	19.278	-	2.640	(21.918)	-	410	(410)	-
Emissione warrant ed esercizio warrant	-	19	-	-	-	19	-	-	19
Aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock Option Plan	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di traduzione	-	635	-	(535)	-	100	(214)	-	(114)
Altri componenti di Conto Economico complessivo	-	(431)	-	-	-	(431)	-	-	(431)
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	18.159	18.159	-	(44)	18.115
Al 31 dicembre 2020	143	129.389	(15.251)	2.393	18.159	134.832	375	(44)	135.163

18.1.2. Modifica della data di riferimento contabile

L'Emittente non ha modificato la data di riferimento contabile nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

18.1.3. Principi contabili

Le informazioni finanziarie consolidate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 dell'Emittente sono redatte applicando gli IFRS.

18.1.4. Modifica della disciplina contabile

Antares Vision, a positiva conclusione del processo di ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul MTA, continuerà a predisporre il proprio bilancio consolidato in conformità ai principi IFRS e predisporrà ai fini civilistici il proprio bilancio separato in conformità agli IFRS, in continuità di valori rispetto a quelli consolidati indicati nel presente Documento di Registrazione.

Le informazioni finanziarie sottoposte a revisione contabile relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, sono presentate e redatte in una forma coerente con la disciplina contabile che sarà adottata per i successivi bilanci dell'Emittente.

18.1.5. Informazioni finanziarie redatte in conformità ai principi contabili nazionali

I bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 dell'Emittente sono redatti applicando gli IFRS, pertanto tale sezione risulta non applicabile.

18.1.6. Data delle informazioni finanziarie

Il Documento di Registrazione alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.1 contiene le informazioni del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 dell'Emittente, che risulta essere l'ultima data del bilancio sottoposto a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione.

18.2. Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Il Documento di Registrazione non contiene informazioni finanziarie infrannuali dell'Emittente.

18.3. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

18.3.1. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

I bilanci consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di EY, che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 26 febbraio 2021 e 15 aprile 2021. Tali relazioni di revisione sono incluse nel Documento di Registrazione mediante riferimento, così come indicato nella Sezione XVIII, Paragrafo 18.1.1.

18.3.2. Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione che siano state controllate dalla Società di Revisione

Il Documento di Registrazione non contiene altre informazioni che siano state controllate da EY ad eccezione dei bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 dell'Emittente, che sono stati sottoposti a revisione contabile.

18.3.3. Informazioni finanziarie contenute nel Documento di Registrazione che non siano

estratte da bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione

Il Documento di Registrazione non contiene informazioni assoggettate a revisione contabile diverse da quelle tratte dai bilanci consolidati dell'Emittente menzionati al Paragrafo 18.1.1.

18.4. Informazioni finanziarie pro-forma

Premessa

Le informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo Antares Vision presentate nel seguito, composte dai prospetti della situazione patrimoniale finanziaria e conto economico consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma**") corredati dalle note esplicative, sono state redatte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti: (i) delle acquisizioni di rfXcel Corporation Inc. ("**rfXcel**"), Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. concluse nel 2021 (le "**Acquisizioni 2021**"), e per i soli scopi dell'inclusione nel conto economico consolidato pro-forma l'acquisizione di Applied Vision per l'esercizio 2020 e di Convel e Tradeticity per il periodo dal 1° gennaio 2020 alla data della loro acquisizione, avvenuta rispettivamente alla fine di giugno ed aprile 2020 (le "**Acquisizioni 2020**", e congiuntamente alle "**Acquisizioni 2021**", le "**Acquisizioni**"); (ii) il tiraggio del finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Mediobanca 2**") necessario per l'acquisizione di rfXcel; e (iii) l'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited ("**Antares Vision India**") nonché l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC (congiuntamente alle Acquisizioni ed al tiraggio del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, le "**Operazioni**").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 22 febbraio 2021 e successivamente integrati per rappresentare gli effetti dell'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited, nonché l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC, coerentemente con le deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione nella medesima seduta. I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati assoggettati a esame da parte di EY, la quale ha emesso la propria relazione in data 6 aprile 2021, riportata in fondo al presente Paragrafo 18.4, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati. I dati storici relativi al Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 utilizzati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione, la cui relazione senza rilievi è inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione; i dati storici relativi alle società acquisite utilizzati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati assoggettati da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma, come indicato con riferimento a ciascuna delle società acquisite nel proseguito del presente paragrafo. Su tali società acquisite non è stata emessa alcuna relazione di revisione con riferimento ai bilanci delle singole società.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono stati predisposti sulla base dei dati storici:

- del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 del Gruppo Antares

Vision predisposto in conformità agli IFRS. Il bilancio consolidato di Antares Vision è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione, la cui relazione senza rilievi è inclusa mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione;

- del *reporting package* composto dal conto economico consolidato per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020 e dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020 di rfXcel predisposti in conformità agli US GAAP. Il conto economico consolidato per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020 e lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020 di rfXcel predisposti in conformità agli US GAAP sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di rfXcel in data 1° marzo 2021 ed assoggettati da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma (tali dati non sono stati assoggettati a revisione completa con separata emissione da parte della Società di Revisione);
- dal conto economico e dallo stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di Tecnel predisposto in conformità ai principi contabili italiani. La situazione economica e patrimoniale di Tecnel è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Tecnel del 22 febbraio 2021 ed assoggettata da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma (tali dati non sono stati assoggettati a revisione completa con separata emissione da parte della Società di Revisione);
- dal conto economico e dallo stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di Pen-Tec predisposto in conformità ai principi contabili italiani. La situazione economica e patrimoniale di Pen-Tec è stata approvata dall'Amministratore Unico di Pen-Tec in data 12 febbraio 2021 ed assoggettata da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma (tali dati non sono stati assoggettati a revisione completa con separata emissione da parte della Società di Revisione).

Inoltre, il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato predisposto anche sulla base dei dati storici:

- del conto economico consolidato di Tradeticity per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e la data della sua acquisizione da parte del Gruppo Antares Vision (aprile 2020), predisposto in conformità agli IFRS. Il conto economico consolidato di Tradeticity per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e la data della sua acquisizione è stato assoggettato da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma;
- del conto economico di Convel per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e la data della sua acquisizione da parte del Gruppo Antares Vision (giugno 2020), predisposto in conformità agli IFRS. Il conto economico di Convel per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e la data della sua acquisizione è stato assoggettato da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma;
- del conto economico consolidato tratto dal *reporting package* di consolidamento di Applied Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 predisposto in conformità agli US GAAP. Il conto economico consolidato di Applied Vision per l'esercizio chiuso al 31

dicembre 2020 predisposto in conformità agli US GAAP è stato assoggettato da parte della Società di Revisione a specifiche procedure di revisione per l'emissione della relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma.

L'Emittente prepara il proprio bilancio consolidato in conformità con gli IFRS, mentre Applied Vision e rfXcel preparano i propri bilanci consolidati in conformità con gli US GAAP e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. in conformità con i Principi Contabili Italiani. Inoltre, rfXcel chiude il proprio esercizio sociale al 31 marzo di ogni anno, pertanto ai soli fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è stato predisposto un *reporting package* per i dodici mesi chiusi al 31 dicembre 2020, che include, con riferimento al conto economico, nove mesi del presente esercizio e tre mesi del precedente esercizio. I dati economici e patrimoniali delle società acquisite, utilizzati ai fini della predisposizione dei dati pro-forma, sono stati rettificati e riclassificati al fine di adeguare i criteri contabili di classificazione e di valutazione utilizzati dalla società oggetto di acquisizione a quelli adottati da Antares Vision, sulla base delle analisi preliminari effettuate con riferimento alle principali differenze di principio identificate. Il completamento del processo di *first time adoption* dei principi IFRS che verrà effettuato nelle tempistiche previste per l'inclusione delle informazioni finanziarie riferite alle Acquisizioni 2021 nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision, nonché il processo di purchase price allocation dei corrispettivi pagati per l'acquisizione di Applied Vision e delle Acquisizioni 2021 (come descritto maggiormente in dettaglio nel successivo paragrafo "Presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma") potrebbero comportare la rilevazione di ulteriori differenze o una ridefinizione delle rettifiche provvisoriamente identificate.

Descrizione sintetica delle Operazioni

Di seguito vengono presentate sinteticamente le Acquisizioni effettuate dal Gruppo Antares Vision:

- *Tradeticity d.o.o. e Tradeticity Services d.o.o.*: in data 21 aprile 2020, Antares Vision ha perfezionato l'acquisizione di una quota pari all'82,83% del capitale di Tradeticity d.o.o. che a sua volta controlla integralmente Tradeticity Service d.o.o., società basate rispettivamente a Zagabria e a Belgrado e specializzate nella gestione di software per i processi di tracciabilità avanzata e serializzazione. Il corrispettivo per l'acquisizione, corrisposto utilizzando mezzi propri, ha comportato un esborso pari ad Euro 1,4 milioni, di cui Euro 1,04 milioni per l'acquisto della partecipazione ed Euro 0,4 milioni per l'estinzione dell'indebitamento esistente. Tale acquisizione attribuisce ad Antares Vision il diritto di acquisire la restante quota del 17,17% di Tradeticity d.o.o. attraverso l'esercizio di opzioni *call* esercitabili a partire dal 1° gennaio 2021 e successivamente nei tre mesi successivi all'approvazione del bilancio consolidato di Tradeticity d.o.o. di ciascun esercizio a partire dal 31 dicembre 2021, ad un prezzo basato sull'*equity value*, determinato come il maggiore tra (i) il valore determinato come multiplo dell'EBITDA consuntivato nel periodo immediatamente antecedente alla data di esercizio dell'opzione di acquisto, rettificato del valore dell'indebitamento finanziario ed (ii) Euro 1,2 milioni. Poiché l'acquisizione di Tradeticity d.o.o. e Tradeticity Services d.o.o. è stata perfezionata il 21 aprile 2020, tali società sono state consolidate a partire dal 30 aprile 2020, considerata come data prossima a quella dell'acquisizione, e pertanto il Bilancio Consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 accoglie i relativi saldi

patrimoniali, mentre le attività svolte dalle società hanno contribuito al conto economico consolidato nell'esercizio 2020 per il periodo dal 1° maggio 2020 al 31 dicembre 2020;

- *Convel S.r.l.*: in data 30 giugno 2020, Antares Vision ha perfezionato l'acquisizione delle quote costituenti il 100% del capitale sociale di Convel, per un corrispettivo pari ad Euro 15,7 milioni. Convel è una società italiana specializzata nell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica, rivolta a garantire la massima qualità di ispezione mediante il rilevamento di eventuali perdite che possono influire sulla sterilità dei contenitori. L'acquisizione di Convel è stata perfezionata al 30 giugno 2020 e pertanto il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020 accoglie i relativi saldi patrimoniali, mentre le attività svolte dalla società hanno contribuito al conto economico consolidato nell'esercizio 2020 per il periodo dal 1° luglio 2020 al 31 dicembre 2020;
- *Applied Vision*: in data 16 dicembre 2020, il Gruppo Antares Vision, attraverso la propria controllata americana, ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale di Applied Vision Corporation, uno dei leader globali nei sistemi di ispezione ad alta velocità per contenitori in vetro e metallo nell'ambito *food & beverage* con sede negli Stati Uniti. Il prezzo corrisposto per l'acquisizione risulta pari ad 45,6 milioni di Dollari (Euro 37,4 milioni). Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili dall'Emittente ad Antares Vision Inc. da parte di Antares Vision, per mezzo di (i) un aumento di capitale di 45 milioni di Dollari (Euro 36,9 milioni) deliberato dall'assemblea di Antares Vision Inc. in data 14 dicembre 2020, e (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di 2 milioni di Dollari (Euro 1,7 milioni). Poiché l'acquisizione di Applied Vision è stata perfezionata alla fine del mese di dicembre 2020, il bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020 accoglie solamente i saldi patrimoniali del gruppo acquisito, mentre le attività svolte da Applied Vision non hanno contribuito al conto economico consolidato per l'esercizio 2020;
- *rfXcel*: in data 16 febbraio 2021, Antares Vision, attraverso un neo-costituito veicolo di diritto statunitense, ha finalizzato un accordo rivolto all'acquisizione di rfXcel Corporation Inc., società informatica americana attiva nella fornitura di soluzioni di tracciabilità della *supply chain*, e delle sue due controllate inglese e russa. Il *closing* dell'operazione, successivo all'esito positivo del processo autorizzativo da parte dell'Autorità Antitrust americana è avvenuto in data 31 marzo 2021. Ai sensi degli accordi è stato corrisposto al *closing* un corrispettivo pari a circa 121 milioni di Dollari (Euro 103,1 milioni). Inoltre, al raggiungimento delle previsioni e nella misura prevista degli Accordi Rilevanti, in un periodo ricompreso tra il 1° gennaio 2021 ed il 31 dicembre 2022 (così come descritto in maggior dettaglio nella Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.6) è previsto il pagamento di un *earn-out* pari ad un importo massimo di 30 milioni di Dollari (Euro 25,5 milioni). Tale acquisizione è stata finanziata attraverso il tiraggio da parte dell'Emittente e il successivo conferimento in Antares Vision Inc. di un finanziamento, il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sottoscritto in data 30 marzo 2021, concesso da Mediobanca in pari data, per un importo pari ad Euro 100 milioni, il cui rimborso è previsto alternativamente: (i) in un'unica soluzione alla data iniziale di scadenza fissata al 30 marzo 2022; oppure (ii) nell'ipotesi in cui Antares Vision decida di esercitare l'opzione di prorogare al 30 marzo 2026 la data iniziale di scadenza, il rimborso avverrà, a partire dal 30 marzo 2023, in 6 rate ciascuna di importo pari ad Euro 14,2 milioni e il restante importo sarà rimborsato alla

nuova data di scadenza del contratto. Inoltre, Antares Vision ha la facoltà di rimborsare in tutto o in parte tale finanziamento (per importi almeno pari a Euro 500.000 – e multipli integrali di Euro 250.000), in qualsiasi momento, previa comunicazione scritta da inviarsi almeno 5 giorni lavorativi precedenti il rimborso;

- *Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.*: in data 4 marzo 2021, Antares Vision ha perfezionato l'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., due società, facenti capo allo stesso gruppo imprenditoriale, specializzate nella produzione di macchinari per il controllo di qualità sulle linee di produzione basate a Collecchio. Il corrispettivo pagato per tali acquisizioni è pari ad Euro 11,6 milioni ed è stato finanziato attraverso le disponibilità del Gruppo Antares Vision;
- *Shenzhen Antaruixin LLC*: in data 8 marzo 2021, Antares Vision ha siglato un accordo ai sensi del quale si è impegnata a sottoscrivere un aumento di capitale della *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC per un ammontare pari ad Euro 516 migliaia (RMB 4 milioni) corrispondente al 40% del capitale sociale. Tale aumento di capitale sarà perfezionato entro 12 mesi dall'ottenimento di una licenza di vendita dall'agenzia statale preposta alla regolamentazione del mercato. Tale aumento di capitale sarà finanziato attraverso le disponibilità del Gruppo Antares Vision;
- *Antares Vision India Private Limited*: in data 19 marzo 2021, Antares Vision ha perfezionato l'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited. Il corrispettivo pagato per tale acquisizione è pari ad Euro 232 migliaia ed è stato finanziato attraverso le disponibilità del Gruppo Antares Vision.

Per maggiori dettagli in merito alle Acquisizioni, al Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 ed agli altri investimenti nelle *joint venture* si rimanda alla Sezione XX del presente Documento di Registrazione.

Note esplicative alle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

La presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma viene effettuata su uno schema a più colonne per presentare analiticamente le operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti unicamente a fine illustrativo e sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle acquisizioni. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente come se tali acquisizioni, fossero state poste in essere il 31 dicembre 2020 ai fini della redazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, il 1° gennaio 2020 ai fini della redazione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

I principi contabili adottati per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso

al 31 dicembre 2020. Relativamente ai principi contabili adottati da Antares Vision per la predisposizione del proprio bilancio consolidato, si rinvia alla Sezione XVIII ed alle note al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, che deve essere letto congiuntamente ai Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Il processo di *purchase price allocation*, previsto dall'IFRS 3 *Business Combination*, per le recenti acquisizioni di Applied Vision, rfXcel, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. non è completato alla data del presente Documento di Registrazione. Tale processo potrebbe comportare in futuro l'attribuzione di valori diversi alle attività, passività e passività potenziali acquisite rispetto a quelle indicate nei presenti Prospetti Consolidati Pro-Forma. Eventuali adeguamenti dei valori provvisori saranno completati entro dodici mesi dalla data di acquisizione, coerentemente alle previsioni dell'IFRS 3. Poiché il processo di allocazione del prezzo di acquisto delle sopracitate acquisizioni non è ancora stato completato, la differenza tra il corrispettivo pagato e le attività nette acquisite è stato provvisoriamente allocato ad avviamento. Se, al completamento del processo di *purchase price allocation*, tale importo fosse allocato ad attività a vita utile definita, quali ad esempio le spese di ricerca e sviluppo, il relativo effetto di ammortamento sarebbe riconosciuto nel conto economico. Il conto economico consolidato pro-forma non include eventuali effetti derivanti da una diversa allocazione del prezzo.

In relazione alla presentazione dei prospetti consolidati pro-forma, vengono indicate le rettifiche che si prevede avranno un effetto permanente sull'Emittente e quelle che si prevede non avranno tale effetto, in quanto relative a rettifiche pro-forma *una tantum*, come previsto dal Regolamento (UE) 1129/2017, come integrato dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione del 14 marzo 2019.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è infine necessario considerare i seguenti aspetti:

- i. trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero state realmente realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii. i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle Acquisizioni.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle Operazioni e delle relative operazioni finanziarie con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i Prospetti Consolidati Pro-Forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro-Forma										
	Antares Vision	rfXcel	Pen-Tec/Tecnol	Aggregato	Acquisizione rfXcel	Reinvestimento	Founders Loan	Acquisizione Pen-Tec/Tecnol	Altri investimenti	Consolidamento	Pro-Forma
	Column (i)	Column (ii)	Column (iii)	Column (iv)	Column (v)	Column (vi)	Column (vii)	Column (viii)	Column (ix)	Column (x)	Column (xi)
Attività											
Attività non correnti											
Immobili, impianti, macchinari	21.492	551	1.157	23.200	-	-	-	-	83	-	23.283
Avviamento	81.564	1.378	-	82.942	-	-	-	-	361	93.969	177.272
Altre attività immateriali	24.743	3.160	5	27.908	-	-	-	-	49	-	27.957
Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture	3.971	-	-	3.971	100.936	-	-	11.651	443	(112.587)	4.414
Attività finanziarie non correnti	158	7.197	1	7.356	-	-	(3.551)	-	5	(3.551)	259
Attività per imposte anticipate	6.584	2.740	55	9.379	882	-	923	49	1	18	11.252
Altre attività non correnti	-	36	-	36	-	-	-	-	-	-	36
Totale Attività non correnti	138.512	15.062	1.218	154.792	101.818	-	(2.628)	11.700	942	(22.151)	244.473
Attività correnti											
Rimanenze	32.291	-	1.019	33.310	-	-	-	-	99	(66)	33.343
Crediti commerciali	46.499	7.818	1.512	55.829	-	-	-	-	1	(336)	55.494
Crediti verso Società del Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	8	(8)	-
Altri crediti	16.430	300	264	16.994	-	-	-	-	32	-	17.026
Altre attività finanziarie correnti	33.144	145	-	33.289	-	-	(140)	-	-	-	33.149
Disponibilità liquide e depositi a breve	96.044	1.712	3.170	100.926	(797)	6.515	-	(11.826)	(689)	-	94.129
Totale Attività correnti	224.408	9.975	5.965	240.348	(797)	6.515	(140)	(11.826)	(549)	(410)	233.141
Totale Attività	362.920	25.037	7.183	395.140	101.021	6.515	(2.768)	(126)	393	(22.561)	477.614

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro-Forma										
	Antares Vision	rfXcel	Pen-Tec/Tecnol	Aggregato	Acquisizione rfXcel	Reinvestimento	Founders Loan	Acquisizione Pen-Tec/Tecnol	Altri investimenti	Consolidamento	Pro-Forma
	Column (i)	Column (ii)	Column (iii)	Column (iv)	Column (v)	Column (vi)	Column (vii)	Column (viii)	Column (ix)	Column (ix)	Column (x)
Patrimonio netto e passività											
Patrimonio netto	134.832	16.323	4.958	156.113	(2.530)	6.515	(2.768)	(126)	168	(18.666)	138.706
Patrimonio netto di Terzi	331	-	-	331	-	-	-	-	-	-	331
Totale Patrimonio netto	135.163	16.323	4.958	156.444	(2.530)	6.515	(2.768)	(126)	168	(18.666)	139.037
Passività non correnti											
Prestiti e finanziamenti non correnti	120.077	1.089	-	121.166	100.000	-	-	-	-	-	221.166
Passività finanziarie per lease non correnti	6.857	-	225	7.082	-	-	-	-	16	-	7.098
Altre passività finanziarie non correnti	7	-	-	7	-	-	-	-	-	-	7
Passività netta per fondi pensionistici	6.917	-	327	7.244	-	-	-	-	-	-	7.244
Imposte differite	4.688	833	-	5.521	-	-	-	-	-	-	5.521
Altre passività non correnti	138	-	20	158	-	-	-	-	34	-	192

Totale Passività non correnti	138.684	1.922	572	141.178	100.000	-	-	-	50	-	241.28
Passività correnti											
Prestiti e finanziamenti correnti	33.916	317	2	34.235	3.551	-	-	-	-	(3.551)	34.235
Passività finanziarie per lease correnti	1.812	-	52	1.864	-	-	-	-	19	-	1.883
Altre passività finanziarie correnti	1.491	-	-	1.491	-	-	-	-	-	-	1.491
Fondi per rischi ed oneri correnti	628	-	76	704	-	-	-	-	-	-	704
Passività contrattuali	10.770	-	-	10.770	-	-	-	-	-	-	10.770
Debiti commerciali	14.281	478	1.036	15.795	-	-	-	-	102	(336)	15.561
Debiti verso Società del Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	8	(8)	-
Altri debiti	26.175	5.997	487	32.659	-	-	-	-	46	-	32.705
Totale Passività correnti	89.073	6.792	1.653	97.518	3.551	-	-	-	175	(3.895)	97.349
Totale Patrimonio Netto e Passività	362.920	25.037	7.183	395.140	101.021	6.515	(2.768)	(126)	393	(22.561)	477.614

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro- Forma												
	Antares Vision	Tradetcity	Convel	Applied Vision	rfXcel	Pen-Tec/Tecnol	Aggregato	Acquisto immobiliare Applied Vision	Acquisizioni	Founders Loan	Altri investimenti	Consolidamento	Pro-Forma
	Column (i)	Column (ii)	Column (iii)	Column (iv)	Column (v)	Column (vi)	Column (vii)	Column (viii)	Column (ix)	Column (x)	Column (xi)	Column (xii)	Column (xiii)
Ricavi di vendita	121.106	101	2.007	18.353	15.211	5.377	162.155	-	-	-	147	(427)	161.875
Altri proventi	2.805	60	7	225	320	82	3.499	-	1.000	-	63	-	4.562
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	(3.839)	-	(205)	(624)	-	4	(4.664)	-	-	-	105	-	(4.559)
Materie prime e materiale di consumo	(23.951)	-	(295)	(6.768)	(39)	(2.162)	(33.215)	-	-	-	(144)	460	(32.899)
Costi del personale	(41.309)	(116)	(299)	(4.090)	(6.709)	(812)	(53.335)	-	620	-	(202)	-	(52.917)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.413)	(3)	(11)	(256)	(1.085)	(137)	(6.905)	(152)	(33)	-	(28)	(19)	(7.137)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	4.721	-	-	-	-	-	4.721	-	-	-	-	-	4.721
Costi commerciali e di promozione	(5.055)	(4)	(160)	(679)	(229)	(45)	(6.172)	-	-	-	(2)	-	(6.174)
Costi per servizi	(26.559)	(75)	(252)	(5.290)	(5.488)	(1.013)	(38.677)	586	(3.075)	-	(80)	(100)	(41.346)
Altre spese operative	(2.586)	(37)	(9)	(126)	(136)	(29)	(2.923)	(114)	-	-	(42)	-	(3.079)
Risultato operativo	19.920	(74)	783	745	1.845	1.265	24.484	320	(1.488)	-	(183)	(86)	23.047
Oneri finanziari	(2.807)	(5)	(1)	(17)	(6)	(5)	(2.841)	-	(1.150)	-	(1)	-	(3.992)
Proventi finanziari	414	-	-	8	170	-	592	-	-	(140)	13	-	465
Utili e perdite su cambio	(2.771)	1	-	-	(12)	-	(2.782)	-	162	-	(5)	-	(2.625)
Proventi/(oneri) su partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168	-	168
Quota di pertinenza del risultato da collegate e joint venture	(86)	-	-	-	-	-	(86)	-	-	-	89	-	3
Utile/(Perdita) ante imposte	14.670	(78)	782	736	1.997	1.260	19.367	320	(2.476)	(140)	81	(86)	17.066
Imposte sul reddito	3.445	-	-	(116)	(560)	(329)	2.440	(109)	963	35	-	13	3.342
Utile/(Perdita) dell'esercizio (*)	18.115	(78)	782	620	1.437	931	21.807	211	(1.513)	(105)	81	(73)	20.408
Utile/(Perdita) di pertinenza di Terzi	(44)	(13)	-	-	-	-	(57)	-	-	-	-	-	(57)
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	18.159	(65)	782	620	1.437	931	21.864	211	(1.513)	(105)	81	(73)	20.465
Rettifiche pro-forma													

effetti ricorrenti	211	441	-	(176)	(73)	403
effetti non ricorrenti	-	(1.954)	(105)	257	-	(1.802)

⁽⁹⁾ L'utile dell'esercizio, considerando le rettifiche pro-forma ricorrenti, ammonta ad Euro 22.210 migliaia corrispondente alla somma del valore dell'utile dell'esercizio aggregato esposto nella colonna (vii) (Euro 21.807 migliaia) e il valore totale netto delle rettifiche ricorrenti esposto nella colonna xiii (Euro 403 migliaia). Le rettifiche pro-forma ricorrenti sono riferite a: i) un maggior risultato dell'esercizio per Euro 211 migliaia (colonna "viii .Acquisto immobile Applied Vision"); ii) un maggior risultato dell'esercizio per Euro 441 migliaia (colonna "ix Acquisizioni") derivante da: (a) riduzione dei costi del personale per Euro 620 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 155 migliaia; (b) maggiori ammortamenti, per Euro 33 migliaia, relativi al plusvalore riconosciuto all'immobile detenuto da Tecnel al 31 dicembre 2020 ai sensi della Legge n. 126/2020, al netto del relativo effetto fiscale per Euro 9 migliaia; (iii) un minor risultato dell'esercizio per Euro 176 migliaia (colonna "xi Altri investimenti") pari alla perdita dell'esercizio della società Antares Vision India Private Ltd; e (iv) un minor risultato dell'esercizio per Euro 73 migliaia (colonna "xii Consolidamento"). Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "**Dettaglio delle rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2020**".

Le rettifiche pro-forma non ricorrenti sono riferite a: i) un minor risultato dell'esercizio per Euro 1.954 migliaia (colonna "ix Acquisizioni") derivante da: (a) i contributi a fondo perduto ottenuti da rFXcel per Euro 1.000 migliaia; (b) Euro 1.150 migliaia per gli interessi passivi relativi al finanziamento utilizzato per l'acquisizione di rFXcel, al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 276 migliaia; (c) Euro 3.075 migliaia riferiti agli oneri accessori sostenuti dall'Emittente per le acquisizioni di rFXcel e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 833 migliaia; e (d) Euro 162 migliaia derivante dalla fluttuazione del tasso di cambio, tra Euro e Dollaro americano, contrattuale e quello spot alla data di negoziazione dell'acquisizione rFXcel; ii) un minor risultato dell'esercizio per Euro 140 migliaia per l'eliminazione degli interessi maturati nel corso del 2020 sui *Founders Loan*, che sono stati rimborsati contestualmente all'acquisizione, al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 35 migliaia; e iii) un maggior risultato dell'esercizio per Euro 257 migliaia per le rettifiche positive relative al primo consolidamento integrale della società Antares Vision India Private Ltd). Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "**Dettaglio delle rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2020**". Gli oneri finanziari maturati sul finanziamento per l'acquisizione rFXcel non sono stati considerati come rettifica ricorrente in virtù della possibilità di Antares Vision di rimborsare integralmente il finanziamento alla data del 30 marzo 2022.

Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 31 dicembre 2020

Le rettifiche pro-forma sono state apportate adottando la regola generale secondo la quale le Operazioni riferite allo stato patrimoniale si assumono avvenute alla data di chiusura del periodo di riferimento, mentre per il conto economico e per il rendiconto finanziario le operazioni si assumono avvenute all'inizio del periodo stesso. Sono inoltre state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

- i costi connessi alle Acquisizioni 2021 sostenuti dal Gruppo Antares Vision, e che verranno rilevati a conto economico nel periodo nel quale verranno sostenuti, sono stati stimati in complessivi Euro 2.985 migliaia. Tale importo rappresenta la miglior stima ad oggi disponibile; tuttavia, potrebbe differire dai costi totali consuntivati successivamente alla conclusione delle attività da parte degli *advisor* coinvolti nelle operazioni a seguito della determinazione dei corrispettivi finali al completamento delle loro attività;
- non è stato incluso alcun effetto derivante dall'eventuale pagamento di un *earn-out* con riferimento all'acquisizione di rFXcel, determinato in un importo massimo di Dollari 30 milioni (Euro 25,5 milioni), in quanto il pagamento di tale importo è previsto solamente al raggiungimento delle previsioni e nella misura prevista degli Accordi Rilevanti, in un periodo ricompreso tra il 1° gennaio 2021 ed il 31 dicembre 2022, così come descritto in maggior dettaglio nella Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.6;
- non sono stati considerati gli effetti dell'aggiustamento prezzo relativo all'acquisizione di rFXcel, che saranno determinati sulla base della situazione patrimoniale alla data del *closing*;
- si è assunto il tiraggio del finanziamento necessario per perfezionare l'acquisizione di rFXcel da parte del Gruppo Antares Vision, come se fosse avvenuto in data 31 dicembre 2020 per le rettifiche pro-forma relative alla situazione patrimoniale-finanziaria e 1° gennaio 2020 per le rettifiche pro-forma relative al conto economico consolidato, alle condizioni riportate nella *mandate letter* siglata, in data 17 febbraio 2021, con Mediobanca, che ricopre il ruolo di *Mandate Leader Arranger, Bookrunner, Underwriter* e *Global Coordinator*, di tale finanziamento. Il finanziamento e le relative condizioni sono stati successivamente documentati nel Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sottoscritto con Mediobanca in data 30 marzo 2021;
- i costi, pari a complessivi Euro 975 migliaia, che Antares Vision ha sostenuto in connessione al finanziamento per l'acquisizione di rFXcel non sono stati considerati ai fini del calcolo del costo ammortizzato nella predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, in ragione del suo

previsto rimborso entro l'esercizio in accordo alla prima scadenza contrattuale. Tali costi, inoltre, non sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma al conto economico consolidato;

- non sono stati considerati gli effetti dell'aggiustamento prezzo relativo all'acquisizione di Applied Vision, attualmente stimati in un maggior esborso da parte del Gruppo Antares Visione per USD 1 milione (Euro 815 migliaia);
- si è assunto il perfezionamento dell'aumento di capitale nella *joint venture* Shenzhen Antaruixin LLC, come se fosse avvenuto in data 31 dicembre 2020, alle condizioni riportate all'interno dello *Shareholders' Agreement* siglato in data 8 marzo 2021;
- in considerazione della scarsa rilevanza del saldo degli interessi attivi bancari, non è stata effettuata alcuna rettifica pro-forma a fronte della riduzione delle disponibilità liquide utilizzate per finanziare le Acquisizioni;
- il tasso di cambio tra Euro e Dollaro americano è stato assunto pari a quello al 31 marzo 2021 ai fini della conversione in Euro del corrispettivo previsto per l'acquisizione di rfXcel e sono stati, inoltre, considerati i costi e gli effetti derivanti dalla sottoscrizione degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio relativo alla fluttuazione dei tassi di cambio tra Euro e Dollaro americano tra la data del 5 febbraio 2021 e la data del 31 marzo 2021 ovvero la data di perfezionamento dell'acquisizione di rfXcel da parte del Gruppo Antares Vision;
- il tasso di cambio tra Euro e Dollaro americano è stato assunto pari a quello al 30 marzo 2021 ai fini dell'aumento di capitale sottoscritto da parte del *management* di rfXcel a fronte del reinvestimento di una porzione del corrispettivo percepito;
- il tasso di cambio tra Euro e Dollaro americano è stato assunto pari a quello al 31 dicembre 2020 ai fini della conversione in Euro della situazione patrimoniale finanziaria di rfXcel ed a quello medio per l'esercizio 2020 per la conversione delle voci di conto economico di rfXcel ed Applied Vision;
- il tasso di cambio tra Euro e Renminbi è stato assunto pari a quello al 8 marzo 2021 ai fini della conversione in Euro del corrispettivo previsto per l'acquisizione di una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC;
- il tasso di cambio tra Euro e Rupia Indiana è stato assunto pari a quello al 19 marzo 2021 ai fini della conversione in Euro del corrispettivo previsto per l'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited;
- gli effetti derivanti dalla costituzione della società russa Markirovka As A Service LLC, tramite la controllata Innovative Marking Digital Solutions (IMDS) Ltd, non sono stati considerati nella predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma tenuto conto della loro scarsa rilevanza numerica.

Il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020 presenta:

- i. nella prima colonna (i), denominata "Antares Vision", i dati patrimoniali tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020;
- ii. nella seconda colonna (ii), denominata "rfXcel", i dati patrimoniali tratti dallo stato patrimoniale consolidato di rfXcel predisposto secondo gli US GAAP al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da rfXcel ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente;
- iii. nella terza colonna (iii), denominata "Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.", i dati patrimoniali tratti dallo stato patrimoniale consolidato di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. predisposto secondo i principi contabili italiani al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali

- differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente;
- iv. nella quarta colonna (iv), denominata "Aggregato", i valori derivanti dalla somma delle precedenti colonne da (i) a (iii);
 - v. nella quinta colonna (v), denominata "Acquisizione rfXcel", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo alla costituzione del veicolo rivolto all'acquisizione, al tiraggio del finanziamento necessario per effettuare la conseguente acquisizione di rfXcel da parte del Gruppo Antares Vision come se fossero tutte avvenute contestualmente in data 31 dicembre 2020;
 - vi. nella sesta colonna (vi), denominata "Reinvestimento", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo all'aumento di capitale sottoscritto da parte del management di rfXcel a fronte del reinvestimento di una porzione del corrispettivo percepito, come previsto negli accordi stipulati nell'ambito dell'acquisizione;
 - vii. nella settima colonna (vii), denominata "Founders Loan", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo al rimborso, previsto negli accordi stipulati nell'ambito dell'acquisizione, dei crediti vantati da rfXcel verso i suoi fondatori a fronte di finanziamenti a loro erogati negli anni precedenti;
 - viii. nell'ottava colonna (viii), denominata "Acquisizione Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo all'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. da parte del Gruppo Antares come se fossero avvenute in data 31 dicembre 2020;
 - ix. nella nona colonna (ix), denominata "Altri investimenti", gli effetti dell'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited e l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC;
 - x. nella decima colonna (x), denominata "Consolidamento", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo al consolidamento delle Acquisizioni 2021;
 - xi. infine, nell'undicesima colonna (xi), denominata "Pro-Forma", la situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020, derivante dalla somma algebrica delle precedenti colonne da (iv) a (x).

Il prospetto di conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 presenta:

- i. nella prima colonna (i), denominata "Antares Vision", i dati economici tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;
- ii. nella seconda colonna (ii), denominata "Tradeticity" i dati economici consolidati di Tradeticity d.o.o. e della sua controllata Tradeticity Services d.o.o. predisposti in conformità agli IFRS per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 aprile 2020;
- iii. nella terza colonna (iii), denominata "Convel", i dati economici di Convel predisposti in conformità agli IFRS per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020;
- iv. nella quarta colonna (iv), denominata "Applied Vision", i dati economici tratti dal conto economico consolidato di Applied Vision predisposto secondo gli US GAAP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Applied Vision ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio

- adottato dall'Emittente;
- v. nella quinta colonna (v), denominata "rfXcel", i dati economici tratti dal conto economico consolidato di rfXcel predisposto secondo gli US GAAP per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da rfXcel ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente;
 - vi. nella sesta colonna (vi), denominata "Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.", i dati economici tratti dal conto economico consolidato di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. predisposto secondo i Principi Contabili Italiani per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente;
 - vii. nella settima colonna (vii), denominata "Aggregato", i valori derivanti dalla somma delle precedenti colonne da (i) a (vi);
 - viii. nell'ottava colonna (viii), denominata "Acquisto immobile Applied Vision", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo all'acquisto dell'immobile utilizzato come sede operativa da Applied Vision e precedentemente detenuto da Applied Vision Development, società non rientrante nel perimetro di acquisizione, e concesso in locazione ad Applied Vision;
 - ix. nella nona colonna (ix), denominata "Acquisizioni", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo (a) al tiraggio del finanziamento necessario per effettuare l'acquisizione di rfXcel; (b) all'iscrizione dei contributi a fondo perduto ottenuti da rfXcel; (c) al decremento netto tra l'ammontare del corrispettivo riconosciuto ai precedenti amministratori di Applied Vision e quello riconosciuto al nuovo amministratore della stessa società; (d) gli ammortamenti relativi al plusvalore riconosciuto all'immobile detenuto da Tecnel al 31 dicembre 2020 ai sensi della Legge n. 126/2020, sulla base di una perizia redatta da un esperto indipendente, effettuata in sede di chiusura del bilancio; (e) agli oneri accessori sostenuti dall'Emittente per l'acquisizione di rfXcel e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.; (f) all'effetto fiscale relativo alle rettifiche pro-forma sopra descritte;
 - x. nella decima colonna (x), denominata "Founders Loan", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo al rimborso, previsto negli accordi stipulati nell'ambito dell'acquisizione, dei crediti vantati da rfXcel verso i suoi fondatori a fronte di finanziamenti a loro erogati negli anni precedenti;
 - xi. nell'undicesima colonna (xi), denominata "Altri investimenti", gli effetti dell'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited e l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC, come se fossero avvenute in data 1° gennaio 2020;
 - xii. nella dodicesima colonna (xii), denominata "Consolidamento", gli effetti delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo al consolidamento delle Acquisizioni 2021;
 - xiii. infine, nella tredicesima colonna (xiii), denominata "Pro-forma" il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 derivanti dalla somma delle precedenti colonne da (vii) a (xi).

Dettaglio delle rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2020

Con riferimento alle rettifiche pro-forma relative alla situazione patrimoniale-finanziaria:

La colonna (i) "Antares Vision" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2020.

La colonna (ii) "rfXcel" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dallo stato patrimoniale consolidato di rfXcel predisposto secondo gli US GAAP al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da rfXcel ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. La seguente tabella rappresenta la riesposizione dei dati consolidati di rfXcel nello schema di situazione patrimoniale finanziaria e le rettifiche effettuate per l'adeguamento ai principi IFRS adottati dal Gruppo Antares Vision:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	rfXcel US GAAP al 31.12.2020	Rettifiche IFRS	rfXcel IFRS al 31.12.2020	Voci bilancio US GAAP
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti, macchinari	41	510	551	<i>Fixed Assets</i>
Avviamento	1.204	174	1.378	<i>Intangible Assets</i>
Altre attività immateriali	-	3.160	3.160	<i>Intangible Assets</i>
Attività finanziarie non correnti	7.197	-	7.197	<i>Other assets</i>
Attività per imposte anticipate	328	2.412	2.740	<i>Deferred Tax Asset</i>
Altre attività non correnti	36	-	36	<i>Other assets</i>
Totale Attività non correnti	8.806	6.256	15.062	
Attività correnti				
Crediti commerciali	17.413	(9.595)	7.818	<i>Accounts Receivable</i>
Altri crediti	300	-	300	<i>Other Current Assets</i>
Altre attività finanziarie correnti	145	-	145	<i>Other Current Assets</i>
Disponibilità liquide e depositi a breve	1.712	-	1.712	<i>Cash and Cash Equivalents</i>
Totale Attività correnti	19.570	(9.595)	9.975	
Totale Attività	28.376	(3.339)	25.037	
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto	21.060	(4.737)	16.323	
Passività non correnti				
Passività finanziarie per <i>lease</i> non correnti	817	272	1.089	<i>Long Term Debt</i>
Imposte differite	-	833	833	<i>S-T Deferred Revenue</i>
Totale Passività non correnti	817	1.105	1.922	
Passività correnti				
Passività finanziarie per <i>lease</i> correnti	31	286	317	<i>Short Term Credit</i>
Debiti commerciali	478	-	478	<i>Accounts Payable</i>
Altri debiti	5.990	7	5.997	<i>Other Liabilities</i>
Totale Passività correnti	6.499	293	6.792	
Totale Patrimonio Netto e Passività	28.376	(3.339)	25.037	

Le rettifiche IFRS sopra espone hanno riguardato:

- le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 – *Leases* con riferimento ai contratti di leasing di rfXcel. Tali rettifiche hanno comportato: (i) l'incremento della voce immobili, impianti e macchinari per Euro 510 migliaia; (ii) la rilevazione di attività per imposte anticipate per Euro 1 migliaia (iii) l'incremento della voce passività finanziarie per *lease* non correnti per Euro 383 migliaia; (iv) l'incremento della voce passività finanziarie per

lease correnti per Euro 176 migliaia; (v) la riduzione della voce altri debiti per Euro 45 migliaia; e (vi) la riduzione del patrimonio netto per Euro 3 migliaia;

- la rettifica necessaria allo storno della quota di ammortamento dell'avviamento che rappresenta un'attività a vita utile indefinita non assoggettata ad ammortamento secondo i principi contabili IFRS. Tale rettifica ha comportato: (i) l'incremento della voce avviamento per Euro 174 migliaia; (ii) l'incremento della voce imposte differite per Euro 43 migliaia; e (iii) l'incremento del patrimonio netto per Euro 130 migliaia. Con riferimento al saldo di tale voce al 31 dicembre 2020 non sono state condotte analisi rivolte alla verifica della recuperabilità di tale importo, in quanto nell'ambito del processo di *purchase price allocation* del prezzo di acquisto di rfXcel, esso verrà interamente eliminato procedendo all'allocazione del corrispettivo pagato al *fair value* le attività nette acquisite riconoscendo il differenziale in via residuale alla voce avviamento;
- le rettifiche necessarie all'eliminazione dai crediti commerciali degli importi relativi allo stanziamento di fatture da emettere a fronte di contratti per i quali non si sono ancora manifestati tutti i requisiti previsti dall'IFRS 15 *Revenue from contracts with customers* alla data di chiusura del periodo. Tali rettifiche hanno comportato: (i) la riduzione della voce crediti commerciali per Euro 8.561 migliaia; (ii) la rilevazione di attività per imposte anticipate per Euro 2.153 migliaia (iii) l'incremento della voce altri debiti per Euro 51 migliaia; e (iv) la riduzione del patrimonio netto per Euro 6.459 migliaia;
- le rettifiche necessarie a riflettere la capitalizzazione tra le altre attività immateriali dei costi sostenuti a fronte delle attività svolte per l'adempimento delle obbligazioni contrattuali con riferimento ai contratti di cui al punto precedente in accordo con il principio IFRS 15. Tali rettifiche hanno comportato: (i) l'incremento delle altre attività immateriali per Euro 3.160 migliaia; (ii) l'incremento delle imposte differite per Euro 790 migliaia; e (iii) l'incremento del patrimonio netto per Euro 2.370 migliaia;
- le rettifiche necessarie a riflettere le previsioni sulla recuperabilità delle posizioni iscritte tra i crediti commerciali in accordo al principio IFRS 9 – *Financial Instruments*. Tale rettifica ha comportato: (i) la riduzione dei crediti commerciali per Euro 1.034 migliaia; (ii) l'incremento delle imposte anticipate per Euro 258 migliaia; e (iii) la riduzione del patrimonio netto per Euro 775 migliaia;
- la riclassifica dai prestiti e finanziamenti non correnti ai prestiti e finanziamenti correnti della quota corrente dell'indebitamento di rfXcel per Euro 110 migliaia.

La colonna (iii) "Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l." evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dallo stato patrimoniale consolidato di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. predisposto secondo i Principi Contabili Italiani al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. La seguente tabella rappresenta la modalità di costruzione dei dati consolidati di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. e la loro riclassifica nello schema di situazione patrimoniale finanziaria e le rettifiche effettuate per l'adeguamento ai principi IFRS adottati dal Gruppo Antares Vision:

(In migliaia di Euro)	Pen-Tec al 31.12.2020	Tecnel al 31.12.2020	Rettifi che IFRS	Aggregato IFRS	Voci bilancio OIC
Attività					
Attività non correnti					
Immobili, impianti, macchinari	164	715	278	1.157	Immobilizzazione materiali

Altre attività immateriali	3	2	-	5	Immobilizzazione immateriali
Attività finanziarie non correnti	-	1	-	1	Immobilizzazioni finanziarie – Crediti
Attività per imposte anticipate	16	25	14	55	Crediti imposte anticipate (IRES)
Totale Attività non correnti	183	743	292	1.218	
Attività correnti					
Rimanenze	936	83	-	1.019	Rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo
Crediti commerciali	1.103	409	-	1.512	Crediti verso clienti
Altri crediti	251	13	-	264	Ratei e Risconti attivi; Crediti tributari
Disponibilità liquide e depositi a breve	2.134	1.036	-	3.170	Disponibilità liquide
Totale Attività correnti	4.424	1.541	-	5.965	
Totale Attività	4.607	2.284	292	7.183	
Patrimonio netto e passività					
Patrimonio netto	3.132	1.869	(43)	4.958	
Passività non correnti					
Passività finanziarie per <i>lease</i> non correnti	-	-	225	225	
Passività netta per fondi pensionistici	113	156	58	327	TFR
Altre passività non correnti	-	20	-	20	
Totale Passività non correnti	113	176	283	572	
Passività correnti					
Prestiti e finanziamenti correnti	1	1	-	2	Debiti oltre l'esercizio successivo – Debiti verso banche
Passività finanziarie per <i>lease</i> correnti	-	-	52	52	
Fondi per rischi ed oneri correnti	76	-	-	76	Fondo per rischi ed oneri
Debiti commerciali	967	69	-	1.036	Debiti verso fornitori
Altri debiti	318	169	-	487	Ratei e risconti passivi; debiti oltre l'esercizio successivo – debiti tributari; debiti verso istituti di previdenza
Totale Passività correnti	1.362	239	52	1.653	
Totale Patrimonio Netto e Passività	4.607	2.284	292	7.183	

Le rettifiche IFRS hanno riguardato:

- le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 – *Leases* con riferimento ai contratti di leasing di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.. Tali rettifiche hanno comportato: (i) l'incremento della voce immobili, impianti, macchinari per Euro 278 migliaia; (ii) l'iscrizione di passività finanziarie per *lease* non correnti per Euro 225 migliaia; (iii) l'iscrizione di passività finanziarie per *lease* correnti per Euro 52 migliaia; (iv) l'incremento della voce attività per imposte anticipate per Euro 14 migliaia; e (v) la riduzione del patrimonio netto per Euro 43 migliaia;
- la rettifica relativa agli effetti sul TFR dell'applicazione dello IAS 19 – *Employee Benefits*, che ha comportato un incremento della passività netta per fondi pensionistici per Euro 58 migliaia ed una corrispondente riduzione del patrimonio netto.

La colonna (v) "Acquisizione rfXcel" evidenzia:

- alla voce partecipazioni, l'importo pari ad Euro 100.936 migliaia, rappresenta il corrispettivo per l'acquisizione di rfXcel pagato al *closing*. Tale importo non include la componente relativa all'*earn-out* pari ad un importo massimo di Dollari 30 milioni (Euro 25,5 milioni), in quanto il pagamento di tali importi è previsto solamente in funzione ai ricavi generati da taluni contratti sottoscritti da

rfXcel (e dai relativi utili ricorrenti a questi connessi) al momento non inclusi nel business plan di rfXcel in vigore al momento di sottoscrizione degli Accordi Rilevanti, in un periodo ricompreso tra il 1 gennaio 2021 ed il 31 dicembre 2022 e potrà essere eventualmente compensato con l'ammontare residuo dei crediti derivanti da taluni contratti commerciali di cui rfXcel è parte;

- alla voce prestiti e finanziamenti non correnti, l'importo pari ad Euro 100.000 migliaia, rappresenta il tiraggio del finanziamento necessario per finanziare l'acquisizione di rfXcel. In considerazione del previsto rimborso entro dodici mesi sulla base delle previsioni contrattuali, non è stata prevista alcuna rettifica per la rappresentazione di tale finanziamento con il metodo del costo ammortizzato;
- alla voce prestiti e finanziamenti correnti, l'importo pari ad Euro 3.551 migliaia, rappresenta la quota del *Founders Loan* portata a riduzione del prezzo di acquisizione per cui il veicolo utilizzato per l'acquisizione diventa debitore nei confronti dei fondatori di rfXcel. All'atto della fusione tra il veicolo e rfXcel, tale importo è stato portato in compensazione con il corrispondente credito vantato da rfXcel verso i propri fondatori (si veda la successiva colonna vii);
- alla voce patrimonio netto, l'importo pari ad Euro 2.530 migliaia relativo a: (i) sostenimento degli oneri accessori stimati sostenuti dall'Emittente per il perfezionamento dell'acquisizione (al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 882 migliaia); e ii) i costi accessori e gli effetti derivanti dalla sottoscrizione degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio relativo alla fluttuazione dei tassi di cambio tra Euro e Dollaro americano;
- alla voce attività per imposte anticipate, l'importo pari ad Euro 882 migliaia, rappresenta l'effetto fiscale relativo alla rettifica pro-forma sopra descritta, applicando un'aliquota fiscale 27,9%;
- alla voce disponibilità liquide e depositi a breve, un decremento pari ad Euro 797 migliaia a fronte del pagamento degli oneri accessori, al netto del differenziale tra il prestito tirato e le somme versate a fronte degli oneri accessori sostenuti dall'Emittente per il perfezionamento dell'acquisizione.

La colonna (vi) "Reinvestimento" evidenzia:

- alla voce patrimonio netto, l'importo pari ad Euro 6.515 migliaia, rappresenta la stima dell'importo relativo all'aumento di capitale a fronte del reinvestimento da parte del *management* di una porzione del corrispettivo ricevuto a fronte della cessione delle azioni detenute in rfXcel;
- alla voce disponibilità liquide e depositi a breve, l'importo pari ad Euro 6.515 migliaia, rappresenta i proventi dell'aumento di capitale a fronte del reinvestimento da parte del *management* di una porzione del corrispettivo ricevuto a fronte della cessione delle azioni detenute in rfXcel.

La colonna (vii) "*Founders Loan*" evidenzia:

- alla voce attività finanziarie non correnti, l'importo pari ad Euro 3.551 migliaia, e alla voce altre attività finanziarie correnti, l'importo pari ad Euro 140 migliaia, rappresenta la parziale rinuncia, come previsto negli accordi stipulati nell'ambito dell'acquisizione, dei crediti e della quota di interessi relativi all'esercizio in corso, vantati da rfXcel verso i suoi fondatori a fronte di finanziamenti a loro erogati negli anni precedenti;
- alla voce patrimonio netto, una riduzione pari ad Euro 2.768 migliaia (al netto della relativa fiscalità differita, pari ad Euro 923 migliaia) che, in linea con quanto previsto negli accordi stipulati nell'ambito dell'acquisizione, rappresenta per Euro 2.663 migliaia la quota dei crediti oggetto di rinuncia da parte di rfXcel e per Euro 105 migliaia l'eliminazione della quota di interessi maturati nel corso dell'esercizio.

La colonna (viii) "Acquisizione Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l." evidenzia:

- alla voce partecipazioni, l'importo pari ad Euro 11.651 migliaia, rappresenta il corrispettivo corrisposto per l'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.;
- alla voce patrimonio netto, l'importo pari ad Euro 126 migliaia, (al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 49 migliaia) relativo al sostenimento degli oneri accessori stimati sostenuti dall'Emittente per il perfezionamento dell'acquisizione;
- alla voce attività per imposte anticipate, l'importo pari ad Euro 49 migliaia, rappresenta l'effetto fiscale relativo alla rettifica pro-forma sopra descritta, applicando un'aliquota fiscale 27,9%;
- alla voce disponibilità liquide e depositi a breve, l'importo pari ad Euro 11.826 migliaia, rappresenta una riduzione a fronte del pagamento del corrispettivo ai venditori (Euro 11.651 migliaia) e degli oneri accessori (Euro 175 migliaia);
- il bilancio di Tecnel predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani include per Euro 657 migliaia alla voce immobili, impianti e macchinari gli effetti della rivalutazione al 31 dicembre 2020 ai sensi della Legge n. 126/2020, sulla base di una perizia redatta da un esperto indipendente, effettuata in sede di chiusura del bilancio; per Euro 20 migliaia alla voce altre passività correnti l'importo relativo al debito per la relativa imposta sostitutiva, e per il saldo netto (Euro 638 migliaia) un incremento del patrimonio netto. Tali importi non sono stati oggetto di rettifica ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma in quanto assunti come rappresentati del *fair value* dell'immobile come risultante dalla relativa perizia, e quindi considerati come importi riconoscibili nell'ambito del successivo processo di *purchase price allocation* che verrà completato nei dodici mesi successivi all'acquisizione.

La colonna (ix) "Altri investimenti" evidenzia il complesso delle rettifiche per l'investimento nella *joint venture* Shenzhen Antaruixin LLC e degli effetti del passaggio dal consolidamento con il metodo del patrimonio netto al consolidamento con il metodo integrale di Antares Vision India Private Ltd, a seguito dell'acquisizione della totalità della partecipazione in tale società:

- i dati patrimoniali tratti dallo stato patrimoniale di Antares Vision India Private Ltd predisposto secondo i principi contabili indiani al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Antares Vision India Private Ltd ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. La seguente tabella rappresenta le rettifiche effettuate per l'adeguamento ai principi IFRS adottati dal Gruppo Antares Vision:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Antares Vision India Indian GAAP al 31.12.2020	Rettifiche IFRS	Antares Vision India IFRS al 31.12.2020
Attività			
Attività non correnti			
Immobili, impianti, macchinari	49	34	83
Altre attività immateriali	49	-	49
Attività finanziarie non correnti	5	-	5
Attività per imposte anticipate	1	-	1
Totale Attività non correnti	104	34	138
Attività correnti			
Rimanenze	99	-	99
Crediti commerciali	1	-	1
Crediti verso Società del Gruppo	8	-	8

Altri crediti	32	-	32
Disponibilità liquide e depositi a breve	59	-	59
Totale Attività correnti	199	-	199
Totale Attività	303	34	337
Patrimonio netto e passività			-
Totale Patrimonio netto	114	(1)	113
Passività non correnti			
Passività finanziarie per <i>lease</i> non correnti	-	16	16
Altre passività non correnti	34	-	34
Totale Passività non correnti	34	16	50
Passività correnti			
Passività finanziarie per <i>lease</i> correnti	-	19	19
Debiti commerciali	110	-	110
Altri debiti	45	-	45
Totale Passività correnti	155	19	174
Totale Patrimonio Netto e Passività	303	34	337

Le rettifiche IFRS sopra esposte hanno riguardato le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 – *Leases* con riferimento ai contratti di *leasing* di Antares Vision India Private Ltd. Tali rettifiche hanno comportato: (i) l'incremento della voce immobili, impianti e macchinari per Euro 34 migliaia; (ii) l'incremento della voce passività finanziarie per *lease* non correnti per Euro 16 migliaia; (iii) l'incremento della voce passività finanziarie per *lease* correnti per Euro 19 migliaia; (v) la riduzione del patrimonio netto per Euro 1 migliaia.

- alla voce partecipazioni in imprese collegate, *joint venture* e altre imprese, l'importo pari ad Euro 443 migliaia, rappresenta gli effetti dell'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Ltd, con conseguente consolidamento integrale, e l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC, come se fossero avvenute in data 1° gennaio 2020. Di seguito, si riporta: (a) la tabella che illustra la movimentazione della partecipazione detenuta nella Antares Vision India Private Ltd per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e le rettifiche pro-forma sul valore della voce partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*; e (b) la tabella di riconciliazione della voce partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture* con evidenza delle relative rettifiche pro forma:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020			Rettifiche pro - forma		
	Valore di carico 1/1/2020	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	Valore di carico 31/12/2020	Acquisizione rimanente 49%	Rivalutazione interessenza	Valore di carico pro-forma
Antares Vision India Private Limited	163	(89)	74	232	168	474

	Rettifiche pro-forma			
	Antares Vision 31/12/2020	Acquisizione e consolidamento integrale Antares Vision India Private Ltd (*)	Joint Venture Shenzhen Antaruixin LLC	Totale 31/12/2020
Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture	3.971	(74)	516	4.414(**)

(*) L'importo esposto in questa colonna rappresenta il saldo netto (i) degli effetti dell'acquisizione della quota residua della partecipazione nella *joint venture* (Euro 232 migliaia) e della rivalutazione dell'interessenza già detenuta a seguito del passaggio dalla valutazione di tale partecipazione con il metodo del patrimonio netto alla sua inclusione nel bilancio consolidato con il metodo integrale (Euro 168 migliaia); e (ii) l'elisione del valore della partecipazione in tale società rideterminato a seguito delle rettifiche pro forma sopra descritte (Euro 474 migliaia). A seguito dell'elisione del valore di carico della partecipazione è stato rilevato un avviamento pari ad Euro 361 migliaia.

(**) Per effetto degli arrotondamenti la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale

- alla voce disponibilità liquide e depositi a breve, l'importo pari ad Euro 232 migliaia a fronte del corrispettivo pattuito per l'acquisizione della quota del 49% del capitale di Antares Vision India

Private Ltd e per Euro 516 migliaia l'investimento effettuato per una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC;

- le rettifiche riportate nelle altre voci rappresentano gli effetti del consolidamento integrale di Antares Vision India Private Ltd, a seguito dell'acquisizione della restante quota di partecipazione della società stessa.

La colonna (x) "Consolidamento" evidenzia:

- alla voce partecipazioni, l'importo pari ad Euro 112.587 migliaia, rappresenta l'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni relativo alle Acquisizioni 2021;
- alla voce patrimonio netto, l'importo pari ad Euro 18.666 migliaia, rappresenta l'eliminazione dei patrimoni netti delle Acquisizioni 2021;
- alla voce avviamento, l'importo pari ad Euro 93.969 migliaia, rappresenta la differenza tra il corrispettivo delle Acquisizioni 2021 ed il loro patrimonio netto;
- alle voci crediti commerciali e debiti commerciali l'elisione dei saldi di credito e debito (Euro 336 migliaia) al 31 dicembre 2020 relativi ai rapporti commerciali tra Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.;
- alla voce attività per imposte anticipate l'incremento delle attività per imposte anticipate per Euro 18 migliaia per effetto dello storno del margine sulle vendite di prodotti tra Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. che risultano ancora nel magazzino dell'acquirente e non ancora venduta a terzi soggetti alla data di chiusura dell'esercizio;
- alla voce patrimonio netto la riduzione per Euro 48 migliaia per effetto dello storno di cui sopra;
- alle voci crediti e debiti verso società del Gruppo l'elisione dei saldi di credito e debito (Euro 8 migliaia) al 31 dicembre 2020 relativi ai rapporti commerciali con Antares Vision India Private Ltd;
- alla voce attività finanziarie non correnti, l'importo pari ad Euro 3.551 migliaia, rappresenta il rimborso per la restante parte, come previsto negli accordi stipulati nell'ambito dell'acquisizione, dei crediti e della quota di interessi relativi all'esercizio in corso, vantati da rfXcel verso i suoi fondatori a fronte di finanziamenti a loro erogati negli anni precedenti;
- alla voce prestiti e finanziamenti correnti, l'importo di Euro 3.551 migliaia, rappresenta la compensazione tra la restante porzione dei crediti vantati da rfXcel verso i suoi fondatori a fronte di finanziamenti a loro erogati negli anni precedenti e il debito maturato dalla società acquirente verso gli stessi, corrispondente alla differenza tra il prezzo accordato e le somme corrisposte ai soci venditori.

Con riferimento alle rettifiche pro-forma relative al conto economico:

La colonna (i) "Antares Vision" evidenzia:

- i dati economici tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

La colonna (ii) "Tradeticity" evidenzia:

- i dati economici tratti dal conto economico consolidato di Tradeticity d.o.o. e della sua controllata Tradeticity Services d.o.o. dal 1° gennaio 2020 al 30 aprile 2020 e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. Sulla base delle analisi svolte non sono emerse differenze di principio ai fini della conversione dei bilanci di tali società in conformità agli

IFRS. La seguente tabella rappresenta la riesposizione dei dati consolidati di Tradeticity nello schema di conto economico:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Tradeticity d.o.o periodo di 4 mesi chiuso al 30.04.2020	Tradeticity Services d.o.o periodo di 4 mesi chiuso al 30.04.2020	Riclassifiche	Aggregato Tradeticity periodo di 4 mesi chiuso al 30.04.2020
Ricavi	35	84	(18)	101
Altri proventi	60	-	-	60
Costi del personale	(50)	(66)	-	(116)
Ammortamenti e svalutazioni	(2)	(1)	-	(3)
Costi commerciali e di promozione	(4)	-	-	(4)
Costi per servizi	(56)	(37)	18	(75)
Altre spese operative	(37)	-	-	(37)
Risultato operativo	(54)	(20)	-	(74)
Oneri finanziari	(4)	(1)	-	(5)
Utili e perdite su cambio	1	-	-	1
Utile/(Perdita) ante imposte	(57)	(21)	-	(78)
Imposte sul reddito	-	-	-	-
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(57)	(21)	-	(78)
Utile/(Perdita) di pertinenza di Terzi	(10)	(4)	-	(13)
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	(47)	(17)	-	(65)

Le rettifiche di consolidamento si riferiscono:

- all'elisione dei saldi di ricavo e costo (Euro 18 migliaia) per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 aprile 2020 relativi alle prestazioni tra Tradeticity d.o.o. Tradeticity Services d.o.o..

La colonna (iii) "Convel" evidenzia:

- i dati economici tratti dal conto economico di Convel predisposto per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020. Sulla base delle analisi svolte non sono emerse differenze di principio significative ai fini della conversione dei bilanci di tale società in conformità agli IFRS.

La colonna (iv) "Applied Vision" evidenzia:

- i dati economici tratti dal conto economico consolidato di Applied Vision predisposto secondo gli US GAAP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono stati riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. Sulla base delle analisi svolte non sono emerse differenze di principio significative ai fini della conversione dei bilanci di tale società in conformità agli IFRS.

La colonna (v) "rfXcel" evidenzia:

- i dati economici tratti dal conto economico contenuto nel *reporting package* di rfXcel predisposto secondo gli US GAAP per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da rfXcel ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. La seguente tabella rappresenta la riesposizione dei

dati consolidati di rfXcel nello schema di conto economico e le rettifiche effettuate per l'adeguamento ai principi IFRS adottati dal Gruppo Antares Vision:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	rfXcel US GAAP periodo di 12 mesi chiuso al 31.12.202 0	Rettifiche IFRS	rfXcel IFRS periodo di 12 mesi chiuso al 31.12.202 0	Voci bilancio US GAAP
Ricavi	21.944	(6.733)	15.211	<i>Revenue</i>
Altri proventi	320	-	320	<i>Revenue – Other</i>
Materie prime e materiale di consumo	(39)	-	(39)	<i>Changes in finished and semi-finished products</i>
Costi del personale	(9.365)	2.656	(6.709)	<i>Cost and Expenses – Salaries and Benefits</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(302)	(783)	(1.085)	<i>Depreciation and amortization</i>
Costi commerciali e di promozione	(229)	-	(229)	<i>Cost and Expenses</i>
Costi per servizi	(6.261)	773	(5.488)	<i>Cost and Expenses</i>
Altre spese operative	(136)	-	(136)	<i>Cost and Expenses</i>
Risultato operativo	5.932	(4.087)	1.845	
Oneri finanziari	(2)	(4)	(6)	<i>Interest expenses</i>
Proventi finanziari	170	-	170	<i>Interest income</i>
Utili e perdite su cambio	(12)	-	(12)	<i>Foreign exchange gains and losses</i>
Utile/(Perdita) ante imposte	6.088	(4.091)	1.997	
Imposte sul reddito	(1.582)	1.022	(560)	<i>Taxes</i>
Utile/(Perdita) dell'esercizio	4.506	(3.069)	1.437	
Utile/(Perdita) di pertinenza di Terzi	-	-	-	
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	4.506	(3.069)	1.437	

Le rettifiche IFRS sopra esposte hanno riguardato:

- le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 – *Leases* con riferimento ai contratti di leasing di rfXcel. Tali rettifiche hanno comportato: (i) la riduzione dei costi per servizi per Euro 121 migliaia; (ii) la rilevazione di maggiori ammortamenti per Euro 121 migliaia (iii) l'incremento della voce oneri finanziari per Euro 4 migliaia; (iv) la riduzione delle imposte per Euro 1 migliaia. Per effetto di tali rettifiche il risultato dell'esercizio si riduce per Euro 3 migliaia;
- la rettifica necessaria allo storno della quota di ammortamento dell'avviamento che rappresenta un'attività a vita utile indefinita non assoggettata ad ammortamento secondo i principi contabili IFRS. Tale rettifica ha comportato: (i) la riduzione della voce ammortamenti per Euro 187 migliaia; (ii) l'incremento della voce imposte per Euro 47 migliaia. Per effetto di tali rettifiche il risultato dell'esercizio aumenta per Euro 140 migliaia;
- le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti risultanti dall'analisi dei principali contratti con la clientela, che hanno comportato l'eliminazione dai ricavi relativi agli importi relativi allo stanziamento di fatture da emettere a fronte di alcuni contratti per i quali non si sono ancora manifestati tutti i requisiti previsti dall'IFRS 15 *Revenue from contracts with customers* alla data di chiusura del periodo. Tali rettifiche hanno comportato: (i) la riduzione dei ricavi per Euro 6.733 migliaia; (ii) la rilevazione di imposte anticipate per Euro 1.683 migliaia. Per effetto di tali rettifiche il risultato dell'esercizio si riduce per Euro 5.050 migliaia;

- le rettifiche necessarie a riflettere la capitalizzazione tra le altre attività immateriali dei costi sostenuti a fronte delle attività svolte con riferimento ai contratti. Tali rettifiche hanno comportato: (i) la riduzione dei costi del personale per effetto della capitalizzazione tra le altre attività immateriali dei costi sostenuti a fronte delle attività svolte con riferimento a tali contratti per Euro 2.656 migliaia; (ii) l'incremento della voce ammortamenti per Euro 849 migliaia; (iii) la riduzione dei costi per servizi per Euro 652 migliaia per effetto della capitalizzazione dei costi dei collaboratori esterni; (iv) l'incremento delle imposte per Euro 615 migliaia. Per effetto di tali rettifiche il risultato dell'esercizio è aumentato per Euro 1.844 migliaia.

La colonna (vi) "Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l." evidenzia:

- i dati economici tratti dal conto economico consolidato di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. predisposto secondo i Principi Contabili Italiani per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. La seguente tabella rappresenta la riesposizione dei dati consolidati di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. nello schema di conto economico e le rettifiche effettuate per l'adeguamento ai principi IFRS adottati dal Gruppo Antares Vision:

(In migliaia di Euro)	Pen-Tec esercizio chiuso al 31.12.202 0	Tecnel esercizio chiuso al 31.12.202 0	Rettific e IFRS	Aggregato IFRS esercizio chiuso al 31.12.202 0	Voci OIC
Ricavi	4.343	1.034	-	5.377	Ricavi delle vendite
Altri proventi	33	49	-	82	Altri ricavi e proventi
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	4	-	-	4	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione e finiti
Materie prime e materiale di consumo	(1.966)	(196)	-	(2.162)	Costi per materie prime; Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie
Costi del personale	(505)	(300)	(7)	(812)	Costi per il personale
Ammortamenti e svalutazioni	(59)	(27)	(51)	(137)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali; ammortamento delle immobilizzazioni materiali
Costi commerciali e di promozione	(39)	(6)	-	(45)	Costi per servizi
Costi per servizi	(870)	(198)	55	(1.013)	Costi per servizi
Altre spese operative	(9)	(20)	-	(29)	Oneri diversi di gestione
Risultato operativo	932	336	(3)	1.265	
Oneri finanziari	-	-	(5)	(5)	Interessi e oneri finanziari
Utile/(Perdita) ante imposte	932	336	(8)	1.260	
Imposte sul reddito	(236)	(95)	2	(329)	Imposte sul reddito d'esercizio
Utile/(Perdita) dell'esercizio	696	241	(6)	931	
Utile/(Perdita) di pertinenza di Terzi	-	-	-	-	
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	696	241	(6)	931	

Le rettifiche IFRS hanno riguardato:

- le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 – Leases con riferimento ai contratti di *leasing* di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.. Tali rettifiche hanno

comportato: (i) la riduzione dei costi per servizi per Euro 55 migliaia; (ii) l'iscrizione di ammortamenti per Euro 51 migliaia; (iii) l'iscrizione di oneri finanziari per Euro 5 migliaia. Per effetto di tali rettifiche il risultato dell'esercizio si riduce per Euro 1 migliaia; la rettifica relativa agli effetti sul TFR dell'applicazione dello IAS 19 – *Employee Benefits*, che ha comportato un incremento del costo del personale per Euro 7 migliaia ed una corrispondente riduzione del patrimonio netto. Per effetto di tale rettifica il risultato dell'esercizio si riduce per Euro 5 migliaia (al netto del relativo effetto fiscale per Euro 2 migliaia).

La colonna (viii) "Acquisto immobile Applied Vision" evidenzia:

- alla voce ammortamenti e svalutazioni, l'importo pari ad Euro 152 migliaia, rappresenta la quota di ammortamento relativa all'immobile utilizzato come sede operativa da Applied Vision, acquistato contestualmente all'acquisizione di Applied Vision in quanto precedentemente detenuto da Applied Vision Development Corporation, società non rientrante nel perimetro di acquisizione, e concesso in locazione ad Applied Vision;
- alla voce costi per servizi, l'importo pari ad Euro 586 migliaia, rappresenta lo storno del canone di locazione dell'immobile di cui al punto precedente;
- alla voce altre spese operative, l'importo pari ad Euro 114 migliaia, rappresenta l'importo da corrispondere a titolo di imposta sulle proprietà immobiliari;
- alla voce imposte sul reddito, l'importo pari ad Euro 109 migliaia, rappresenta l'effetto fiscale relativo alle rettifiche pro-forma sopra descritte, applicando un'aliquota media del 25%.

La colonna (ix) "Acquisizioni" evidenzia:

- l'iscrizione alla voce altri proventi dell'importo, pari ad Euro 1.000 migliaia, dei contributi a fondo perduto ottenuti da rfXcel;
- alla voce costi del personale, l'importo pari ad Euro 620 migliaia, rappresenta il decremento netto tra l'ammontare del corrispettivo riconosciuto ai precedenti amministratori di Applied Vision (Euro 657 migliaia) e quello riconosciuto (Euro 27 migliaia) al nuovo amministratore della stessa società;
- alla voce ammortamenti e svalutazioni, l'importo pari ad Euro 33 migliaia, rappresenta gli ammortamenti relativi al plusvalore riconosciuto all'immobile detenuto da Tecnel al 31 dicembre 2020 ai sensi della Legge n. 126/2020, sulla base di una perizia redatta da un esperto indipendente, effettuata in sede di chiusura del bilancio. Di conseguenza, il conto economico accogliere un onere riferibile alla rilevazione della relativa quota di ammortamento per Euro 33 migliaia e al relativo effetto fiscale pari ad Euro 9 migliaia (calcolato applicando l'aliquota fiscale del 27,9%);
- alla voce oneri finanziari, l'importo pari ad Euro 1.150 migliaia, rappresenta gli interessi passivi relativi all'importo del finanziamento utilizzato per l'acquisizione di rfXcel, determinati applicando un tasso di interesse pari a 1,15%;
- alla voce costi per servizi, l'importo pari ad Euro 3.075 migliaia rappresenta: (i) per Euro 2.985 migliaia, gli oneri accessori sostenuti dall'Emittente per l'acquisizione di rfXcel e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.; e (ii) per Euro 90 migliaia gli oneri sostenuti dall'Emittente per la sottoscrizione degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio relativo alla fluttuazione dei tassi di cambio tra Euro e Dollaro americano;
- alla voce utili e perdite su cambi, l'importo pari ad Euro 162 migliaia rappresenta l'effetto positivo derivante dalla fluttuazione del tasso di cambio, tra Euro e Dollaro americano, contrattuale e quello spot alla data di negoziazione dell'acquisizione rfXcel;

- alla voce imposte sul reddito, l'importo pari ad Euro 963 migliaia, rappresenta l'effetto fiscale relativo alle rettifiche pro-forma sopra descritte, calcolando applicando: (i) un'aliquota del 24% pari all'aliquota fiscale applicabile alla controllante Antares Vision che ha sottoscritto il contratto di finanziamento; (ii) un'aliquota fiscale del 27,9% per la determinazione degli effetti fiscali connessi agli oneri accessori e agli ammortamenti del plusvalore riconosciuto all'immobile detenuto da Tecnel al 31 dicembre 2020 ai sensi della Legge n. 126/2020; e (iii) un'aliquota fiscale del 25% per la determinazione degli effetti fiscali connessi alla riduzione del compenso riconosciuto agli amministratori.

Non sono state effettuate rettifiche pro-forma con riferimento all'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l. in quanto il fabbisogno finanziario per pagare il corrispettivo dell'acquisizione è coperto attraverso le disponibilità del Gruppo.

La colonna (x) "Founders Loan" evidenzia:

- alla voce proventi finanziari, l'importo pari ad Euro 140 migliaia, rappresenta l'eliminazione degli interessi maturati nel corso del 2020 sui *Founders Loan*, che sono stati rimborsati contestualmente all'acquisizione;
- alla voce imposte sul reddito, l'importo pari ad Euro 35 migliaia, rappresenta l'effetto fiscale relativo alle rettifiche pro-forma sopra descritte, calcolando applicando un'aliquota del 25%.

La colonna (xi) "Altri investimenti" evidenzia:

- i dati economici tratti dallo stato patrimoniale di Antares Vision India Private Ltd predisposto secondo i principi contabili indiani al 31 dicembre 2020, opportunamente rettificati per rappresentare le principali differenze di principio identificate tra i principi utilizzati da Antares Vision India Private Ltd ed i principi contabili IFRS adottati dall'Emittente e riesposti riclassificando le voci secondo lo schema di bilancio adottato dall'Emittente. La seguente tabella rappresenta la loro riclassifica nello schema di conto economico e le rettifiche effettuate per l'adeguamento ai principi IFRS adottati dal Gruppo Antares Vision:

(In migliaia di Euro)	Antares Vision India Indian GAAP al 31.12.2020	Rettifiche IFRS	Antares Vision India IFRS al 31.12.2020
Ricavi	147	-	147
Altri proventi	63	-	63
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	105	-	105
Materie prime e materiale di consumo	(143)	-	(143)
Costi del personale	(202)	-	(202)
Ammortamenti e svalutazioni	(9)	(19)	(28)
Costi commerciali e di promozione	(2)	-	(2)
Costi per servizi	(98)	18	(80)
Altre spese operative	(42)	-	(42)
Risultato operativo	(181)	(1)	(182)
Oneri finanziari	(1)	-	(1)
Proventi finanziari	13	-	13
Utili e perdite su cambio	(5)	-	(5)
Utile/(Perdita) ante imposte	(174)	(1)	(175)
Imposte sul reddito	(1)	-	(1)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(175)	(1)	(176)
Utile/(Perdita) di pertinenza di Terzi	-	-	-
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	(175)	(1)	(176)

Le rettifiche IFRS hanno riguardato le rettifiche necessarie alla rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 – *Leases* con riferimento ai contratti di leasing di Antares Vision India Private Ltd. Tali rettifiche hanno comportato: (i) la riduzione dei costi per servizi per Euro 18 migliaia; (ii) l'iscrizione di ammortamenti per Euro 19 migliaia. Per effetto di tali rettifiche il risultato dell'esercizio si riduce per Euro 1 migliaia.

- alla voce proventi/(oneri) su partecipazioni, l'importo pari ad Euro 168 migliaia rappresenta l'effetto del ricalcolo dell'interessenza detenuta nella *joint venture* Antares Vision India Private Ltd, a seguito dell'acquisizione della restante quota di partecipazione, tenendo conto del valore equo (*fair value*) alla data di acquisizione;
- alla voce quota di pertinenza del risultato da collegate e joint venture, l'importo pari ad Euro 89 migliaia rappresenta lo storno dell'importo relativo all'esercizio 2020 con riferimento alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della *joint venture* Antares Vision India Private Ltd, effettuata prima dell'acquisizione del suo controllo;
- le rettifiche riportate nelle altre voci rappresentano gli effetti del consolidamento integrale di Antares Vision India Private Ltd, a seguito dell'acquisizione della restante quota di partecipazione della società stessa.

La colonna (xii) "Consolidamento" evidenzia:

- l'elisione dei saldi di ricavi (Euro 618 migliaia) e costi (di cui costi per materie prime e materiale di consumo per Euro 505 migliaia e costi per servizi per Euro 47 migliaia) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 relativi ai rapporti commerciali tra Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.. Tali rettifiche includono anche l'effetto dello storno del margine sulle vendite di prodotti tra le due società che risultano ancora nel magazzino dell'acquirente e non ancora venduta a terzi soggetti alla data di chiusura dell'esercizio, che comportano del risultato dell'esercizio per Euro 48 migliaia (al netto del relativo effetto di fiscalità differita per Euro 18 migliaia);
- l'iscrizione alla voce ammortamenti e svalutazioni degli ammortamenti, pari ad Euro 19 migliaia, riferiti al valore degli ammortamenti del primo semestre del plusvalore allocato alle tecnologie di Convel nell'ambito del processo di PPA del plusvalore pagato.



EY S.p.A.
Corso Magenta, 29
25121 Brescia

Tel: +39 030 2896111
Fax: +39 030 295437
ey.com

Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Al Consiglio d'Amministrazione di
Antares Vision S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") corredati delle note esplicative di Antares Vision S.p.A. ("Antares Vision" o la "Società", ed insieme alle sue controllate il "Gruppo Antares Vision") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano:

- a) dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 del Gruppo Antares Vision predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea* ("IFRS"), da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa una relazione senza rilievi in data 4 marzo 2021;
- b) dal *reporting package* composto dal conto economico consolidato per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020 e dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020 di rfXcel Corporation Inc. ("rfXcel") predisposti in conformità agli US GAAP, da noi esaminati nella misura ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
- c) dal conto economico e dallo stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di Tecnel S.r.l. ("Tecnel") predisposto in conformità ai principi contabili italiani, da noi esaminati nella misura ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
- d) dal conto economico e dallo stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di Pen-tec S.r.l. ("Pentec") predisposto in conformità ai principi contabili italiani, da noi esaminati nella misura ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Inoltre, il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato predisposto anche sulla base dei dati storici:

- a) del conto economico consolidato di Tradeticity d.o.o. ("Tradeticity") per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e la data della sua acquisizione da parte del Gruppo Antares Vision, predisposto in conformità agli IFRS, da noi esaminati nella misura ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
- b) del conto economico di Convel S.r.l. ("Convel") per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e la data della sua acquisizione da parte del Gruppo Antares Vision, predisposto in conformità agli IFRS, da noi esaminati nella misura ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
- c) del conto economico consolidato tratto dal reporting package di consolidamento di Applied Vision Holdings Corporation ("Applied Vision") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 predisposto in conformità agli US GAAP, da noi esaminati nella misura ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti (i) delle acquisizioni di rfXcel, Pen-tec e Tecnel concluse nel 2021 (le "Acquisizioni 2021") e per i soli scopi dell'inclusione nel conto economico consolidato pro-forma l'acquisizione di Applied Vision per l'esercizio 2020 e di Convel e Tradeticity per il periodo dal 1° gennaio 2020 alla data della loro acquisizione, avvenuta rispettivamente alla fine di giugno ed aprile 2020 (le "Acquisizioni 2020" e congiuntamente alle "Acquisizioni 2021", le "Acquisizioni"); (ii) il tiraggio del finanziamento necessario per l'acquisizione di rfXcel (il "*Bridge-to-Equity Facility*"); e (iii) l'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited, nonché l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC (congiuntamente alle Acquisizioni ed al tiraggio del *Bridge-to-Equity Facility*, le "Operazioni").

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono stati predisposti per le sole finalità di inclusione nel Prospetto Informativo relativo all'offerta di azioni della Società ed all'ammissione a quotazione sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni e di warrant di Antares Vision S.p.A..

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Operazioni come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2020 e, per quanto si riferisce agli effetti economici e dei flussi di cassa, all'inizio dell'esercizio 2020. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori di Antares Vision S.p.A.. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per la finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dagli amministratori di Antares Vision S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Brescia, 6 aprile 2021

EY S.p.A.



Stefano Colpani
(Revisore Legale)

18.5. Politica dei dividendi

18.5.1. Descrizione della politica dell'Emittente in materia di distribuzione dei dividendi e delle eventuali restrizioni in materia

L'Emittente non dispone di una politica interna in materia di distribuzione dei dividendi.

18.5.2. Ammontare del dividendo per azione per ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

L'Emittente non ha distribuito dividendi nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

18.6. Procedimenti giudiziari e arbitrali

Fatto salvo quanto nel seguito indicato, nel corso dei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Registrazione, l'Emittente e le Società Controllate non sono state parti e, alla Data del Documento di Registrazione, non sono parti in procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali (compresi eventuali procedimenti previsti di cui l'Emittente sia a conoscenza) che possano avere, o che abbiano avuto nel passato recente, impatti significativi sulla situazione finanziaria o sulla redditività dell'Emittente e/o delle Società Controllate.

Alla Data del Documento di Registrazione è pendente il procedimento di opposizione n. 946342 promosso dalla società Borosil Glass Works Ltd avverso la domanda di registrazione del marchio figurativo "Antares Vision" n. 3783712 per la classe merceologica n. 7 ("*printing, publication and packaging*") con effetto sul territorio indiano. Nel caso in cui l'opposizione avesse esito favorevole per la società opponente Borosil Glass Works Ltd., la domanda di marchio presentata da Antares Vision sarebbe rigettata e l'Emittente non potrebbe opporre a terzi alcun valido marchio per la classe merceologica n. 7 in India.

In data 16 dicembre 2020, l'INAIL di Palazzolo sull'Oglio (BS), a seguito di un accertamento ispettivo, ha notificato un provvedimento di variazione del rapporto assicurativo nei confronti di Antares Vision, disponendo l'applicazione di nuove voci tariffarie dei premi assicurativi decorrenti dal 18 gennaio 2015, con conseguente richiesta di pagamento dei premi omessi (pari ad Euro 182.866,85), oltre alle sanzioni civili per evasione (pari ad Euro 73.336,64) ed interessi di mora (pari ad Euro 450,42). In data 20 gennaio 2021, Antares Vision ha proposto avverso tale provvedimento un ricorso al Presidente dell'INAIL chiedendo, in via preliminare, la sospensione del provvedimento impugnato e, nel merito, l'annullamento del provvedimento stesso. Successivamente, in data 29 marzo 2021, INAIL Direzione Regionale Lombardia, nell'ambito della fase istruttoria del procedimento instaurato con il citato ricorso, ha comunicato ad Antares Vision la proposta di una differente classificazione e decorrenza di talune voci tariffarie di cui al precedente provvedimento di variazione, con conseguente rinuncia al ricorso da parte di Antares Vision. Ai fini di valutare la percorribilità dell'adesione alla nuova proposta di classificazione, Antares Vision, in data 2 aprile 2021, ha riscontrato la predetta comunicazione, richiedendo alcuni preliminari chiarimenti, nonché il differimento del termine entro il quale manifestare l'eventuale adesione. Nel caso di mancata rinuncia e rigetto del ricorso, Antares Vision dovrà ricorrere giudizialmente avanti al Giudice del lavoro per ottenere l'annullamento del provvedimento dell'INAIL.

Inoltre, alla Data del Documento di Registrazione, taluni clienti hanno avanzato reclami nei confronti dell'Emittente per ritardi nell'esecuzione delle prestazioni contrattualmente previste. In particolare:

- la società Belmedpreparaty ha contestato ad Antares Vision ritardi nel completamento delle forniture oggetto del contratto sottoscritto tra le parti in data 2 aprile 2019, richiedendo la

corresponsione dell'importo di Euro 282.929,65 a titolo di penale, riservandosi il diritto di richiedere il pagamento di ulteriori importi a titolo di penale per eventuali ulteriori ritardi nonché il risarcimento degli ulteriori danni;

- la società Sanofi ha contestato ad Antares Vision (i) problemi tecnici relativi al funzionamento di taluni macchinari prodotti dalla Società ed acquistati da Sanofi nonché (ii) il risarcimento delle perdite conseguentemente subite da Sanofi per Euro 373.760,00;
- le società East-Pharm LLC, JSC Pharmasynitez, JSC Pharmasynitez-Nord e Pharmasynitez-Tyumen LLC hanno contestato ad Antares Vision ritardi nelle forniture oggetto dei contratti sottoscritti tra le parti rispettivamente in data 23 maggio 2019, 29 aprile 2019, 30 aprile 2019 e 6 maggio 2019 e/o la mancata risoluzione di problemi tecnici riguardanti i macchinari forniti, in alcuni casi richiedendo contestualmente ad Antares Vision il pagamento di importi a titolo di penale. In particolare: (i) East-Pharm LLC, con lettera del 30 aprile 2020, ha richiesto il pagamento di Euro 54.179,50; (ii) JSC Pharmasynitez ha richiesto (a) con lettera del 7 novembre 2019, il pagamento di Euro 28.803,31, e (b) con lettera del 30 aprile 2020, il pagamento di Euro 132.909,22; (iii) JSC Pharmasynitez-Nord ha richiesto (a) con lettera del 14 novembre 2019, il pagamento di Euro 20.861,06, e (b) con lettera del 30 aprile 2020, il pagamento di Euro 16.709,49; (iv) Pharmasynitez-Tyumen LLC, con lettera del 30 aprile 2020, ha richiesto il pagamento di Euro 96.613,01.

Si segnala che, alla Data del Documento di Registrazione, nessun procedimento giudiziale o arbitrale è stato instaurato nei confronti di Antares Vision a seguito dei reclami sopra descritti, né alcun importo è stato versato da Antares Vision alle controparti indicate in forza degli stessi. Poiché, a giudizio dell'Emittente, le fattispecie rappresentate potrebbero rappresentare solo in via remota passività potenziali, nessun importo è stato accantonato al 31 dicembre 2020 con riferimento alle stesse.

18.7. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

Fatto salvo quanto indicato nella Sezione XX del Documento di Registrazione in merito alla sottoscrizione dell'accordo per l'acquisizione di rfXcel, principalmente finanziata da un finanziamento per un importo di Euro 100 milioni di cui al Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, l'acquisizione di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l., l'acquisizione (da parte di Antares Vision e FT System) della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited, l'investimento in una quota del 40% nella joint venture cinese Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company e la costituzione di una nuova filiale in Russia, dal 31 dicembre 2020 alla Data del Documento di Registrazione non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente.

SEZIONE XIX – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

19.1. Capitale azionario

19.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla data del 31 dicembre 2020, data del bilancio di esercizio dell'Emittente più recente inserito nel Documento di Registrazione, il capitale sociale di Antares Vision, interamente sottoscritto e versato, era pari a nominali Euro 144.677,61, rappresentato da n. 60.236.070 Azioni, di cui n. 58.796.480 Azioni Ordinarie, n. 250.000 Azioni Speciali e n. 1.189.590 Azioni Performance, tutte prive di indicazione del valore nominale.

L'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 5 febbraio 2019 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per massimi nominali Euro 3.255,60, mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, da riservarsi all'esercizio dei Warrant.

L'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 20 maggio 2020 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società in una o più volte entro il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera, per un importo massimo di nominali Euro 2.400,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e ottavo comma, del Codice Civile, mediante emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 1.000.000 Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, al servizio del Primo Piano di Stock Option approvato dall'Assemblea ordinaria del 20 maggio 2020, con facoltà altresì di stabilire, di volta in volta, il numero di Azioni Ordinarie da emettere ed il prezzo delle stesse, nonché la porzione di detto prezzo da imputare a capitale.

L'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 22 febbraio 2021 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, 5 e 8, del Codice Civile, ovvero dell'articolo 44 del Decreto Legge n. 76 del 16 luglio 2020 (convertito con modificazioni dalla Legge n. 120 dell'11 settembre 2020), in una o più *tranche*, per un importo massimo di complessivi nominali Euro 48.000,00 mediante emissione di massime n. 20.000.000 Azioni Ordinarie, al servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari di Antares Vision sul MTA, eventualmente segmento STAR e/o di possibili operazioni straordinarie o aggregazioni industriali e/o di eventuali piani di incentivazione basati su strumenti finanziari a favore di dipendenti e/o amministratori muniti di delega, consulenti o altri soggetti equiparabili di Antares Vision e/o di società appartenenti al Gruppo Antares Vision.

In parziale esecuzione di tale delega:

- (i) il Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2021 ha deliberato un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 1.656,00, mediante emissione di massime n. 690.000 Azioni Ordinarie aventi godimento regolare e prive di valore nominale espresso, con termine di sottoscrizione 31 maggio 2021, a servizio dell'acquisizione del 100% del capitale di rFXcel (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.6 del Documento di Registrazione). Il Consiglio di Amministrazione ha previsto che:
 - il numero delle Azioni Ordinarie offerte e il prezzo unitario di sottoscrizione fossero determinabili in base al criterio descritto nella relazione illustrativa degli Amministratori ai

sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, fermo restando che il prezzo minimo per azione non potrà essere inferiore ad Euro 9,50;

- il prezzo di sottoscrizione di ogni azione di nuova emissione sottoscritta venisse imputato a capitale sociale per Euro 0,0024 e a sovrapprezzo per la differenza.

Tale aumento di capitale è stato eseguito mediante l'emissione, in data 6 aprile 2021, di n. 668.198 Azioni Ordinarie, ad un prezzo unitario di Euro 10,19;

- (ii) il Consiglio di Amministrazione in data 3 maggio 2021 ha deliberato un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 24.480,00, mediante emissione di massime 10.200.000 Azioni Ordinarie senza valore nominale espresso, al servizio della quotazione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant sul MTA, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2021 (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione IV della Nota Informativa).

Alla Data del Documento di Registrazione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 144.677,61 ed è rappresentato da n. 60.236.070 Azioni senza indicazione del valore nominale, di cui: n. 58.796.480 Azioni Ordinarie, n. 250.000 Azioni Speciali e n. 1.189.590 Azioni Performance, tutte prive di indicazione del valore nominale. Nel corso del mese di aprile 2021 sono stati esercitati n. 10.000 Warrant e, per l'effetto, saranno emesse ulteriori n. 1.660 Azioni Ordinarie a servizio della relativa conversione. Alla Data del Documento di Registrazione, tale modifica del capitale sociale dell'Emittente non risulta ancora iscritta presso il Registro delle Imprese.

La tabella che segue riporta la riconciliazione del numero di azioni in circolazione all'inizio e alla fine degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 (quest'ultimo, con decorrenza dall'11 febbraio 2019, data di efficacia della trasformazione dell'Emittente da società a responsabilità limitata a società per azioni), nonché alla Data del Documento di Registrazione (tenuto conto dell'effetto della sopra menzionata conversione dei n. 10.000 Warrant esercitati nel mese di aprile 2021).

	2019						2020				Alla Data del Documento di Registrazione				
	11/02/2019 (a)	+	-	18/04/2019 (b)	+	-	31/12/2019	01/01/2020	+	-	31/12/2020	01/01/2021	+	-	Data del Prospetto Informativo
Capitale sociale (in Euro)	127.612	14.855	-	142.467	139	-	142.606	142.606	468	-	143.074	143.074	1.604	-	144.682
- Ordinarie	52.875.400	4.700.000	-	57.575.400	357.869	-	57.933.269	57.933.269	195.013	-	58.128.282	58.128.282	668.198	-	58.798.140
- Azioni Speciali	-	300.000	-	300.000	-	50.000	250.000	250.000	-	-	250.000	250.000	-	-	250.000
- Performance Share	-	1.189.590	-	1.189.590	-	-	1.189.590	1.189.590	-	-	1.189.590	1.189.590	-	-	1.189.590
Totale Azioni	52.875.400	6.189.590	-	59.064.990	357.869	50.000	59.372.859	59.372.859	195.013	-	59.567.872	59.567.872	668.198	-	60.237.730

- (a) Data di efficacia della trasformazione di Antares Vision da S.r.l. a S.p.A.
- (b) Primo giorno di negoziazione su AIM Italia.
- (c) Interamente versato.
- (d) Di cui 12.000 Euro derivanti dalla fusione con Alp.I S.p.A. e 2.855 Euro derivanti dall'aumento di capitale sociale riservato a Regolo e Sargas, come meglio dettagliato al successivo punto (e).
- (e) Variazioni derivanti dall'Operazione Rilevante con Alp.I S.p.A., che ha comportato:
 - l'emissione di n. 4.700.000 azioni ordinarie Antares Vision, da attribuire in concambio delle azioni ordinarie Alp.I, in rapporto di n. 67 azioni ordinarie Antares Vision ogni n. 100 azioni ordinarie ALP.I, e n. 300.000 azioni speciali Antares Vision, da attribuire in concambio delle azioni speciali Alp.I, in rapporto di n. 1 azione speciale Antares Vision ogni n. 1 azione speciale Alp.I.;
 - un aumento di capitale riservato a Regolo e Sargas, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 1.189.590 azioni di categoria "C", come disciplinate dallo statuto sociale di Antares Vision entrato in vigore dalla data di efficacia della fusione.
- (f) L'aumento del numero di Azioni Ordinarie è da attribuirsi per n. 57.869 all'esercizio di Warrant nel periodo 18/04/2019 – 31/12/2019 e per n. 300.000 alla conversione automatica di n. 50.000 Azioni Speciali per effetto dell'avveramento di quanto indicato al paragrafo 5.4 (e) (i) dello statuto sociale della Società avvenuto in data 24 aprile 2019.
- (g) Di cui 186 Euro rappresentati da Crediti vs soci per Versamenti dovuti.
- (h) Derivanti dall'esercizio di Warrant.
- (i) Di cui n. 33.916 rappresentate da azioni proprie acquistate in esecuzione del programma di acquisto azioni proprie avviato nel 2021.
- (l) Derivanti dall'aumento di capitale sociale riservato a talune figure chiave dirigenziali di rFXcel nel contesto dell'operazione dell'acquisizione del 100% del capitale di rFXcel, che ha comportato l'emissione di 668.198 azioni ordinarie Antares Vision.

Si precisa che nel periodo 2018-2020 e fino alla Data del Documento di Registrazione il capitale sociale dell'Emittente non è stato sottoscritto per più del 10% mediante conferimenti in natura.

19.1.2. Numero e caratteristiche di azioni non rappresentative del capitale

Alla data del 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non aveva e non ha emesso strumenti finanziari partecipativi non rappresentativi del capitale sociale.

19.1.3. Azioni proprie e azioni detenute dalle Società Controllate dall'Emittente

In data 20 maggio 2020, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha deliberato di autorizzare, ai sensi dell'articolo 2357 e seguenti del Codice Civile, operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie con motivo di: (i) investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (ii) implementazione di piani di incentivazione in qualunque forma strutturati, ovvero assegnazioni gratuite ai soci o conversione o scambio di obbligazioni derivanti da *warrant*, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni (sulla base di operazioni in essere o da deliberare/implementare); (iii) implementazione di operazioni connesse alla gestione caratteristica o di progetti strategici, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari; nonché (iv) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche per il tramite di intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

Gli acquisti potranno essere effettuati, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della delibera assembleare (e pertanto dal 20 maggio 2020), fino ad un ammontare massimo di azioni proprie che, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da esse controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 2% del capitale sociale, ad un corrispettivo unitario non inferiore, nel minimo, del 10% e non superiore, nel massimo, sempre del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione di acquisto, il tutto comunque nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o di scambio; (ii) acquisti effettuati sul mercato AIM, secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, ovvero (iii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento e pertanto attraverso acquisti in blocco o con modalità di asta, come di volta in volta valutato in relazione alla

migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso, precisandosi che gli acquisti inerenti all'attività di sostegno della liquidità del mercato oppure inerenti all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un magazzino titoli, saranno effettuate anche in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato.

In esecuzione di detta autorizzazione assembleare, in data 4 gennaio 2021 l'Emittente ha comunicato la propria intenzione di dare avvio ad un programma di acquisto di azioni proprie fino ad un controvalore massimo di Euro 3.000.000, da eseguirsi entro il 30 aprile 2021.

Complessivamente, in esecuzione del piano di cui sopra, fino alla Data del Documento di Registrazione l'Emittente ha acquistato n. 33.916 azioni proprie, pari allo 0,057% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Alla data del 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento di Registrazione, le Società Controllate non detenevano e non detengono partecipazioni nel capitale dell'Emittente.

19.1.4. Importo dei titoli convertibili, scambiabili, o con warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, scambio o di sottoscrizione

Fatto salvo quanto nel seguito previsto, alla data del 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o con *warrant*.

Nel contesto dell'Operazione Rilevante, Antares Vision ha emesso n. 5.000.000 di Warrant assegnati in concambio (nel rapporto di 1 a 1) ai portatori di *warrant* emessi da ALP.I. A servizio dell'esercizio dei Warrant, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 5 febbraio 2019 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per massimi nominali Euro 3.255,60, mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile. I Warrant sono esercitabili ai termini ed alle condizioni descritte nel Regolamento Warrant. Alla Data del Documento di Registrazione sono in circolazione n. 3.064.359 Warrant (tenuti in considerazione i n. 10.000 Warrant esercitati nel mese di aprile 2021). Il Regolamento Warrant è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.antaresvision.com, Sezione *Investor Relations – Warrant*.

19.1.5. Eventuali diritti e/o obbligazioni di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso o di impegni di aumento di capitale e relative condizioni

Fatto salvo quanto di seguito descritto, alla data del 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento di Registrazione non esistevano e non esistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso, o impegni all'aumento del capitale.

Per informazioni sull'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 20 maggio 2020 a servizio del Primo Piano di Stock Option e dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 22 febbraio 2021, a servizio, tra l'altro, del Secondo Piano di Stock Option, si rinvia al precedente Paragrafo 19.1.1.

In data 5 febbraio 2019, nel contesto dell'Operazione Rilevante, l'Assemblea dei soci di Antares Vision ha deliberato, con efficacia a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione (*i.e.*, dal 18 aprile 2019), *inter alia*:

- (i) l'emissione di massimi n. 5.000.000 Warrant, a servizio del concambio dei *warrant* emessi da ALP.I, nel rapporto di n. 1 (uno) Warrant per ogni n. 1 (uno) *warrant* ALP.I;
- (ii) un aumento del capitale sociale in via scindibile per massimi nominali Euro 3.255,60, mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie, da riservarsi all'esercizio della facoltà di

sottoscrizione spettante ai portatori di Warrant in conformità al Regolamento Warrant.

Si segnala che alla Data del Documento di Registrazione sono stati esercitati n. 1.935.641 Warrant e, pertanto, rimangono in circolazione n. 3.064.359 Warrant (tenuti in considerazione i n. 10.000 Warrant esercitati nel mese di aprile 2021).

19.1.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo

Salvo quanto nel seguito indicato, al 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento di Registrazione non sussistevano né sussistono diritti per l'acquisizione di partecipazioni nel capitale dell'Emittente o delle società dallo stesso controllate.

Si segnala che:

- (i) ai sensi dell'Accordo Regolo-FT (per la cui descrizione si rimanda alla successiva Sezione XX, Paragrafo 20.1.3, del Documento di Registrazione), al verificarsi di talune condizioni prestabilite, Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti avranno il diritto di convertire, in tutto o in parte a seconda dei casi, le azioni dagli stessi detenute nel capitale di Regolo con una percentuale di Azioni Ordinarie Antares Vision determinata in base ad una formula concordata tra le parti;
- (ii) ai sensi del patto parasociale sottoscritto in data 11 dicembre 2019 tra Antares Vision e Girolamo Initiatives S.r.l., Luca Antiga e Pietro Rota nel contesto dell'operazione di investimento in Orobix S.r.l. (per la cui descrizione si rimanda alla successiva Sezione XX, Paragrafo 20.2.3.2, del Documento di Registrazione), nel caso cui Antares Vision venisse a detenere il controllo di Orobix S.r.l. a seguito dell'esercizio dell'opzione di acquisto incrementale riconosciuta in proprio favore, Girolamo Initiatives S.r.l. avrà, per un periodo di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2025, la facoltà di concambiare la quota residuale dallo stesso detenuta in Orobix con una percentuale di azioni quotate Antares Vision determinata in base ad una formula concordata tra le parti;
- (iii) ai sensi dell'accordo sottoscritto in data 30 giugno 2020 tra Emidio Zorzella, Massimo Bonardi e Dorado, da una parte, e Andrea Gallo e Giovanni Lovato, dall'altra, nel contesto dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Convel S.r.l. (per la cui descrizione si rimanda alla successiva Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.4, del Documento di Registrazione), al verificarsi di talune condizioni prestabilite i Sig.ri Gallo e Lovato avranno il diritto di vendere, in tutto o in parte a seconda dei casi, le azioni dagli stessi detenute nel capitale di Regolo a Emidio Zorzella, Massimo Bonardi e Dorado, i quali avranno facoltà di far sì che il prezzo per le azioni venga corrisposto in natura mediante trasferimento di un numero di Azioni Ordinarie di Antares Vision calcolato secondo una formula concordata tra le parti;
- (iv) ai sensi del contratto di opzione sottoscritto in data 5 giugno 2020 tra Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, da una parte, e Golden Rule Investments S.r.l. ("GR"), dall'altra, nel contesto dell'operazione di investimento da parte di quest'ultima nel capitale sociale di Regolo (a) nel periodo intercorrente tra il 30 aprile 2022 e il 60° Giorno Lavorativo successivo (entrambi gli estremi inclusi) GR avrà diritto di vendere tutte azioni detenute nel capitale di Regolo a Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, i quali avranno facoltà di far sì che il prezzo per le azioni venga corrisposto in natura mediante trasferimento di un numero di Azioni Ordinarie di Antares Vision calcolato secondo criteri concordati tra le parti; (b) nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2022 e il 60° Giorno Lavorativo successivo (entrambi gli estremi inclusi e salvo che GR non abbia validamente esercitato il diritto di opzione sopra descritto) Regolo avrà diritto di acquistare da GR tutte le azioni dalla stessa detenute nel capitale della società, con facoltà di far sì che il prezzo per le azioni venga corrisposto in natura mediante trasferimento di un numero di Azioni Ordinarie di

Antares Vision calcolato secondo criteri concordati tra le parti.

Con riferimento alle opzioni di acquisto sul capitale sociale delle società controllate T2 Software LTDA, Tradeticity d.o.o nonché delle partecipate Siempharma S.r.l. e Shenzen Antaruixin Limited Liability si rinvia a quanto descritto nella Sezione XX del Documento di Registrazione.

19.1.7. Evoluzione del capitale sociale negli esercizi passati

Di seguito è fornita una sintetica descrizione dell'evoluzione del capitale sociale dell'Emittente fino alla Data del Documento di Registrazione:

- (i) con atto costitutivo in data 11 ottobre 2007, a rogito della Dott.ssa Camilla Barzellotti, Notaio in Brescia, rep. N. 6070, racc. n. 1209, viene costituita la società "Tattile Antares Vision S.r.l." con capitale sociale così ripartito: (i) una quota di valore pari a Euro 4.500,00 detenuta da Emidio Zorzella, (ii) una quota di valore pari a Euro 4.500,00 detenuta da Massimo Bonardi e (iii) una quota di valore pari a Euro 1.000,00 detenuta da Massimo Rizzi;
- (ii) in data 18 aprile 2008, Massimo Rizzi cede a Emidio Zorzella e Massimo Bonardi la propria quota nel capitale sociale di Tattile Antares Vision S.r.l., la quale viene pertanto a trovarsi partecipata al 50% da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi;
- (iii) con atto costitutivo in data 19 novembre 2008, a rogito del Dott. Sandro Serra, Notaio in Bologna, rep. N. 62.7160, racc. n. 9.304, viene costituita la società "Imago Technologies S.r.l." con capitale sociale così ripartito: (i) una quota di valore pari a Euro 9.000,00 detenuta da Cordusio Società Fiduciaria per Azioni e (ii) una quota di valore pari a Euro 1.000,00 detenuta da Carsten Strampe;
- (iv) in data 31 dicembre 2008, Tattile Antares Vision S.r.l. modifica la propria denominazione sociale in "Antares Vision S.r.l.";
- (v) in data 26 gennaio 2011, Imago Technologies S.r.l. acquista da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi l'intero capitale sociale di Antares Vision S.r.l.;
- (vi) a seguito di re-intestazione fiduciaria, avvenuta in data 19 luglio 2011, il capitale sociale di Imago Technologies S.r.l. risulta essere posseduto da Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, con quote di minoranza possedute dagli altri due soci Fabio Cardella e Carsten Strampe;
- (vii) in data 19 luglio 2011 i soci di Imago Technologies S.r.l. costituiscono, con la medesima compagine sociale, la società Hit S.r.l., al fine di consolidarvi la propria partecipazione in Imago Technologies S.r.l.;
- (viii) in data 19 luglio 2012, Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., tramite il fondo mobiliare chiuso denominato "Fondo Italiano di Investimento", entra nel capitale sociale di Imago Technologies S.r.l., in parte tramite l'acquisizione di una porzione di capitale sociale dai soci della stessa ed in parte sottoscrivendo un aumento di capitale all'uopo deliberato;
- (ix) in data 2 agosto 2012, Antares Vision S.r.l. viene fusa per incorporazione nella controllante Imago Technologies S.r.l. Ad esito dell'operazione, quest'ultima acquisisce la denominazione sociale di "Antares Vision S.r.l.";
- (x) in data 19 maggio 2017, Hit S.r.l. rileva la partecipazione detenuta da Fondo Italiano d'Investimento nel capitale sociale di Antares Vision, divenendo così unico socio di quest'ultima;
- (xi) in data 30 luglio 2018 viene data esecuzione alla fusione mediante incorporazione di Hit S.r.l. in Antares Vision, volta a realizzare un migliore assetto organizzativo e societario del gruppo;

- (xii) in data 3 agosto 2018, l'assemblea di Antares Vision ha deliberato un aumento di capitale per nominali Euro 19.328,00 mediante emissione di una quota di pari importo, offerta a, e liberata integralmente da, Sargas mediante versamento di complessivi Euro 40 milioni (con un sovrapprezzo di Euro 39.980.672,00);
- (xiii) in data 18 dicembre 2018, ALP.I, Regolo, Antares Vision e i Manager sottoscrivono un accordo quadro disciplinante i tempi, i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione Rilevante, che prevede, *inter alia*: (i) la trasformazione di Antares Vision in società per azioni; (ii) la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision; e (iii) l'Ammissione AIM Italia contestualmente alla data di efficacia della fusione;
- (xiv) in data 5 febbraio 2019, l'Assemblea di Antares Vision ha, *inter alia* e con efficacia a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione, approvato:
- un aumento di capitale sociale in via scindibile per massimi nominali Euro 11.280,00 mediante emissione di massime n. 4.700.000 Azioni Ordinarie a servizio del concambio nel contesto della Fusione delle azioni ordinarie emesse da ALP.I, restando inteso che: (i) per ogni Azione Ordinaria emessa a servizio della Fusione sarebbero stati imputati a capitale sociale Euro 0,0024, con arrotondamento dell'importo del capitale sociale conseguente all'esecuzione dell'aumento al centesimo di euro inferiore; (ii) ai sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile, non sarebbero state assegnate Azioni Ordinarie in cambio delle eventuali azioni proprie detenute da ALP.I, ivi comprese le eventuali azioni ordinarie emesse da ALP.I che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso dei soci di quest'ultima, fossero state oggetto di acquisto da parte di ALP.I., le quali saranno pertanto annullate senza concambio;
 - un aumento di capitale sociale in via scindibile per massimi nominali Euro 720,00 mediante emissione di massime n. 300.000 Azioni Speciali, aventi i diritti disciplinati all'articolo 5.4 dello Statuto, a servizio del concambio nel contesto della Fusione delle azioni speciali emesse da ALP.I, dandosi atto che per ogni Azione Speciale emessa a servizio della Fusione sarebbero state imputati a capitale sociale Euro 0,0024, con arrotondamento dell'importo del capitale sociale conseguente all'esecuzione dell'aumento al centesimo di euro inferiore;
 - l'emissione di massimi n. 5.000.000 Warrant a servizio del concambio dei warrant emessi da ALP.I, nel contesto della Fusione;
 - un aumento del capitale sociale in via scindibile per massimi nominali Euro 3.255,60, mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie, da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori di Warrant in conformità al Regolamento Warrant Antares Vision, dandosi atto che per ogni Azione Ordinaria sottoscritta saranno imputati a capitale sociale Euro 0,0024, con arrotondamento dell'importo del capitale sociale conseguente all'esecuzione dell'aumento al centesimo di euro inferiore;
- (xv) un ulteriore aumento del capitale sociale per nominali Euro 2.855,02, mediante emissione di n. 1.189.590 Azioni Performance, aventi i diritti disciplinati all'articolo 5.7 dello Statuto e da emettersi con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, in quanto riservate ai soci Regolo e Sargas in misura proporzionale alla loro partecipazione al capitale sociale di Antares Vision, al prezzo di Euro 0,01 ciascuna (di cui Euro 0,0024 da imputare a capitale e la restante parte a sovrapprezzo, con arrotondamento dell'importo del capitale sociale conseguente all'esecuzione dell'aumento al centesimo di euro superiore), con termine finale di sottoscrizione, ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, stabilito al giorno di

stipula dell'atto di Fusione e al più tardi al 30 giugno 2019; in data 11 febbraio 2019 Antares Vision è trasformata in società per azioni;

- (xvi) in data 18 aprile 2019 ha efficacia la fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision e hanno inizio le negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision su AIM;
- (xvii) in data 24 aprile 2019 a seguito dell'avveramento di quanto indicato al paragrafo 5.7 (e) (i) dello Statuto, 1/6 del numero complessivo delle Azioni Speciali (i.e. n. 50.000 Azioni Speciali) in circolazione alla Data di Efficacia si sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie, nel rapporto di conversione di n. 6 (sei) Azioni Ordinarie per ogni Azione Speciale, con conseguente emissione di complessive n. 300.000 Azioni Ordinarie, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei rispettivi titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale della Società;
- (xviii) i Warrant sono stati esercitati, a partire dal primo periodo di esercizio degli stessi, nei mesi di:
- giugno 2019, per n. 203.081 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 32.915 Azioni Ordinarie);
 - luglio 2019, per n. 4.422 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 452 Azioni Ordinarie);
 - agosto 2019, per n. 212.238 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 21.520 Azioni Ordinarie);
 - settembre 2019, per n. 10.350 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 830 Azioni Ordinarie);
 - ottobre 2019, per n. 5.000 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 296 Azioni Ordinarie);
 - novembre 2019, per n. 5.000 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 226 Azioni Ordinarie);
 - dicembre 2019, per n. 31.839 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 1.630 Azioni Ordinarie);
 - gennaio 2020, per n. 12.600 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 1.323 Azioni Ordinarie);
 - febbraio 2020, per n. 897.907 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 108.016 Azioni Ordinarie);
 - marzo 2020, per n. 62.283 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 5.822 Azioni Ordinarie);
 - maggio 2020, per n. 3.090 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 164 Azioni Ordinarie);
 - giugno 2020, per n. 8.728 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 908 Azioni Ordinarie);
 - luglio 2020, per n. 361.497 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 63.440 Azioni Ordinarie);

- agosto 2020, per n. 150 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 21 Azioni Ordinarie);
 - settembre 2020, per n. 6.990 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 794 Azioni Ordinarie);
 - ottobre 2020, per n. 100.463 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 14.525 Azioni Ordinarie);
 - aprile 2021, per n. 10.000 Warrant (con conseguente emissione da parte della Società di n. 1.660 Azioni Ordinarie).
- (xix) in data 20 maggio 2020, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società in una o più volte entro il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera, per un importo massimo di nominali Euro 2.400,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e ottavo comma, del Codice Civile, mediante emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 1.000.000 Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, al servizio del Piano di Stock Option approvato dall'Assemblea ordinaria del 20 maggio 2020, con facoltà altresì di stabilire, di volta in volta, il numero di Azioni Ordinarie da emettere ed il prezzo delle stesse, nonché la porzione di detto prezzo da imputare a capitale. Per maggiori informazioni in merito al Primo Piano di Stock Option si rinvia al Paragrafo XIII, Sezione 13.2.1, del Documento di Registrazione;
- (xx) in data 22 febbraio 2021, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, 5 e 8, del Codice Civile, ovvero dell'articolo 44 del Decreto Legge n. 76 del 16 luglio 2020 (convertito con modificazioni dalla Legge n. 120 dell'11 settembre 2020), in una o più *tranche*, per un importo massimo di complessivi nominali Euro 48.000,00 mediante emissione di massime n. 20.000.000 Azioni Ordinarie, al servizio dell'ammissione degli Strumenti Finanziari sul MTA, eventualmente segmento STAR e/o di possibili operazioni straordinarie o aggregazioni industriali e/o di eventuali piani di incentivazione basati su strumenti finanziari a favore di dipendenti e/o amministratori muniti di delega, consulenti o altri soggetti equiparabili di Antares Vision e/o di società appartenenti al Gruppo Antares Vision.
- (xxi) in data 29 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della delega conferita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea Straordinaria in data 22 febbraio 2021, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi nominali Euro 1.656, mediante emissione di massime n. 690.000 Azioni Ordinarie con godimento regolare, senza indicazione del valore nominale espresso e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto riservate a taluni membri chiave del *management* di rfXcel nel più ampio contesto dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di rfXcel, con termine finale di sottoscrizione 31 maggio 2021, prevedendo che (i) il numero delle Azioni Ordinarie offerte e il prezzo unitario di sottoscrizione fossero determinabili in base al criterio descritto nella relazione illustrativa degli Amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, fermo restando che il prezzo minimo per azione non potrà essere inferiore ad Euro 9,50; (ii) il prezzo di sottoscrizione di ogni azione di nuova emissione sottoscritta venisse imputato a capitale sociale per Euro 0,0024 e a sovrapprezzo per la differenza. Tale aumento di capitale è stato eseguito mediante l'emissione,

in data 6 aprile 2021, di n. 668.198 Azioni Ordinarie, ad un prezzo unitario di Euro 10,19 (per maggiori informazioni in merito all'operazione si rinvia alla Sezione XX, Paragrafo 20.2.2.6);

(xxii) in data 3 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della delega conferita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea Straordinaria in data 22 febbraio 2021, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi nominali Euro 24.480,00, mediante emissione di massime n. 10.200.000 Azioni Ordinarie con godimento regolare, senza indicazione del valore nominale espresso e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, al servizio della quotazione degli Strumenti Finanziari sul MTA.

19.2. Atto costitutivo e Statuto

La Società è stata costituita in Italia, con atto costitutivo del 19 novembre 2008, a rogito del Dott. Sandro Serra, Notaio in Bologna, rep. N. 62.7160, racc. n. 9.304, con denominazione sociale "Imago Technologies S.r.l."

Con deliberazione adottata in data 22 febbraio 2021, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha approvato, con efficacia a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, lo Statuto.

19.2.1. Registro nel quale l'Emittente è iscritto e suo numero di iscrizione; oggetto sociale e scopi dell'Emittente

L'Emittente è iscritto nel Registro Imprese di Brescia al n. 02890871201, C.C.I.A.A. di Brescia, REA n. 523277.

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto, la Società ha per oggetto l'esercizio delle seguenti attività:

- lo studio, la realizzazione, l'assemblaggio, l'installazione e la manutenzione, in Italia e all'estero, di sistemi elettronici, elettromeccanici, di attrezzature e macchine per l'automazione e per la standardizzazione applicativa dei sistemi di intelligenza artificiale, dei sistemi di sicurezza, nonché lo sviluppo dei *software* a essi connessi;
- la progettazione e la realizzazione di prototipi e impianti connessi all'oggetto sociale;
- l'acquisizione, la distribuzione e la commercializzazione anche all'estero di attrezzature industriali ad alta automazione, di tecnologie appositamente sviluppate su richiesta della clientela nonché lo sviluppo del *software* a esse connesso.

La Società potrà altresì esercitare, nei limiti e con le forme di legge e previo rilascio delle eventuali autorizzazioni e/o licenze richieste per legge, in via esemplificativa e non tassativa, le seguenti attività:

- collaborazioni con strutture universitarie per lo sviluppo di progetti di ricerca in ambito nazionale e internazionale, con conseguente trasferimento tecnologico tra enti di ricerca e ambiti industriali;
- partecipazione a gare con assunzione parziale o totale della esecuzione dei lavori attraverso autonoma scelta e coordinamento dei fornitori;
- assunzione di concessioni di opere pubbliche, anche in compartecipazione con terzi;
- svolgimento di proprie attività di ricerca e assunzione di iniziative editoriali, anche con carattere di periodicità, per la diffusione di informazioni, opinioni, ricerche, attualità, connesse

ai campi di interesse della propria attività complessiva, con esclusione della pubblicazione di quotidiani e delle attività per legge riservate a soggetti dotati di specifici requisiti non posseduti dalla Società;

- la consulenza tecnica e aziendale nel settore dell'informatica e dell'elaborazione dei dati, compreso lo sviluppo e la realizzazione di programmi e di procedure (*software*) per elaboratori elettronici;
- la ricerca, la progettazione e l'innovazione scientifico-tecnologica ed organizzativa in tutti i settori industriali e commerciali, realizzate anche mediante l'acquisto di beni strumentali basati su tecnologie avanzate e l'acquisto di materie prime e semilavorati da destinare all'attività di ricerca;
- l'attività di laboratorio per l'espletamento di prove nel campo elettrotecnico, elettronico, ottico e informatico;
- la realizzazione, lo sviluppo, la gestione, la vendita, l'affitto di *software* applicativo e tecnico, anche a seguito dell'acquisizione di diritti di marchio, brevetto, concessione, licenze e simili;
- la promozione, l'organizzazione e la gestione di seminari, corsi, convegni e programmi di formazione e di informazione in tutti i settori in cui la Società esplica la propria attività;
- l'installazione e manutenzione di sistemi, prodotti e servizi connessi alla propria attività.

Per il raggiungimento dell'oggetto sociale la Società potrà infine compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari e finanziarie ritenute necessarie o utili, prestare garanzie anche a favore di terzi, purché tale attività sia svolta in via residuale e strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto, nonché assumere partecipazioni in altre società aventi oggetto analogo o affine al proprio, in misura non prevalente e senza fine di collocamento presso il pubblico, il tutto nel rispetto delle disposizioni normative vigenti.

19.2.2. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, il capitale sociale è diviso in n. 58.796.480 Azioni Ordinarie, n. 250.000 Azioni Speciali, n. 1.189.590 Azioni Performance (le Azioni Ordinarie, congiuntamente alle Azioni Speciali e alle Azioni Performance, le "**Azioni**"), senza indicazione del valore nominale e aventi le caratteristiche di seguito dettagliate.

Azioni Ordinarie

Le Azioni Ordinarie sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, e fatto salvo quanto nel seguito previsto, ogni Azione Ordinaria attribuisce il diritto a un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Società nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi dello Statuto e di legge.

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, in deroga alla regola generale per cui ogni azione dà diritto ad un voto, ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, ciascuna Azione Ordinaria darà diritto a due voti, qualora e sino a quando siano soddisfatte entrambe le condizioni indicate nel Paragrafo 16.2, Sezione XVI, del Documento di Registrazione.

Azioni Speciali

Le Azioni Speciali attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- a) sono prive del diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Società;
- b) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società delibera la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- c) sono intrasferibili fatti salvi i trasferimenti: (i) *mortis causa*; (ii) a favore di società direttamente e/o indirettamente controllate dal titolare di azioni speciali ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 e n. 2, del Codice Civile ovvero dello IAS 27; o (iii) aventi ad oggetto, per ciascun socio, una percentuale non eccedente il 20% delle Azioni Speciali di cui gli stessi siano tempo per tempo titolari e, in ogni caso, non eccedente – in aggregato – il 20% delle Azioni Speciali in circolazione. Per “trasferimento” o “trasferire” si intende qualsiasi accordo o atto *inter vivos*, a titolo gratuito o oneroso, il cui effetto o il cui oggetto sia quello di trasferire ad altri, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, anche in via temporanea, la titolarità delle Azioni o qualsiasi altro diritto, interesse o titolo relativo alle stesse, inclusi, in via meramente esemplificativa ma non esaustiva: (i) compravendita, donazione, permuta, riporto, conferimento in società a fronte di aumento di capitale di quest'ultima, trasferimenti conseguenti a fusione o scissione non proporzionale; (ii) l'esecuzione di contratti di *swap*, di negozi di prestito titoli o di altri accordi che comportino il trasferimento, anche transitorio o a termine, in tutto o in parte, di qualsivoglia diritto o interesse, di natura anche non patrimoniale, derivante dalla, o comunque connesso alla, titolarità delle Azioni;
- d) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di attivo di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari di Azioni Ordinarie e in via anterogata rispetto ai titolari di Azioni Performance;
- e) sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie, nel rapporto di conversione di n. 6 (sei) Azioni Ordinarie per ogni Azione Speciale, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle Azioni Ordinarie e, per le ipotesi di conversione che non abbiano a oggetto il 100% delle Azioni Speciali, in via proporzionale al valore della parità contabile implicita delle Azioni Speciali, entro 60 (sessanta) mesi dal 18 aprile 2019, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie negoziate su un mercato regolamentato, per almeno 15 (quindici) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 per Azione Ordinaria.

In caso di rettifiche al valore delle Azioni Ordinarie comunicate da Borsa Italiana, il valore di Euro 13,50 sopra menzionato sarà conseguentemente rettificato secondo il “coefficiente K” comunicato da Borsa Italiana.

In caso di distribuzione di dividendi straordinari tramite distribuzione di riserve disponibili e della conseguente diminuzione del valore del patrimonio netto per Azione Ordinaria della Società, il valore di Euro 13,50 sopra menzionato sarà ridotto in misura proporzionale a tale diminuzione di valore a cura del Consiglio di Amministrazione con espressa facoltà per ciascuno dei suoi componenti, in via disgiunta tra loro, di depositare presso il Registro delle Imprese il testo aggiornato dello Statuto.

Resta inteso che decorsi 60 (sessanta) mesi dal 18 aprile 2019, ogni Azione Speciale residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui sopra, si convertirà automaticamente in n. 1 (una)

Azione Ordinaria, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.

- f) Qualora, nel periodo ricompreso tra il 18 aprile 2019 e l'ultimo giorno del 60° mese decorrente dal 18 aprile 2019, sia promossa un'offerta pubblica avente a oggetto Azioni Ordinarie, i titolari delle Azioni Speciali, al fine di aderire alla predetta offerta pubblica, avranno facoltà di convertire, in tutto o in parte, le Azioni Speciali dai medesimi detenute in Azioni Ordinarie nel rapporto di conversione di 6 (sei) Azioni Ordinarie per ogni Azione Speciale. In siffatta ipotesi, la conversione delle Azioni Speciali nel contesto di un'offerta pubblica sarà eseguita nel periodo compreso tra il primo e il 15° (quindicesimo) giorno di calendario successivo alla pubblicazione della comunicazione dell'offerente avente a oggetto l'obbligo di promuovere l'offerta pubblica di acquisto.

Azioni Performance

Le Azioni Performance attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- a) sono prive del diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Società;
- b) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società deliberi la distribuzione a titolo di dividendo ordinario, mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- c) sono intrasferibili, fatti salvi i trasferimenti: (i) *mortis causa*; ovvero (ii) a favore di società direttamente e/o indirettamente controllate dal titolare di azioni speciali ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 e n. 2, del Codice Civile ovvero dello IAS 27; o (iii) aventi ad oggetto, per ciascun socio, una percentuale non eccedente il 20% delle Azioni Performance di cui gli stessi siano tempo per tempo titolari e, in ogni caso, non eccedente – in aggregato – il 20% delle Azioni Performance in circolazione;
- d) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di attivo di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Speciali;
- e) sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie, nel rapporto di conversione di 6 (sei) Azioni Ordinarie per ogni Azione Performance, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle Azioni Ordinarie e, per le ipotesi di conversione che non abbiano a oggetto il 100% delle Azioni Performance, in via proporzionale al valore della parità contabile implicita delle Azioni Performance, entro 60 (sessanta) mesi dal 18 aprile 2019:
- (i) per il 25% del numero complessivo delle Azioni Performance emesse al 18 aprile 2019, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie negoziate su un mercato regolamentato, per almeno 15 (quindici) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13,50 per Azione Ordinaria;
- (ii) per il 50% del numero complessivo delle Azioni Performance emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie negoziate su un mercato regolamentato, per almeno 15 (quindici) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 14,00 per Azione Ordinaria;
- (iii) per il 25% del numero complessivo delle Azioni Performance Antares Vision emesse alla Data di Efficacia, nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie Antares Vision

negoziare su un mercato regolamentato, per almeno 15 (quindici) giorni, anche non consecutivi, su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 14,50 per Azione Ordinaria.

In caso di rettifiche al valore delle Azioni Ordinarie comunicate da Borsa Italiana, i valori di Euro 13,50, di Euro 14,00 e di Euro 14,50 di cui ai punti (i), (ii) e (iii) saranno conseguentemente rettificati secondo il "coefficiente K" comunicato da Borsa Italiana.

Resta inteso che: (A) gli eventi di cui ai punti (i), (ii) e (iii) potranno verificarsi anche cumulativamente; e (B) decorsi 60 (sessanta) mesi dal 18 aprile 2019, ogni Azione Performance residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui sopra, sarà annullata, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale. In siffatta ipotesi, in conseguenza dell'annullamento delle Azioni Performance, il Consiglio di Amministrazione provvederà ad: (a) annotare l'annullamento nel libro soci; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello Statuto con la modificazione del numero complessivo delle Azioni, con l'eliminazione delle clausole statutarie decadute per effetto dell'inesistenza di Azioni Performance in circolazione; (c) effettuare tutte le comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie od opportune.

In conseguenza della conversione automatica delle Azioni Speciali e delle Azioni Performance in Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione provvederà ad: (a) annotare la conversione nel libro soci con annullamento, a seconda dei casi, delle Azioni Speciali e delle Azioni Performance ed emissione delle Azioni Ordinarie; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto con la modificazione del numero complessivo delle Azioni e più precisamente del numero delle Azioni delle diverse categorie – qualora sussistenti – in cui è suddiviso il capitale sociale, nonché con l'eliminazione delle clausole dello statuto decadute per effetto della conversione di tutte le Azioni Speciali e/o Azioni Performance in Azioni Ordinarie; (c) effettuare tutte le comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie od opportune.

In caso di aumento di capitale sociale, il diritto di sottoscrivere le emittende Azioni Ordinarie sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non sia riconosciuto ai sensi della medesima), in proporzione e in relazione alle Azioni – siano Azioni Ordinarie, Azioni Speciali e Azioni Performance – da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale. In tale ipotesi è esclusa in ogni caso la necessità di approvazione della relativa delibera, ai sensi dell'articolo 2376 del Codice Civile, da parte dell'assemblea speciale dei titolari di Azioni Speciali o di Azioni Performance. In nessun caso la Società può procedere all'emissione di nuove Azioni Speciali o Azioni Performance.

19.2.3. Disposizioni dello Statuto dell'Emittente che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare, o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Fatta eccezione per quanto descritto nel precedente Paragrafo 19.2.2 del Documento di Registrazione con riferimento alla disciplina del voto maggiorato, prevista dall'articolo 6 dello Statuto, lo Statuto non contiene previsioni specificatamente volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo sull'Emittente.

SEZIONE XX – PRINCIPALI CONTRATTI

Nella presente Sezione XX è riportata la sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, cui partecipano l'Emittente o società del Gruppo Antares Vision, per i due anni immediatamente precedenti la pubblicazione del Documento di Registrazione, nonché la sintesi di qualsiasi altro contratto (non concluso nel corso del normale svolgimento dell'attività) stipulato da una società del Gruppo Antares Vision, contenente disposizioni in base alle quali una società del Gruppo Antares Vision ha un'obbligazione o un diritto rilevante per il Gruppo Antares Vision alla Data del Documento di Registrazione.

20.1. Patti parasociali

20.1.1. Patto Parasociale EZ-MB

Per la descrizione del Patto Parasociale EZ-MB sottoscritto in data 27 aprile 2020 si rinvia alla Sezione XVI, Paragrafo 16.4, del Documento di Registrazione.

20.1.2. Patto Parasociale Regolo-Sargas

In data 19 dicembre 2018, Regolo, Sargas e i soci di Sargas hanno sottoscritto un patto parasociale (il "**Patto**"), volto a regolare i rapporti tra i contraenti (in qualità di soci diretti e indiretti di Antares Vision) a seguito della Data di Efficacia della fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision (i.e., il 18 aprile 2019).

Durata

Il Patto, sebbene sottoscritto in data 19 dicembre 2018, è divenuto efficace tra le parti a decorrere dalla Data di Efficacia e rimarrà in vigore tra le parti fino al verificarsi del primo fra i seguenti accadimenti: (a) la scadenza del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia; (b) il venire meno del controllo, diretto o indiretto, di Sargas da parte di Guido Barilla (o di persone fisiche o giuridiche allo stesso collegate), restando inteso che gli Impegni di Lock-Up di cui all'accordo sottoscritto in pari data (per la cui descrizione si rimanda al successivo Paragrafo 20.2.1.2), continueranno a essere validi e vincolanti tra le relative parti anche laddove il Patto cessasse di produrre i propri effetti.

Disposizioni relative alla governance di Antares Vision

Ai sensi del Patto è riconosciuto a Sargas il diritto di designare un membro del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision (l'**"Amministratore Sargas"**), mediante inclusione (in posizione tale da garantirne la nomina) del relativo nominativo nella lista di candidati presentata da Regolo. A ciascuna delle parti è riconosciuto il diritto di rimuovere in qualsiasi tempo i consiglieri rispettivamente designati, sostituendoli con soggetti espressione del proprio gradimento. A Guido Barilla è riconosciuto il diritto di partecipare in qualità di "uditore", senza diritto di voto, a tutte le riunioni dell'organo amministrativo della Società.

Il Patto prevede che l'Amministratore Sargas abbia il diritto di chiedere ed ottenere la convocazione del Consiglio di Amministrazione con un preavviso di tre giorni, ovvero di due in caso d'urgenza.

Una lista di materie, riflessa nell'articolo 18.4 dello Statuto AIM e nell'articolo 16.4 dello Statuto (rispetto al quale si rimanda alla Sezione XII, Paragrafo 12.1.1, del Documento di Registrazione), è espressamente attribuita alla competenza del Consiglio di Amministrazione (le "**Materie Consiliari Rilevanti**").

Regolo e Sargas si consulteranno al fine di discutere in buona fede come esprimere il proprio voto nella riunione assembleare/consiliare rilevante con riferimento alle Materie Consiliari Rilevanti e alle

seguenti materie da trattare in sede assembleare (le “**Materie Assembleari Rilevanti**”):

- (i) aumenti e riduzioni del capitale sociale, a eccezione delle riduzioni o degli aumenti di capitale richiesti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile e nei limiti della ricostituzione del capitale sociale minimo richiesto dalla legge (indipendentemente dal fatto che, in tali ipotesi, l'assemblea deliberi prima una riduzione poi un aumento del capitale sociale, ovvero solo un aumento dello stesso), nonché per gli aumenti di capitale deliberati nel contesto (e al fine) della quotazione degli Strumenti Finanziari su MTA o altro mercato regolamentato;
- (ii) deliberazioni di messa in liquidazione ai sensi del numero 6) dell'articolo 2484 del Codice Civile;
- (iii) modificazione dell'oggetto sociale della Società;
- (iv) distribuzione di riserve;
- (v) decisioni in ordine alla nomina o revoca della società di revisione;
- (vi) introduzione nello Statuto di modifiche confliggenti con il Patto;
- (vii) fusioni, scissioni o trasformazioni,

fermo restando che, laddove venga espresso un voto contrario da Sargas (o da un suo amministratore), Regolo dovrà esprimere voto contrario avverso la proposta di deliberazione in discussione in sede assembleare, e dovrà fare in modo che gli amministratori dalla stessa designati esprimano voto contrario, insieme all'Amministratore Sargas, avverso la proposta di deliberazione in discussione in sede consiliare. Regolo ha assunto altresì l'impegno di discutere preventivamente con Sargas l'adozione, da parte delle Società Controllate, di qualsivoglia deliberazione avente ad oggetto le Materie Consiliari Rilevanti e/o le Materie Assembleari Rilevanti, fermo restando che nessuna deliberazione potrà essere validamente assunta in mancanza di preventiva approvazione scritta di Sargas. Il Patto Parasociale prevede altresì l'impegno di Regolo di corrispondere a Sargas una penale pari a Euro 5.000.000,00 per ogni violazione degli obblighi sopra menzionati.

Limiti al trasferimento delle partecipazioni

In aggiunta agli Impegni di Lock-Up (descritti nel successivo Paragrafo 20.2.1.2 della presente Sezione XX), ciascuno dei soci di Sargas ha assunto l'impegno di non trasferire alcuna partecipazione detenuta nel capitale sociale di Sargas a concorrenti di Antares Vision. Inoltre, Texina S.r.l. – socio di controllo di Sargas – ha assunto l'impegno, come promessa del fatto del terzo ai sensi dell'art. 1381 del Codice Civile, di procurare che Guido Barilla, o altre persone fisiche (es. coniugi, conviventi, discendenti in linea retta, trustee o trustor, ecc.) o giuridiche dallo stesso controllate (direttamente o indirettamente) ovvero allo stesso collegate, continuino a detenere il controllo, diretto o indiretto, di Sargas.

In caso di inadempimento di Sargas e/o dei relativi soci agli impegni sopra menzionati e/o agli obblighi contenuti negli Impegni di Lock-Up, cui non sia posto rimedio entro 10 (dieci) Giorni Lavorativi, il Patto (ad eccezione del vincolo relativo alla vendita a concorrenti di Antares Vision) si intenderà automaticamente risolto, salva la facoltà di Regolo di rinunciare a tale condizione risolutiva.

Ai sensi del Patto, sono inoltre previste talune penali a carico di Sargas e/o dei relativi soci, per la violazione di taluni obblighi contenuti negli Impegni di Lock-Up e nel Patto con riferimento alla circolazione delle azioni Antares Vision pari, a seconda della natura dell'obbligo violato, ad Euro 40.000.000,00 ovvero ad Euro 40.000.000,00 moltiplicato per la percentuale del capitale sociale detenuta dal socio di Sargas incorso nella violazione. Fatto salvo quanto sopra previsto, a ciascuno dei soci di Sargas è riconosciuto il diritto di trasferire partecipazioni rappresentative del capitale sociale di

Sargas, purché l'acquirente si impegni per iscritto ad aderire alle pattuizioni contenute nel Patto.

Il Patto prevede, inoltre, che – in caso di vendita preliminare e strumentale alla quotazione delle azioni Antares Vision sul MTA od altro mercato regolamentato – Regolo e Sargas avranno il diritto di vendere pro quota le azioni rispettivamente detenute nel capitale della Società.

Ai sensi del Patto, è infine prevista a favore di Sargas un'opzione di vendita ai sensi dell'articolo 1331 del Codice Civile, in forza della quale Regolo si impegna irrevocabilmente ad acquistare da Sargas, per un corrispettivo determinato, l'intera partecipazione detenuta da Sargas nel capitale sociale di Antares Vision, nel caso in cui Sargas dichiari di voler esercitare detta opzione al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- (i) entrambi i Manager cessino, anche in tempi diversi, di rivestire la propria carica di amministratori della Società;
- (ii) la partecipazione detenuta congiuntamente – direttamente o indirettamente – dai Manager nel capitale sociale di Regolo sia inferiore al 51% di detto capitale;
- (iii) Regolo risulti inadempiente a talune pattuizioni degli Impegni di Lock-Up.

L'opzione di vendita dovrà essere esercitata a pena di decadenza da Sargas entro 45 (quarantacinque) Giorni Lavorativi dalla data in cui uno dei sopra indicati eventi si sia verificato. Il prezzo per l'acquisto delle partecipazioni oggetto dell'opzione di vendita sarà pari alla media del prezzo di mercato delle Azioni calcolata nei 90 (novanta) giorni antecedenti al verificarsi dell'evento che ha determinato l'esercizio dell'opzione, oltre ad un importo di Euro 40.000.000,00. L'esecuzione del trasferimento delle Azioni dovrà avvenire tra il 50° (cinquantesimo) e il 70° (settantesimo) Giorno Lavorativo dalla data di invio della comunicazione di Sargas avente ad oggetto la dichiarazione di esercizio dell'opzione di vendita.

20.1.3. Accordo Regolo-FT

In data 27 maggio 2020, nel più ampio contesto dell'acquisizione da parte di Antares Vision del 100% del capitale di FT System ("FTS"), intervenuta in data 30 settembre 2019 (per la descrizione della quale si rimanda al successivo Paragrafo 20.2.2.2 della presente Sezione XX), è stato sottoscritto tra Emidio Zorzella e Massimo Bonardi da una parte, in qualità di soci di controllo di Regolo (i "**Soci di Controllo**"), e Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti (i "**Nuovi Soci**"), dall'altra, un accordo avente ad oggetto (i) il reinvestimento da parte di questi ultimi nel capitale sociale di Regolo nonché (ii) i diritti riconosciuti ai Nuovi Soci quali azionisti di minoranza di Regolo (l'"**Accordo Regolo-FT**"). In esecuzione dell'Accordo Regolo-FT, i Nuovi Soci hanno acquisito complessive n. 20.000 azioni proprie detenute da Regolo per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 5.494.076,00 (Euro 2.747.038,00 corrisposti da ciascuno dei Nuovi Soci), rappresentative di una percentuale del 2% del capitale sociale con diritto di voto della società.

Ai sensi dell'Accordo Regolo-FT, ciascuno dei Nuovi Soci si è impegnato a non porre in essere, direttamente o indirettamente, alcun trasferimento delle azioni rispettivamente detenute nel capitale sociale di Regolo fino al 1° agosto 2023, fatte alcune eccezioni, fermo restando che il cessionario dovrà a sua volta assumere il predetto impegno di *lock-up*.

Ai sensi dell'Accordo Regolo-FT, i Soci di Controllo si sono impegnati a far sì che, per tutta la durata dell'accordo, nella lista di candidati presentata da Regolo per la nomina degli amministratori di Antares Vision venga incluso, in posizione tale da garantirne la nomina, il candidato che i Nuovi Soci dovessero congiuntamente tra di loro avere designato (l'"**Amministratore TF**"). Ai Nuovi Soci congiuntamente è riconosciuto il diritto di chiedere la rimozione in qualsiasi tempo dell'Amministratore TF dagli stessi

designato e la sua sostituzione con altro soggetto dagli stessi parimenti designato congiuntamente, nel qual caso i Soci di Controllo eserciteranno i loro diritti di voto nei competenti organi di Antares Vision per dare esecuzione a dette revoca e sostituzione secondo le indicazioni ricevute in tal senso dai Nuovi Soci.

In caso di cessazione del rapporto lavorativo in essere con FTS da parte di anche solo uno dei Nuovi Soci per un evento di c.d. *bad leaver* (come identificato nell'Accordo Regolo-FT), i Nuovi Soci:

- (i) perderanno il diritto alla designazione dell'Amministratore TF;
- (ii) saranno solidalmente tenuti a procurare che l'Amministratore TF rassegni le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di Amministrazione di Antares Vision (con effetto dalla nomina di un nuovo consigliere in sua sostituzione ovvero dalla nomina di un nuovo organo amministrativo), consegnando ad Antares Vision lettera di rinuncia all'incarico, contenente altresì dichiarazione di non avere alcuna pretesa nei confronti di Antares Vision e di Regolo in relazione alla carica, fatta eccezione solo per le spese sostenute per la carica e gli emolumenti deliberati e non ancora erogati alla data di efficacia della rinuncia.

L'Accordo Regolo-FT prevede, inoltre, il riconoscimento ai Nuovi Soci di un diritto di conversione delle azioni dagli stessi detenute in Regolo in Azioni Ordinarie Antares Vision, secondo un rapporto di conversione concordato tra le parti (il "**Diritto di Conversione**").

Il Diritto di Conversione potrà essere esercitato dai Nuovi Soci:

- (i) entro e non oltre il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo all'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul MTA, con riferimento a non più della metà delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Nuovo Socio alla data di esercizio del Diritto di Conversione;
- (ii) in qualsiasi tempo e con riferimento a tutte o parte delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Nuovo Socio in Regolo, a seguito di cessazione del rapporto lavorativo in essere tra FTS e il Nuovo Socio di cui si tratti per una ipotesi di c.d. *good leaver* (come identificata nell'Accordo Regolo-FT);
- (iii) a partire dal 1° ottobre 2021, con riferimento a non più della metà delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Nuovo Socio in Regolo alla data di esercizio del Diritto di Conversione;
- (iv) in ogni tempo successivamente al 1° agosto 2023, con riferimento ad una parte delle, o a tutte le, residue azioni rispettivamente possedute da ciascun Nuovo Socio in Regolo alla data di esercizio del Diritto di Conversione;
- (v) con riferimento a tutte o parte delle azioni possedute da ciascun Nuovo Socio in Regolo, entro e non oltre il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo:
 - a. alla data in cui (x) i competenti organi sociali di Antares Vision abbiano deliberato il compimento di operazioni di investimento in settori di attività diversi dal settore della progettazione, costruzione e vendita di sistemi di ispezione, tracciatura e visione e relativa gestione intelligente dei dati per il mercato industriale; o (y) i competenti organi sociali di Regolo e/o Antares Vision abbiano deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie a valori superiori a quelli di mercato;
 - b. alla comunicazione della decisione di promuovere una offerta pubblica di acquisto o di scambio su Antares Vision da parte dei Soci di Controllo o uno di essi o di Regolo, ovvero da parte di un terzo qualora Regolo vi aderisca;

- c. alla data in cui (x) i Soci di Controllo cessino di possedere, direttamente o indirettamente, nel loro complesso e dunque congiuntamente considerati, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Regolo e/o indirettamente Antares Vision, ovvero (y) anche uno solo dei Soci di Controllo cessi di possedere direttamente o indirettamente diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Regolo e/o Antares Vision;
- d. alla data in cui la media ponderata dei prezzi ufficiali di quotazione delle Azioni Ordinarie Antares Vision risulti inferiore di oltre il 20% (venti per cento) rispetto a un valore di riferimento indicato nell'Accordo Regolo-FT;
- e. alla data di approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di un qualsiasi bilancio di esercizio di Regolo, fermo restando che in questo caso l'esercizio del Diritto di Conversione si intenderà sospensivamente condizionato a che il valore di un'azione di Regolo risulti inferiore di oltre il 20% rispetto al valore di riferimento di un'azione di Regolo (pari a Euro 261,28 per azione).

Ai fini dell'esercizio del Diritto di Conversione e della determinazione del rapporto di conversione tra le azioni dei Nuovi Soci oggetto di conversione e le azioni di Antares Vision, il numero delle azioni di Antares Vision sarà definito in base alla seguente formula:

$$\text{Azioni Antares Vision} = \frac{\text{Valore Regolo} \times \text{Partecipazione FF/FT}}{\text{Prezzo Azioni Antares Vision}}$$

Dove il "Valore Regolo"¹⁶¹ è pari

A. alla somma di:

a) il valore della partecipazione in Antares Vision calcolato nel seguente modo: (1) in ragione del prezzo di effettivo collocamento all'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul MTA nel caso di cui al punto (i) che precede; (2) in ragione della relativa capitalizzazione media nei 3 mesi precedenti (y) alla comunicazione al mercato dell'operazione di cui al punto (v)(a) che precede ovvero (z) nei 3 mesi precedenti all'esercizio del Diritto di Conversione, nei casi di cui ai precedenti punti (ii), (iii) e (iv) e (v)(c), (v)(d) e (v)(e); e in ragione del prezzo definitivo di offerta nel caso di cui al punto (vi)(b).

b) il valore contabile in Regolo, come risultante alla data di esercizio del Diritto di Conversione, delle partecipazioni detenute da Regolo in società diverse da Antares Vision;

c) la PFN di Regolo alla data di esercizio del Diritto di Conversione;

oppure nel solo caso in cui alla data della comunicazione di esercizio il rapporto lavorativo del Nuovo Socio di cui si tratti sia cessato per *bad leaver* o di tale cessazione per *bad leaver* sia stata data comunicazione ancorché ancora non efficace;

B. al minore tra il valore di riferimento di Regolo (pari a euro 261.282.244,33) e il valore risultante dall'applicazione della sommatoria sopra indicata sub A.

Il "Prezzo Azioni Antares Vision" è pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali di quotazione delle azioni di Antares Vision dell'ultimo giorno di quotazione precedente alla data di esecuzione della conversione delle nuove azioni oggetto di conversione in azioni di Antares Vision.

¹⁶¹ A titolo meramente esemplificativo e teorico, assumendo un valore della partecipazione in Antares Vision pari a 10.000,00 (quale valore ipotetico all'IPO), un valore contabile delle partecipazioni detenute in società diverse da Antares Vision pari a 100,00 e la PFN di Regolo pari a 300,00, il "Valore Regolo" risulterebbe pari a 10.400,00.

In caso di mancata conversione (per inadempimento dei Soci di Controllo o perché la conversione non dovesse risultare possibile anche per causa loro non imputabile), il Nuovo Socio di cui si tratti avrà il diritto di vendere ai Soci di Controllo, che saranno solidalmente obbligati ad acquistare per sé o per persona da designare, le azioni dei Nuovi Soci per le quali non sia stato possibile esercitare il Diritto di Conversione, a fronte di un prezzo pari al Valore di Regolo moltiplicato per la partecipazione del Nuovo Socio di cui si tratti.

Ai sensi dell'Accordo Regolo-FT, è stato inoltre concesso ai Soci di Controllo il diritto di acquistare da ciascuno dei Nuovi Soci tutte (e non meno di tutte) le azioni dagli stessi detenute nel capitale di Regolo (l'“**Opzione di Acquisto**”) a seguito della cessazione del rapporto lavorativo in essere tra FTS e Nuovo Socio di cui si tratti, ad un prezzo pari al maggiore (in caso di *good leaver*) o al minore (in caso di *bad leaver*) tra (i) Euro 2.747.038,00; e (ii) la percentuale del capitale di Regolo rappresentata dalle azioni per cui sia stata esercitata l'Opzione di Acquisto applicata al valore di mercato di Regolo.

I Soci di Controllo, a loro insindacabile giudizio, potranno corrispondere il prezzo per le azioni oggetto di Opzione di Acquisto in natura, trasferendo o facendo trasferire al Nuovo Socio cessato dalla carica un numero di Azioni Ordinarie di Antares Vision calcolato secondo la seguente formula concordata tra le parti:

$$\text{Azioni Antares Vision} = \frac{\text{Prezzo delle Azioni Opzionate}}{\text{Prezzo Azioni Antares Vision}}$$

Dove il Prezzo Azioni Antares Vision è pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali di quotazione delle azioni di Antares Vision dell'ultimo giorno di quotazione precedente alla data di esecuzione del trasferimento delle azioni oggetto dell'Opzione di Acquisto.

In relazione a possibili investimenti di terzi, i Nuovi Soci hanno accettato la facoltà dei Soci di Controllo di esercitare in qualunque momento i propri diritti di azionisti in Regolo in modo che i competenti organi sociali approvino operazioni industriali strategiche aventi ad oggetto il capitale di Regolo. A tal riguardo, i Nuovi Soci si impegnano a non impugnare, a qualunque titolo, tali delibere e a rinunciare all'esercizio del diritto di recesso in ragione dell'assunzione di tali delibere.

Salvo quanto diversamente stabilito da singole clausole dell'Accordo Regolo-FT, le pattuizioni di natura parasociale contenute nello stesso rimarranno in vigore per cinque anni, ovvero, se antecedente, fino a che entrambi i Nuovi Soci cessino di detenere azioni nel capitale di Regolo, mentre le pattuizioni relative al Diritto di Conversione e all'Opzione di Acquisto rimarranno in vigore per dieci anni, ovvero, se antecedente, fino a che entrambi i Nuovi Soci cessino di detenere azioni nel capitale di Regolo.

20.2. Contratti di acquisizione o relativi ad operazioni straordinarie

20.2.1. Accordi sottoscritti nel contesto dell'Operazione Rilevante

20.2.1.1. Accordo Quadro

In data 18 dicembre 2018, ALP.I, Regolo, Antares Vision, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi (congiuntamente, i “**Manager**”) hanno sottoscritto un accordo quadro (l'“**Accordo Quadro**”) volto a regolare e disciplinare, *inter alia*, le attività propedeutiche, funzionali e connesse alla realizzazione della fusione mediante incorporazione di ALP.I in Antares Vision (la “**Fusione**”) secondo quanto previsto dal progetto comune di fusione redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile, approvato dai

Consigli di Amministrazione di ALP.I e di Antares Vision, rispettivamente in data 19 e 18 dicembre 2018.

Rapporto di Cambio

Il rapporto di cambio delle Azioni Ordinarie ALP.I in Azioni Ordinarie Antares Vision è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di ALP.I in data 12 aprile 2019 in n. 67 Azioni Ordinarie Antares Vision per ogni n. 100 Azioni Ordinarie ALP.I e ritenuto congruo dal Dott. Fabrizio Felter, esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-sexies del Codice Civile dalla sezione specializzata in materia d'impresa del Tribunale di Brescia.

Il rapporto di cambio prevedeva altresì l'attribuzione, nel contesto della Fusione, di:

(a) n. 1 Azione Speciale Antares Vision per ogni n. 1 Azione Speciale ALP.I;

(b) n. 1 Warrant Antares Vision per ogni n. 1 Warrant ALP.I,

senza previsione di conguagli in denaro.

Attuazione della Fusione e inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari

Antares Vision ha dato attuazione alla Fusione mediante:

(i) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 47.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 4.700.000 Azioni Ordinarie Antares Vision a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie ALP.I;

(i) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 3.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 300.000 Azioni Speciali Antares Vision a servizio del concambio delle Azioni Speciali ALP.I;

(ii) l'emissione di massimi 5.000.000 Warrant Antares Vision a servizio del concambio dei Warrant ALP.I; e

(iii) un ulteriore aumento di capitale scindibile per massimi Euro 135.650,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da attuarsi mediante emissione di massime n. 1.356.500 Azioni Ordinarie Antares Vision da riservarsi all'esercizio della facoltà spettante ai portatori dei Warrant Antares Vision in conformità al Regolamento Warrant Antares Vision.

Alla Data di Efficacia della Fusione si è proceduto (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie ALP.I e di tutte le Azioni Speciali ALP.I, in cambio delle quali sono state attribuite ai rispettivi titolari Azioni Ordinarie Antares e Azioni Speciali Antares Vision secondo il Rapporto di Cambio, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant ALP.I in circolazione, in cambio dei quali sono stati assegnati ai rispettivi portatori un numero di Warrant Antares Vision secondo il Rapporto di Cambio sopra indicato.

Con decorrenza dalla Data di Efficacia ha avuto luogo l'inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari Antares Vision su AIM Italia. A tale data, gli azionisti ordinari di ALP.I e i titolari di Warrant ALP.I hanno ricevuto rispettivamente Azioni Ordinarie Antares Vision e Warrant Antares Vision negoziati su AIM Italia nella misura risultante dall'applicazione del Rapporto di Cambio. Nessun onere è stato posto a carico dei titolari delle Azioni Ordinarie ALP.I, delle Azioni Speciali ALP.I e dei Warrant ALP.I per le operazioni di concambio.

Ciascuna parte dell'Accordo Quadro si è impegnata a fare quanto in proprio potere (c.d. *best effort*) affinché venissero poste in essere e intraprese le attività utili e/o necessarie allo scopo di avviare la procedura funzionale all'ammissione di Antares Vision alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario sul segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana indicativamente tra il dodicesimo e il ventiquattresimo mese successivi alla Data di Efficacia.

Acquisizione di Azioni Ordinarie e di Azioni Speciali

In forza dell'Accordo Quadro, ALP.I si è impegnata ad acquistare da Regolo n. 2.000.000 Azioni Ordinarie Antares Vision per un controvalore complessivo pari a Euro 20.000.000,00.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, è inoltre prevista la cessione da parte di ciascun promotore della SPAC, proporzionalmente, di complessive n. 60.000 Azioni Speciali Antares Vision a favore di Regolo, ovvero di altro soggetto da quest'ultima designato in Sargas, o in altro soggetto gradito ad ALP.I, per un controvalore complessivo di Euro 600.000,00.

Dichiarazioni e garanzie e obblighi di indennizzo

L'Accordo Quadro, in linea con la miglior prassi di mercato per operazioni analoghe, prevede il rilascio di reciproche dichiarazioni e garanzie. In particolare, in relazione alla mancata corrispondenza al vero, alla non correttezza o comunque alla violazione delle dichiarazioni e garanzie rese da Regolo ai sensi dell'Accordo Quadro, quest'ultima si è impegnata a indennizzare e a manlevare Antares Vision (i) da ogni perdita subita da Antares Vision e/o (ii) dalle perdite subite dalle società del Gruppo Antares Vision, nel limite di una percentuale dell'ammontare della perdita corrispondente alla percentuale del capitale sociale della società interessata rappresentata dalla partecipazione di cui Antares Vision è titolare.

In relazione agli obblighi di indennizzo assunti da Regolo, fatta eccezione per il dolo o la colpa grave l'Accordo Quadro prevede che: (i) non daranno luogo ad alcun obbligo di indennizzo da parte di Regolo le perdite derivanti da un singolo evento, fatto od omissione che siano di valore pari o inferiore ad Euro 25.000,00, fermo restando che, qualora si tratti di eventi, fatti od omissioni aventi la stessa natura (i cc.dd. "eventi seriali"), essi sarebbero stati considerati come un unico evento, fatto o omissione (la c.d. soglia *de minimis*); (ii) Regolo non sarà tenuto ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle perdite non ecceda l'importo di Euro 3.000.000,00 (la c.d. franchigia), fermo restando che, una volta ecceduta tale soglia, Regolo sarà ritenuto responsabile solo per la parte eccedente la suddetta franchigia; e (iii) l'ammontare complessivo dovuto da Regolo non potrà in nessun caso eccedere l'importo di Euro 20.000.000,00 (il c.d. *cap*), fatto salvo per le c.d. dichiarazioni e garanzie "fondamentali" relative alle società del Gruppo Antares Vision.

20.2.1.2. Accordi di lock-up

In data 18 dicembre 2018, i Promotori, all'esclusivo fine di evitare fluttuazioni del prezzo degli strumenti finanziari di Antares Vision a seguito dell'Operazione Rilevante, hanno assunto un impegno di *lock-up* con riferimento alle Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali (come disciplinata dall'articolo 5.4 dello Statuto AIM e, a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, dall'articolo 5.7 dello Statuto), ai termini e condizioni di seguito descritti:

- (i) con riferimento alle Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali occorsa in data 24 aprile 2019, l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia;
- (ii) con riferimento alle Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali alla data in cui, entro 60 mesi dalla Data di Efficacia, il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta sia maggiore o pari a Euro 13,50, l'impegno di *lock-up* avrà una durata pari alla prima nel tempo tra le seguenti date: (a) 12 mesi decorrenti da tale data di conversione; o (b) la data in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie per almeno 15 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni consecutivi di borsa aperta

sia maggiore o pari al valore soglia stabilito in Euro 15,00, fermo restando che, in ogni caso, l'impegno non potrà avere una durata minore a 24 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia.

Qualora non si verifichi l'evento di conversione di cui al punto (ii) che precede, con riferimento alle Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Speciali (una volta decorsi 60 mesi dalla Data di Efficacia conformemente a quanto previsto dall'articolo 5.4, lettera (e)(ii) dello Statuto AIM e dall'articolo 5.7, lettera (e)(ii) dello Statuto), l'impegno di cui sopra avrà una durata pari a 12 mesi decorrenti dalla data di tale conversione.

In data 18 dicembre 2018, Regolo e i Manager (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) hanno assunto un impegno di *lock-up* con riguardo alle Azioni Ordinarie dagli stessi detenute. Tale accordo è stato sostituito in data 19 dicembre 2018 da uno successivo sottoscritto tra Regolo, i Manager e Sargas avente ad oggetto un impegno di *lock-up* con riguardo alle Azioni Ordinarie dagli stessi detenute, ivi incluse quelle derivanti dalla conversione delle Azioni Speciali e delle Azioni Performance (come disciplinata dallo Statuto AIM e dallo Statuto), e fino alla scadenza (i) del quinto anno successivo dalla Data di Efficacia, ovvero (ii) qualora le azioni di Antares Vision venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA, del terzo anno successivo dalla Data di Efficacia (gli "**Impegni di Lock-Up**").

In deroga agli Impegni di Lock-Up, Regolo, i Manager e Sargas possono trasferire liberamente le Azioni Ordinarie di cui gli stessi siano rispettivamente titolari:

- (a) qualora le Azioni Ordinarie non venissero ammesse alle negoziazioni sul MTA e decorso il terzo anniversario della Data di Efficacia, in misura pari alla percentuale delle Azioni Ordinarie detenute da Regolo in eccedenza rispetto al 50,1% del capitale sociale di Antares Vision, restando inteso che, in tale ipotesi, Regolo e Sargas potranno liberamente trasferire le rispettive Azioni Ordinarie Antares Vision *pro quota e pari passu*;
- (b) nel contesto dell'ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni sul MTA;
- (c) al fine di consentire l'adempimento degli impegni di ricostituzione del flottante minimo ai sensi dell'articolo 108 TUF, come meglio indicato *infra*;
- (d) quali conferimenti in natura nel contesto di fusioni e operazioni straordinarie e/o di altre operazioni industriali strategiche;
- (e) nel caso di trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate a Regolo e/o Sargas e/o ai Manager, purché tali soggetti assumano in proprio, nei confronti di Antares Vision, l'impegno di rispettare gli Impegni di Lock-Up a decorrere dalla data di efficacia del relativo trasferimento.

Sargas ha facoltà di trasferire Azioni Ordinarie ai soci di Sargas che detengano una partecipazione eguale o inferiore all'1,5% del capitale di Sargas, in proporzione alle relative quote, restando inteso che i trasferitari non saranno soggetti agli Impegni di Lock-Up e potranno liberamente trasferire le Azioni Ordinarie così acquisite.

Inoltre, gli Impegni di Lock-Up non troveranno applicazione in caso di trasferimento di Azioni Ordinarie emesse a compendio di piani di *stock option* o altri programmi di incentivazione eventualmente posti in essere da Antares Vision per incentivare il proprio *management*. In questo contesto, verranno assunti adeguati e specifici impegni di *lock-up* secondo le migliori prassi di mercato.

Ai sensi dell'accordo di *lock-up*, i Manager si sono altresì impegnati a rispettare gli Impegni di Lock-Up (nel rispetto, *mutatis mutandis*, dei limiti e delle esclusioni sopra indicate) anche con riferimento ai trasferimenti delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale di Regolo, fatta eccezione per i trasferimenti a persone fisiche o giuridiche collegate ai Manager purché, per l'effetto di tali

trasferimenti, i Manager non cessino congiuntamente di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 51% del capitale sociale di Regolo.

Inoltre, poiché Antares Vision è soggetta (in seguito all'ammissione alle negoziazioni su AIM) alle previsioni in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie di cui agli articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF in quanto volontariamente richiamate nello Statuto AIM, Regolo e Sargas hanno assunto l'impegno di ricostituire il flottante minimo di Antares Vision, nell'ipotesi in cui quest'ultimo scendesse sotto la soglia del 10% di cui all'articolo 108 TUF, mediante trasferimenti pro quota di Azioni Ordinarie da ciascuno di essi detenute, conformemente a quanto previsto dalle applicabili disposizioni del TUF ed al fine di escludere l'applicazione delle disposizioni di cui all'articolo 108 TUF.

Regolo, Sargas e i Manager si sono, inoltre, reciprocamente impegnati a non porre in essere alcuna azione, né a tenere alcuna condotta, né a sottoscrivere alcun accordo, che possa comportare l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi della disciplina applicabile. Qualora una delle parti dovesse venir meno a tali impegni, ciascuna parte non inadempiente avrà diritto ad essere tenuta indenne da ogni responsabilità, costo, spesa o danno connesso o derivante dalla promozione di tale offerta pubblica di acquisto, restando impregiudicata qualsiasi ulteriore richiesta di risarcimento dei danni ai sensi di legge.

20.2.2. Contratti di acquisizione

20.2.2.1. *Acquisizione del 51% del capitale sociale di T2 Software LTDA*

In data 27 giugno 2019, Antares Vision Do Brasil, da una parte, e Rodrigo Klein Santos e Fabio Tobias Rozenel, dall'altra (i "**Soci Originari**") hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo**") avente ad oggetto l'acquisizione del 51% di T2 Software LTDA, società costituita secondo il diritto del Brasile e operativa nel settore farmaceutico, con un focus incentrato sulla tracciabilità dei farmaci ("**T2S**"). In esecuzione dell'Accordo, in data 13 settembre 2019 Antares Vision Do Brasil ha sottoscritto e interamente liberato un aumento di capitale a pagamento per R\$ 2.000.000,00 (corrispondente ad Euro 441.618,09) acquisendo n. 624.490 azioni ordinarie, nominative e senza valore nominale, rappresentative del 51% del capitale sociale di T2S.

Il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcuno specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie al versamento del corrispettivo e, a seguito del pagamento dello stesso, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto di acquisizione; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

I Soci Originari, in linea con la prassi di mercato per operazioni di natura analoga, hanno rilasciato una serie di dichiarazioni e garanzie a beneficio di Antares Vision Do Brasil e assunto obblighi di indennizzo nei confronti della stessa (questi ultimi fatta espressa esclusione delle perdite derivanti da mancati guadagni).

L'Accordo prevede inoltre un obbligo di non concorrenza in capo ai Soci Originari fintantoché gli stessi detengano una partecipazione in T2S e per i due anni successivi alla integrale cessione della partecipazione detenuta dai medesimi nella società. In caso di inadempienza a tale obbligo, i Soci Originari dovranno corrispondere ad Antares Vision Do Brasil una penale di R\$ 300.000,00 (alla data di sottoscrizione dell'accordo pari ad Euro 68.386,98) salvo il maggior danno. L'Accordo prevede, infine, obblighi di non storno in capo ai Soci Originari i quali, per lo stesso lasso temporale in cui vige l'obbligo

di non concorrenza di cui sopra, si sono impegnati ad astenersi dal (i) sollecitare clienti, fornitori di T2S ovvero dipendenti legati da un rapporto contrattuale con T2S a cessare, sospendere o interrompere i rapporti in essere con T2S o con qualsiasi soggetto ad essa collegato; (ii) assumere qualsiasi dipendente che abbia interrotto il proprio rapporto di lavoro con T2S o con qualsiasi soggetto ad essa collegato da meno di sei mesi salvo i dipendenti licenziati senza giusta causa da T2S.

Nel contesto dell'acquisizione, è stato altresì sottoscritto tra le parti un patto parasociale che prevede, *inter alia*, in capo ai soci Rodrigo Klein Santos e a Fabio Tobias Rozenel un impegno di *lock-up* fino al 13 settembre del 2024 e al 13 settembre 2021, rispettivamente. Allo spirare di tale divieto, il patto parasociale riconosce: (i) in capo ai Soci Originari e ad Antares Vision Do Brasil un diritto di prelazione in caso di trasferimento delle rispettive partecipazioni detenute nel capitale sociale di T2S; (ii) un'opzione di acquisto a favore di Antares Vision Do Brasil e di vendita a favore dei Soci Originari in relazione alle partecipazioni detenute da questi ultimi nel capitale sociale di T2S; (iii) diritti di co-vendita e trascinarsi in caso di trasferimento a terzi della partecipazione detenuta da Antares Vision Do Brasil in T2S. Le opzioni di vendita e acquisto potranno essere esercitate a fronte del pagamento di un corrispettivo determinato secondo la seguente formula: $Eq.Vn = EBITDA (n-1) * 6 - NFD (n-1)$, dove: "Eq.Vn" = Valore di Valutazione dell'impresa nell'anno di esercizio, "EBITDA (n-1)" = EBITDA accertato negli ultimi bilanci approvati, riguardanti l'esercizio sociale, immediatamente precedente alla data di esercizio dell'opzione di acquisto o opzione di vendita, "NFD (n-1)" = indebitamento finanziario remunerato, al netto della cassa e equivalente di cassa, a partire dagli ultimi bilanci approvati, riguardanti l'esercizio sociale immediatamente precedente alla data di esercizio dell'opzione di acquisto o dell'opzione di vendita. Si precisa che, in caso di opzione di acquisto, sarà garantito ai Soci Originari che il valore per ciascuna partecipazione dovuto da Antares Vision sarà quello maggiore tra (i) il valore ottenuto dopo il calcolo della formula di cui sopra; e (ii) il valore minimo di R\$ 100.000 (alla data di sottoscrizione dell'accordo pari ad Euro 22.795,66) per ciascun 1% delle azioni.

Si segnala che gli accordi sottoscritti tra le parti non prevedono condizioni contrattuali tali da poter determinare in futuro un impatto sfavorevole sul Gruppo Antares Vision.

20.2.2.2. Acquisizione del 100% del capitale sociale di FT System S.r.l.

L'Accordo Principale

In data 30 settembre 2019, la Società ha sottoscritto con Arol S.p.A. (società multinazionale attiva nella progettazione e distribuzione di sistemi di capsulatura e tappatura, allora titolare di una quota partecipativa pari all'80% del capitale sociale di FTS nonché controllante della stessa; "**Arol**") ed i soci di minoranza Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti (ciascuno titolare di una quota pari al 10% del capitale sociale di FTS; di seguito, insieme ad Arol, i "**Venditori**"), un accordo per la compravendita di quote ("**Accordo Principale**") finalizzato all'acquisizione del 100% del capitale sociale di FTS. In esecuzione dell'Accordo Principale, in data 30 settembre 2019, la Società ha acquisito una quota pari al 100% del capitale sociale di FTS, per un corrispettivo pari ad Euro 67.712.713,00 (di cui Euro 3.385.636,00 a titolo di *escrow* a garanzia della veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie di cui all'Accordo Principale, il "**Corrispettivo**") corrisposto ai Venditori contestualmente al perfezionamento della cessione delle quote (la "**Compravendita**"). Al fine di realizzare la Compravendita, rispetto alla quale non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere, non è stato contratto da Antares Vision alcun finanziamento.

Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ha rilasciato una *fairness opinion* in favore di Antares Vision a supporto della valutazione delle quote di FTS oggetto di Compravendita; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione

della stessa, parti correlate dell'Emittente.

L'Accordo Principale disciplina i termini e le condizioni ai quali Arol si è obbligata a trasferire a FTS gli *assets*, i rapporti contrattuali di lavoro e di fornitura formalmente di titolarità di Arol, o di altre entità appartenenti al gruppo Arol, ma esclusivamente impiegati nel normale corso delle attività di FTS (il "**Perimetro Carve-out**") successivamente al perfezionamento della Compravendita, in due successive *tranches* (i.e. 31 marzo 2020 e 30 settembre 2020).

I Venditori, in linea con la prassi di mercato per operazioni di natura analoga, hanno rilasciato a beneficio di Antares Vision una serie di dichiarazioni e garanzie, e assunto obblighi di indennizzo, in via non solidale e proporzionale alla propria partecipazione nel capitale sociale di FTS, nei confronti della Società.

In particolare, si segnala che l'Accordo Principale prevede che: (i) non danno luogo ad alcun obbligo di indennizzo le perdite derivanti da un singolo evento, fatto od omissione che siano di valore pari o inferiore ad Euro 10.000,00, fermo restando che, qualora si tratti di eventi, fatti od omissioni aventi la stessa natura (i cc.dd. "eventi seriali"), essi sono considerati come un unico evento, fatto o omissione (la c.d. soglia *de minimis*); (ii) i Venditori non sono tenuti ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle perdite – le quali siano singolarmente superiori ad Euro 10.000,00 – non ecceda l'importo di Euro 200.000,00 (la c.d. franchigia), fermo restando che, una volta ecceduta tale soglia, i Venditori sono ritenuti responsabili per l'intero ammontare e non solo per la parte eccedente la suddetta franchigia; e (iii) l'ammontare complessivo dovuto dai Venditori non può in nessun caso eccedere l'importo di Euro 10.700.000,00 (il c.d. *cap*). Sono escluse dal *cap* di cui al punto (iii) le sole perdite nel caso in cui le dichiarazioni e garanzie relative alla titolarità delle quote si rivelino essere false, non corrette o non accurate. I Venditori non saranno responsabili in relazione a qualsiasi richiesta di indennizzo comunicata successivamente al 2° anniversario della data di sottoscrizione dell'Accordo Principale, fatta eccezione per le richieste di indennizzo per la violazione delle dichiarazioni e garanzie relative alla titolarità delle quote, ai rapporti di lavoro e in materia fiscale, per le quali i Venditori non saranno responsabili per richieste di indennizzo comunicate decorsi 15 giorni lavorativi dalla scadenza del periodo di prescrizione previsto dalla legge.

L'Accordo Principale prevede altresì le usuali disposizioni in materia di "*leakage*" contenute in accordi di acquisizione della medesima specie ove per "*leakage*" si intendono i pagamenti effettuati da FTS e dalla controllata FT Hexagone S. à r.l a decorrere dal 30 giugno 2019 e da FT North America LLC dal 13 settembre 2019, tra cui, *inter alia*, (i) ogni distribuzione (sia in denaro che in natura) di dividendi o di riserve ovvero ogni altra forma di rimborso ai propri soci del capitale sociale; (ii) ogni pagamento fatto in favore di un socio o di una "parte correlata" del suddetto socio; e (iii) ogni rinuncia o liberazione di qualsiasi somma dovuta alle stesse.

Si segnala che gli accordi sottoscritti tra le parti non prevedono condizioni contrattuali tali da determinare in futuro un impatto sfavorevole sull'Emittente.

Contestualmente alla Compravendita, la Società ha altresì sottoscritto:

- (i) con i Sig.ri Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti (soci fondatori e membri dell'organo amministrativo di FTS), contratti di *management* volti a regolare lo svolgimento delle cariche dagli stessi ricoperte in FTS e contenenti clausole di stabilità, non storno¹⁶² e non concorrenza (per la

¹⁶² I Sig.ri Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti hanno assunto l'impegno, per tutta la durata della loro carica e per i 24 mesi successivi alla cessazione della stessa, a non sollecitare o offrire, direttamente o indirettamente, lavoro a soggetti che siano stati

descrizione del contratto di *management* sottoscritto con il Sig. Fabio Forestelli, si rimanda alla precedente XIV, Paragrafo 14.2, del Documento di Registrazione);

- (ii) con Arol e FTS, un accordo commerciale (c.d. *Transitional Service Agreement*) volto a disciplinare l'uso degli assets facenti parte del Perimetro Carve-out in via transitoria e fino al completo trasferimento dei medesimi in capo ad FTS;
- (iii) con Arol e FTS, un contratto volto all'istituzione di una *partnership* industriale della durata di tre anni (c.d. *Industrial Partnership Agreement* o "**IPA**") con l'obiettivo di consolidare la cooperazione già sviluppata nel tempo tra Arol e FTS e avente ad oggetto la progettazione, produzione e fornitura di prodotti strategici nonché per il co-sviluppo di tecnologie strategiche.

Per la descrizione dell'Accordo Regolo-FT, in forza del quale i Sig.ri Forestelli e Tuberti hanno reinvestito una porzione del Corrispettivo (nella misura di Euro 2.747.038,00 ciascuno) nel capitale sociale di Regolo, si rimanda alla precedente Sezione XX, Paragrafo 20.1.3, del Documento di Registrazione.

L'*Industrial Partnership Agreement*

In data 30 settembre 2019, nel contesto dell'operazione di acquisizione di FTS, la Società, Arol e FTS hanno sottoscritto il cd. *Industrial Partnership Agreement* della durata di tre anni, il quale prevede, *inter alia*:

- (i) l'individuazione di Arol come contraente preferenziale di FTS per quanto riguarda l'acquisto di talune categorie di prodotti specificamente individuati nell'accordo (tra i quali, strumenti di ispezione di contenitori e preforme; strumenti per il controllo qualità dei tappi in un sistema di smistamento/selezione/trasporto dei medesimi; telecamere integrate nel sistema di tappatura; etc.), nonché l'impegno da parte di FTS a fornire detti prodotti ad Arol, unitamente alla relativa assistenza tecnica e ad una serie di servizi post-vendita ad un prezzo non superiore a quello applicato a soggetti terzi (cd. *best market price*);
- (ii) l'individuazione di FTS come contraente preferenziale di Arol per quanto riguarda l'acquisto di parti meccaniche necessarie alla realizzazione dei propri prodotti, nonché l'impegno da parte di Arol a fornire dette componenti meccaniche a FTS, unitamente alla relativa assistenza tecnica e ad una serie di servizi post-vendita ad un prezzo non superiore a quello applicato a soggetti terzi (cd. *best market price*). Non sono previsti a carico di FTS volumi minimi di acquisto di componenti meccaniche di Arol;
- (iii) l'individuazione di Arol o FTS come contraente preferenziale, rispettivamente, di FTS o Arol per quanto riguarda l'acquisto di prodotti diversi da quelli di cui ai punti (i) e (ii). A domanda della parte richiedente la fornitura, la parte fornitrice è tenuta a presentare un'offerta commerciale (o comunicare la data entro la quale la presenterà), elaborata applicando i termini e le condizioni propri delle migliori prassi di mercato relative alla fornitura di prodotti simili a quelli oggetto di offerta. In caso di mancata accettazione dell'offerta da parte della richiedente e di incapacità delle parti di accordarsi su termini e condizioni alternativi, la parte richiedente potrà rivolgersi ad un fornitore terzo;
- (iv) l'impegno da parte di Antares Vision e FTS (anche per conto delle rispettive società controllate) ad astenersi dal fornire ai concorrenti di Arol, direttamente o indirettamente, talune categorie di prodotti specificamente individuati nell'accordo. Si segnala che tale impegno, volto ad assicurare

negli ultimi sei mesi dipendenti ovvero collaboratori o agenti di FTS o di Antares Vision e più in generale a non svolgere attività finalizzata a stornare qualsiasi cliente o dipendente o collaboratore di FTS o di Antares Vision e interferire in alcun modo nei rapporti tra FTS, Antares Vision ed i propri clienti, dipendenti o collaboratori.

ad Arol il mantenimento della propria posizione di *leadership* sul mercato, ha espressamente rivestito carattere essenziale per la determinazione di Arol a sottoscrivere l'IPA;

- (v) la ripartizione tra Arol e Antares Vision/FTS dei diritti di proprietà industriale ed intellettuale inerenti ai prodotti di cui al punto (iv) e l'impegno da parte di Antares Vision e FTS (anche per conto delle rispettive società controllate) di coinvolgere Arol nelle negoziazioni con la clientela per la fornitura dei suddetti prodotti;
- (vi) un diritto di prelazione a favore di Antares Vision e FTS nel caso in cui Arol intendesse realizzare e sviluppare soluzioni nell'ambito dell'ispezione, della tracciabilità, della visione e/o della gestione dei dati, nonché la facoltà di Arol di rivolgersi ad altro *partner* nel caso in cui l'offerta presentata da Antares Vision e FTS non fosse in linea con la prassi di mercato, fatto salvo in tal caso il diritto di queste ultime di allinearsi all'offerta avanzata da detto terzo entro 5 giorni dalla notifica da parte di Arol ad Antares Vision e FTS, al fine di essere così preferite da Arol per la realizzazione del progetto;
- (vii) la ripartizione tra Arol e Antares Vision/FTS dei diritti di proprietà industriale ed intellettuale inerenti ai prodotti di cui al punto (vi);
- (viii) l'impegno da parte di Arol di coinvolgere Antares Vision e/o FTS nella negoziazione con eventuali propri clienti che stessero implementando o sviluppando soluzioni nel campo dell'ispezione, della tracciabilità, della visione e/o della gestione dei dati, al fine di consentire ad Antares Vision e/o FTS di proporre a tali clienti i propri prodotti, fermo restando che, laddove il cliente decidesse di rivolgersi ad altro fornitore, Arol sarà comunque libera di offrire allo stesso le proprie soluzioni e procedere alla relativa fornitura;
- (ix) la realizzazione di un sistema di collaborazione commerciale e *cross-selling* tra Arol e Antares Vision/FTS non soltanto relativo ai prodotti/servizi oggetto dell'IPA ma, più in generale, ad ogni prodotto, servizio e tecnologia inclusi nel *know-how* dell'altra parte. Tale sistema verrà implementato mediante (i) l'instaurazione di un flusso informativo tra le parti in merito ad eventuali opportunità commerciali di *cross selling*, con l'impegno di promuovere e raccomandare l'altra parte nei confronti dei clienti; (ii) la creazione di una piattaforma *on-line* per la condivisione di opportunità commerciali e (iii) la creazione di un comitato strategico composto da membri rappresentativi di ciascuna parte che si incontreranno almeno con una frequenza trimestrale.

Con riferimento alla regolamentazione della titolarità di taluni diritti di proprietà industriale e intellettuale oggetto dell'IPA, quest'ultimo prevede:

- (i) il trasferimento da parte di Arol a FTS, tramite separati accordi di cessione:
 - a. della titolarità di taluni brevetti posseduti esclusivamente da Arol (specificamente, i brevetti per invenzione relativi a "*Dispositivo di ripresa e centraggio di bottiglie per impianti di tappatura*", "*Metodo e apparecchio per il trasferimento di articoli da e a una linea di trasporto*", "*Dispositivo di ripresa per contenitori*" e "*Procedimento e apparecchiatura per il rilevamento della posizione di oggetti su un nastro trasportatore*");
 - b. di tutti i diritti sulla quota di titolarità di Arol su taluni brevetti in comproprietà con FTS (specificamente, i brevetti per invenzione relativi a "*Impianto di riempimento di bottiglie o contenitori a taratura continua e metodo di taratura in continuo di un tale impianto*", "*Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o contenitori ed impianto di riempimento*" e "*Stazione di controllo a campione per impianto di riempimento di bottiglie o*

contenitori ed impianto di riempimento di bottiglie o contenitori comprendente la stessa”);

e la concessione, tramite separati accordi, in favore di Arol di una licenza d'uso con riferimento ai brevetti così trasferiti di durata pari alla durata di ciascun brevetto e a fronte della corresponsione di *royalties*. In particolare, FTS ha concesso ad Arol (i) una licenza esclusiva per i sistemi e/o macchinari e/o prodotti per l'imbottigliamento e la chiusura di bottiglie realizzati da Arol e (ii) una licenza non esclusiva per tutti i prodotti diversi da quelli sub (i) e dai sistemi e/o macchinari per l'ispezione, la marcatura e l'identificazione dei prodotti, i *software* per la gestione di tali sistemi/macchinari, i sistemi di raccolta e analisi dei dati per garantire la loro tracciabilità e l'autenticità dei prodotti a partire dalle linee di produzione lungo tutta la filiera distributiva fino al consumatore finale. Con specifico riferimento ai prodotti sub (ii), FTS ha assunto l'impegno di non concedere ad alcun concorrente di Arol alcuna licenza d'uso dei predetti brevetti per produrre, utilizzare, vendere, importare, esportare o distribuire detti prodotti. È peraltro previsto:

- l'obbligo di Arol di non utilizzare i brevetti oggetto di licenza con riferimento ai sistemi e/o macchinari per l'ispezione, la marcatura e l'identificazione dei prodotti, i *software* per la gestione di tali sistemi/macchinari, i sistemi di raccolta e analisi dei dati per garantire la loro tracciabilità e l'autenticità dei prodotti a partire dalle linee di produzione lungo tutta la filiera distributiva fino al cliente finale;
 - l'obbligo di FTS di non utilizzare, e far sì che Antares Vision o qualunque società controllata da Antares Vision non utilizzi i brevetti oggetto di licenza per i prodotti licenziati in esclusiva;
- c. del *know-how* relativo ai brevetti *sub* lettere a. e b. (ivi incluso mediante la messa a disposizione di FTS dei propri dipendenti chiave);
- (ii) la concessione, da parte di FTS in favore di Arol, di una licenza d'uso sul brevetto relativo al “*Metodo e apparecchio per rilevare la posizione angolare di un tappo su una bottiglia*”;
- (iii) il riconoscimento della titolarità di ogni diritto di proprietà industriale ed intellettuale eventualmente sviluppato in relazione alle attività di cui all'*Industrial Partnership Agreement* in capo alla parte che li ha sviluppati.

Con l'*Industrial Partnership Agreement* le parti hanno anche inteso formalizzare la propria volontà di cooperare al fine di sviluppare il c.d. “*Drinktec 2021 Project*”, un progetto di ampio orizzonte temporale relativo allo sviluppo congiunto da parte di Antares Vision e Arol di taluni sotto-progetti, con il precipuo scopo di rafforzare la propria posizione sui reciproci mercati di riferimento ed innovare i propri prodotti sfruttando caratteristiche sinergiche delle parti. In particolare, si segnalano i progetti:

- (i) “*Smart Closure*”, volto a sviluppare un approccio più strutturato al processo produttivo, in particolare quello di capsulatura, basato, tra le altre, su “*Avionics*”, un *software* di Antares Vision per la raccolta e il monitoraggio di dati e informazioni;
- (ii) “*Soft PLC*”, volto a sviluppare talune specifiche integrazioni tra le soluzioni di Antares Vision e di Arol da applicare ai sistemi di tappatura; e
- (iii) “*Thread Engage*”, volto a realizzare uno studio di fattibilità per lo sviluppo ed esecuzione di taluni test relativamente al riconoscimento della posizione angolare del filetto di tappobottiglia per permettere l'accoppiamento in fase.

Lo sviluppo di qualsiasi prodotto o soluzione da parte di FTS/Antares Vision realizzato nell'ambito del *Drinktec 2021 Project* sarà di esclusiva proprietà di FTS/Antares Vision che manterranno ogni e qualsiasi titolo e interesse in ogni e qualsiasi diritto di proprietà intellettuale o industriale in esso contenuto. Qualora, invece, lo sviluppo realizzato nell'ambito di detto progetto riguardi prodotti di

titolarità di Arol, detto sviluppo sarà di esclusiva proprietà di quest'ultima. Infine, i diritti di proprietà industriale ed intellettuale su opere, prodotti, servizi e applicazioni co-progettati, co-sviluppati e co-creati dalle parti al fine specifico di implementare il *Drinktec 2021 Project* saranno in comproprietà di FTS/Antares Vision e Arol.

Si segnala che l'orizzonte temporale del *Drinktec 2021 Project* si estende fino a settembre 2021, data prevista per lo svolgimento della fiera "Drinktec" di Monaco di Baviera.

20.2.2.3. Acquisizione dell'82,83% del capitale sociale di Tradeticity d.o.o.

In data 10 aprile 2020, Antares Vision, da una parte, e Lidija Pozaic Frketic, I4-Invention d.o.o Beograd e I4-Invention Adria d.o.o, dall'altra (congiuntamente, i "**Venditori**") hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo**") avente ad oggetto un'operazione finalizzata all'acquisizione da parte di Antares Vision di una partecipazione in Tradeticity d.o.o., società costituita secondo il diritto croato operativa nel settore della gestione dei *software* per i processi di serializzazione ("**Tradeticity**"). La compravendita è stata perfezionata in data 21 aprile 2020, tramite acquisizione da parte di Antares Vision di una partecipazione pari al 82,83% del capitale sociale di Tradeticity a fronte della corresponsione di un corrispettivo pari ad Euro 1.040.097,51.

La Società non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie al versamento del corrispettivo e, a seguito del pagamento dello stesso, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto di acquisizione; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

L'Accordo prevede altresì le usuali disposizioni in materia di "*leakage*" contenute in accordi di acquisizione della medesima specie ove per "*leakage*" si intendono, *inter alia*, (i) ogni distribuzione (sia in denaro che in natura) di dividendi o di riserve ovvero ogni altra forma di rimborso ai propri soci del capitale sociale; (ii) ogni pagamento, trasferimento di beni, assunzione di un obbligo di indennizzo o di pagamento fatto in favore di un socio o di una "parte correlata" del suddetto socio; e (iii) ogni rinuncia o liberazione di qualsiasi somma dovuta alle stesse.

I Venditori, in linea con la prassi di mercato per operazioni di natura analoga, hanno rilasciato in favore di Antares Vision una serie di dichiarazioni e garanzie e assunto obblighi di indennizzo nei confronti della Società. In particolare, si segnala che l'Accordo prevede che: (i) non danno luogo ad alcun obbligo di indennizzo le perdite derivanti da un singolo evento, fatto od omissione che siano di valore pari o inferiore ad Euro 15.000,00, fermo restando che, qualora si tratti di eventi, fatti od omissioni aventi la stessa natura (i cc.dd. eventi seriali), essi sono considerati come un unico evento, fatto o omissione (la c.d. soglia *de minimis*); (ii) i Venditori non sono tenuti ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle perdite – le quali siano singolarmente superiori ad Euro 15.000,00 – non ecceda l'importo di Euro 50.000 (c.d. franchigia), fermo restando che, una volta ecceduta tale soglia, i Venditori sono ritenuti responsabili solo per la parte eccedente la suddetta franchigia; e (iii) l'ammontare complessivo dovuto dai Venditori non può in nessun caso eccedere il 50% del corrispettivo dell'operazione (il c.d. *cap*), fatta eccezione per la violazione di talune dichiarazioni e garanzie specificamente indicate nell'Accordo. In ogni caso, gli obblighi di indennizzo sono soggetti ad un termine di prescrizione nei due anni successivi alla data del perfezionamento dell'Accordo (i.e., 21 aprile 2022), salvo quelli relativi alla titolarità delle azioni e afferenti alla materia fiscale e previdenziale, i quali si prescrivono entro il termine, rispettivamente, di sei e sette anni a decorrere dal 21 aprile 2020.

Nel contesto dell'acquisizione, in data 21 aprile 2020 è stato altresì sottoscritto tra le parti un patto parasociale che prevede, *inter alia*, sia un diritto di prelazione che un'opzione di acquisto a favore di Antares Vision con riferimento alle partecipazioni detenute, rispettivamente, da Lidija Pozaic (*i.e.* 10,76% del capitale sociale) e I4.Invention Adria d.o.o. (*i.e.* 6,41% del capitale sociale) nel capitale sociale di Tradeticity. L'opzione di acquisto può essere esercitata da Antares Vision: (i) in relazione alla partecipazione detenuta da Lidija Pozaic fino al 31 dicembre 2021 nel caso in cui quest'ultima si dimetta o venga revocata per giusta causa dalla carica di membro del Consiglio di Amministrazione di Tradeticity; (ii) in relazione alla partecipazione detenuta da Lidija Pozaic e/o I4.Invention Adria d.o.o. a partire dal 31 dicembre 2021 per un periodo di tempo illimitato ma comunque, per ciascun anno, entro i tre mesi successivi all'approvazione del bilancio consolidato di Tradeticity ovvero al ricorrere delle seguenti ipotesi: cessione da parte di Antares Vision della propria partecipazione in Tradeticity, perdita da parte di Antares Vision del controllo di Tradeticity o mutamento della struttura societaria della medesima (a seguito, a titolo esemplificativo e non esaustivo, di fusioni o scissioni). Tale opzione di acquisto è da esercitarsi a fronte del pagamento di un corrispettivo determinato sulla base della seguente formula: (i) le partecipazioni oggetto dell'opzione di acquisto * l'Equity Value del gruppo al momento di esercizio dell'opzione (n); (ii) l'Equity Value dovrà essere determinato come segue; $EBITDA_{n-1} * 5,1 - NFD_{n-1}$; oppure Euro 1.2M, ove: "EBITDA n-1" = EBITDA immediatamente antecedente alla data di esercizio dell'opzione di acquisto; "NFD" = finanziamento soci, debito fruttifero verso terzi, inclusi gli interessi maturati e non pagati, meno le disponibilità liquide o equivalenti sulla base del bilancio consolidato del gruppo; "NFD n-1" = NFD immediatamente antecedente alla data di esercizio dell'opzione di acquisto.

Si segnala che gli accordi sottoscritti tra le parti non prevedono condizioni contrattuali tali da determinare in futuro un impatto sfavorevole sul Gruppo Antares Vision.

Per l'illustrazione degli impatti dell'operazione sulle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

20.2.2.4. Acquisizione del 100% del capitale sociale di Convel S.r.l.

In data 30 giugno 2020, la Società ha sottoscritto con Andrea Gallo e Giovanni Lovato (i "**Venditori**" o i "**Nuovi Soci**" e, rispettivamente "**AG**" e "**GL**") un accordo per la compravendita di quote rappresentative del 100% del capitale sociale di Convel S.r.l. ("**Convel**"), società operante nel settore automazioni in ambito farmaceutico e alimentare con particolare riferimento al campo delle ispezioni automatizzate (l' "**Accordo**"). La compravendita delle quote è stata perfezionata in pari data, a fronte della corresponsione di un corrispettivo pari ad Euro 15.730.337,00 (il "**Corrispettivo**") a favore dei Venditori.

Si segnala che (i) la Società non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie al versamento del Corrispettivo e che, a seguito del pagamento dello stesso, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere; (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente. Nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione delle quote oggetto di acquisizione.

I Venditori, in linea con la prassi di mercato per operazioni di natura analoga, hanno rilasciato, in via solidale tra loro, a beneficio di Antares Vision una serie di dichiarazioni e garanzie e assunto obblighi di indennizzo nei confronti della Società. In particolare, si segnala che l'Accordo prevede che: (i) non danno luogo ad alcun obbligo di indennizzo le perdite derivanti da un singolo evento, fatto od omissione che siano di valore pari o inferiore ad Euro 5.000,00 (la c.d. soglia *de minimis*); (ii) i Venditori non sono tenuti ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle perdite non ecceda

l'importo di Euro 50.000,00 (la c.d. franchigia), restando inteso che qualora tale limite sia superato, i Venditori dovranno corrispondere solamente gli importi eccedenti tale limite e che gli eventi suscettibili di dare luogo a un indennizzo di valore unitario uguale o inferiore alla predetta "soglia *de minimis*" saranno comunque computati ai fini del calcolo della "franchigia"; e (iii) l'ammontare complessivo dovuto dai Venditori non può in nessun caso eccedere l'importo di Euro 2.000.000,00 (il c.d. *cap*), fatto salvo il caso di dolo o colpa grave dei Venditori.

Nel contesto dell'operazione, Antares Vision, Convel e i Venditori hanno altresì sottoscritto taluni contratti di *management* volti a regolare lo svolgimento delle cariche ricoperte da ciascuno dei Venditori nell'organo amministrativo di Convel, contenenti clausole di stabilità, non storno e non concorrenza.

Nel più ampio contesto dell'acquisizione da parte di Antares Vision del 100% del capitale di Convel, i Venditori hanno rappresentato la propria intenzione di reinvestire una porzione del ricavato di detta cessione (nella misura di Euro 2.500.000,00 ciascuno) nel capitale di Regolo.

In data 30 giugno 2020 è stato quindi sottoscritto tra Dorado, Emidio Zorzella e Massimo Bonardi (questi ultimi, in qualità di soci di controllo – diretti e indiretti – di Regolo in forza del Patto Parasociale EZ-MB), da una parte, e i Venditori, dall'altra, un accordo regolante il reinvestimento da parte di questi ultimi nel capitale sociale di Regolo nonché i diritti loro riconosciuti quali azionisti di minoranza della stessa (l'"**Accordo di Reinvestimento**"). Tale Accordo di Reinvestimento è stato perfezionato dai Venditori in pari data (30 giugno 2020) mediante acquisizione di complessive n. 11.082 azioni proprie detenute da Regolo in portafoglio, rappresentative dell'1,10% del capitale sociale con diritto di voto della società, per un corrispettivo pagato da ciascuno dei Venditori di Euro 2.500.000,00.

Si segnala che l'Accordo di Reinvestimento contiene – *inter alia* – talune previsioni aventi ad oggetto (seppure indirettamente) il capitale sociale di Antares Vision, come meglio descritto nel seguito.

Ciascun Venditore ha assunto l'impegno a non porre in essere, direttamente o indirettamente, alcun atto idoneo a realizzare il trasferimento, in tutto o in parte, delle azioni oggetto dell'Accordo di Reinvestimento dallo stesso detenute fino al 1 agosto 2023 (il c.d. periodo di *lock-up*), ferme restando talune eccezioni e purché in ogni caso, il soggetto trasferitario assuma in proprio, nei confronti dei soci di controllo di Regolo, l'impegno di rispettare le limitazioni di cui al "periodo di *lock-up*" a decorrere dalla data di efficacia del relativo trasferimento e con riferimento alle azioni partecipazioni trasferite.

In particolare, ai sensi dell'Accordo di Reinvestimento, è stato concesso a ciascuno dei Venditori il diritto di vendere a Dorado, Zorzella e Bonardi (ferma la facoltà di questi ultimi di designare Regolo a tal fine), le azioni detenute nel capitale di Regolo (l'"**Opzione di Vendita**"), ad un prezzo calcolato in base alla seguente formula concordata tra le parti:

$$\text{Prezzo} = \text{Valore Regolo} * \text{Partecipazione AG/GL}$$

dove Regolo verrà valorizzata sulla base della somma tra: (a) il valore della partecipazione nel capitale sociale di Antares Vision rappresentata da azioni Antares Vision di tempo in tempo detenuta da Regolo ("**Partecipazione Antares**") (determinata come di seguito meglio specificato) alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita; (b) il valore delle partecipazioni eventualmente detenute da Regolo alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita in società diverse da Antares Vision, ma con azioni quotate su un mercato regolamentato (compreso l'AIM Italia) (le "**Altre Partecipazioni Quotate**"), da valorizzarsi alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita applicando i medesimi criteri di seguito indicati per la valorizzazione, *mutatis mutandis*, del "prezzo azioni Antares Vision", (c) il patrimonio netto ("**PN**") di Regolo al netto del valore di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato da Regolo prima della data di esercizio dell'Opzione di Vendita, della Partecipazione Antares e delle Altre Partecipazioni Quotate.

Dorado, Zorzella e Bonardi, a loro insindacabile giudizio, potranno corrispondere (o far sì che venga corrisposto) il prezzo per le azioni oggetto di Opzione di Vendita in natura, trasferendo o facendo trasferire al Venditore esercitante l'Opzione di Vendita un numero di Azioni Ordinarie di Antares Vision calcolato secondo la seguente formula concordata tra le parti:

$$\text{Azioni Antares Vision} = \frac{\text{Valore Regolo} * \text{Partecipazione} \frac{AG}{GL}}{\text{Prezzo azioni Antares Vision}}$$

Ai fini della determinazione del Prezzo delle azioni oggetto dell'Opzione di Vendita ovvero dell'eventuale numero di azioni Antares Vision da trasferire al socio esercitante l'Opzione di Vendita a fronte delle azioni oggetto di Opzione di Vendita (il "**Rapporto di Conversione**") si applicheranno i criteri di seguito indicati:

- (i) il Rapporto di Conversione verrà calcolato secondo la seguente formula

$$\text{Azioni Antares Vision} = \frac{\text{Valore Regolo} * \text{Partecipazione} \frac{AG}{GL}}{\text{Prezzo azioni Antares Vision}}$$

dove il "Prezzo azioni Antares Vision" è pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali di quotazione delle azioni Antares Vision del giorno lavorativo precedente alla data della comunicazione di esercizio dell'Opzione di Vendita;

- (ii) Antares Vision verrà valorizzata (1) in ragione del prezzo di effettivo collocamento nell'ambito dell'ammissione delle azioni ordinarie e dei *warrant* di Antares Vision alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario (ivi incluso il segmento STAR dello stesso) o su altro diverso mercato regolamentato ("**Quotazione**"), oppure (2) in ragione della relativa capitalizzazione media nei 3 mesi precedenti (y) alla comunicazione al mercato di talune operazioni di investimento, ovvero (z) nei 3 mesi precedenti all'esercizio dell'Opzione di Vendita in taluni specifici casi;
- (iii) in deroga a quanto indicato nel precedente punto (ii), nel caso in cui alla data di comunicazione di esercizio dell'Opzione di Vendita, il rapporto, del Nuovo Socio di cui si tratti sia cessato a seguito di un evento "*bad leaver*", o di tale cessazione sia stata data comunicazione ancorché ancora non efficace, il Valore Regolo sarà pari al minore tra (a) l'importo di Euro 2.500.000 al netto dell'effetto fiscale e di eventuali indennizzi da corrispondersi da AG per l'acquisto delle azioni compravendute ("**Prezzo AG**"), o (b) l'importo di Euro 2.500.000 al netto dell'effetto discal e di eventuali indennizzi da corrispondersi da GL per l'acquisto delle azioni compravendute ("**Prezzo GL**") e il valore risultante dall'applicazione di quanto indicato nel precedente punto (ii);

in deroga a quanto indicato nel precedente punto (ii), nel caso in cui alla data della comunicazione di esercizio dell'opzione di vendita il rapporto del Nuovo Socio di cui si tratti sia cessato per revoca del predetto Nuovo Socio in assenza di giusta causa prima della data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio di Convel al 31 dicembre 2022, o di tale cessazione sia stata data comunicazione ancorché ancora non efficace, il Valore di Regolo sarà pari al maggiore tra il Prezzo AG o il Prezzo GL (a seconda del Nuovo Socio di cui si tratti) e il valore risultante dall'applicazione di quanto indicato nel precedente punto (ii).

Ai sensi dell'Accordo di Reinvestimento, l'Opzione di Vendita potrà essere esercitata dai Venditori:

- (i) entro e non oltre (a pena di decadenza) il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo all'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul MTA, con riferimento a non più

della metà delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Venditore alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita;

- (ii) entro e non oltre (a pena di decadenza) il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo all'annuncio della revoca delle Azioni Ordinarie dalla negoziazione su un mercato regolamentato (incluso il mercato AIM) con riferimento a tutte o parte delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Venditore in Regolo alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita;
- (iii) in qualsiasi tempo e con riferimento a tutte o parte delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Venditore in Regolo, a seguito di cessazione della carica di amministratore di Convel del Venditore di cui si tratti per una ipotesi di c.d. *good leaver* (come identificata nell'Accordo di Reinvestimento);
- (iv) a partire dal secondo anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di Reinvestimento, con riferimento a non più della metà delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Venditore in Regolo alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita;
- (v) in ogni tempo successivamente al 1° agosto 2023, con riferimento ad una parte delle, o a tutte le, residue azioni rispettivamente possedute da ciascun Venditore in Regolo alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita;
- (vi) in qualsiasi tempo e con riferimento a tutte o parte delle azioni oggetto di Opzione di Vendita, qualora Zorzella e Bonardi cessino, per qualsivoglia ragione di qualsiasi natura, di esercitare direttamente o indirettamente il controllo congiunto di Regolo tramite l'esercizio del diritto di voto e di disposizione delle azioni dagli stessi rispettivamente detenute direttamente o indirettamente nel capitale sociale di Regolo;
- (vii) entro e non oltre (a pena di decadenza) il 30° (trentesimo) Giorno Lavorativo successivo all'ammissione delle azioni ordinarie e dei warrant di Regolo alle negoziazioni sul mercato AIM Italia o sul mercato telematico azionario (ivi incluso il segmento STAR dello stesso) o su altro diverso mercato regolamentato, con riferimento a tutte o parte delle azioni rispettivamente possedute da ciascun Venditore in Regolo alla data di esercizio dell'Opzione di Vendita;
- (viii) entro e non oltre il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo all'adozione da parte dei competenti organi sociali di Antares Vision e/o di Regolo di talune specifiche deliberazioni.

Ai sensi dell'Accordo di Reinvestimento, è stato inoltre concesso a Dorado, Zorzella e Bonardi il diritto di acquistare da ciascuno dei Venditori le azioni dagli stessi detenute nel capitale di Regolo (**l'Opzione di Acquisto**) a seguito della cessazione della carica di amministratore di Convel del Venditore di cui si tratti, ad un prezzo calcolato in base ad una formula concordata tra le parti per cui, a seconda del caso che si tratti di una cessazione *good leaver* o *bad leaver* verrà corrisposto rispettivamente l'importo maggiore o minore tra:

- (i) l'importo di Euro 2.500.000, pari al 36% del prezzo incassato rispettivamente dai Signori Gallo e Lovato nel contesto dell'operazione di acquisizione del capitale di Convel, al netto dell'effetto fiscale e di eventuali indennizzi da corrispondersi al Venditore in questione per l'acquisto *pro quota* delle azioni di Regolo;
- (ii) la percentuale del capitale di Regolo rappresentata dalle azioni detenute dal Venditore in questione applicata al valore di mercato di Regolo; quest'ultimo da quantificarsi nella somma tra (a) il valore della partecipazione detenuta da Regolo in Antares Vision, (b) il valore delle partecipazioni detenute da Regolo in società diverse da Antares Vision ma con azioni quotate su

un mercato regolamentato e (c) il patrimonio netto detenuto da Regolo al netto delle sopraccitate partecipazioni.

Dorado, Zorzella e Bonardi, a loro insindacabile giudizio, potranno corrispondere (o far sì che venga corrisposto) il prezzo per le azioni oggetto di Opzione di Acquisto in natura, trasferendo o facendo trasferire al Venditore cessato dalla carica un numero di Azioni Ordinarie di Antares Vision calcolato secondo la seguente formula concordata tra le parti:

$$\text{Azioni Antares Vision} = \frac{\text{Prezzo delle azioni Opzionate}}{\text{Prezzo azioni Antares Vision}}$$

dove "Prezzo azioni Antares Vision" è pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali di quotazione delle azioni Antares Vision del giorno lavorativo precedente alla data della comunicazione di esercizio dell'Opzione di Acquisto.

Inoltre, ai sensi dell'Accordo di Reinvestimento e per tutta la durata dello stesso, ciascun Venditore ha assunto taluni obblighi di (i) non svolgere, in proprio, in associazione con terzi o per conto di terzi, direttamente o indirettamente, con qualsiasi mezzo, alcuna attività in concorrenza nei confronti dell'attività svolta da Antares Vision, direttamente o indirettamente tramite alcuna delle sue controllate, nel settore dei sistemi di visione, ispezione, tracciatura e relativa gestione intelligente dei dati all'interno di una determinata area geografica concordata tra le parti (l'"Attività"), (ii) non assunzione e comunque detenzione, direttamente o indirettamente, di partecipazioni in società che svolgano, l'Attività, e (iii) non sollecitazione o offerta, direttamente o indirettamente, di lavoro ad amministratori, dipendenti, collaboratori coordinati e continuativi, agenti e altri intermediari del commercio, di Convel e/o Antares Vision e/o di società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate.

Salvo quanto diversamente stabilito da singole clausole dell'Accordo di Reinvestimento, le pattuizioni di natura parasociale contenute nello stesso rimarranno in vigore per cinque anni, ovvero, se antecedente, fino a che entrambi i Venditori cessino di detenere azioni nel capitale di Regolo.

Per l'illustrazione degli impatti dell'operazione sulle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

20.2.2.5. Acquisizione del 100% del capitale sociale di Applied Vision Holding Corporation

In data 16 dicembre 2020, Antares Vision, attraverso la propria controllata al 100% Antares Vision Inc., ha sottoscritto un accordo per la compravendita del 100% del capitale sociale di Applied Vision Holding Corporation ("AVHC"), società statunitense attiva nel settore dei sistemi di ispezione ad alta velocità per contenitori in vetro e metallo nell'ambito *food & beverage* (l'"Accordo"). Il perimetro dell'operazione include anche le controllate al 100% di AVHC, Applied Vision Corporation ("AVC") e Applied Vision Services Corporation ("AVS"), nonché lo stabilimento presso cui AVHC svolge la propria attività (lo "Stabilimento"). L'acquisizione è stata perfezionata in pari data, a fronte di un corrispettivo complessivamente pari a 45.575.401,00 Dollari americani, corrispondenti ad Euro 37.390.598,87, (di cui 5.000.000,00 Dollari americani, pari ad Euro 4.102.059,23, destinati all'acquisto dello Stabilimento) (il "Corrispettivo").

Il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcun finanziamento dedicato al fine di reperire le risorse finanziarie nel contesto dell'operazione. Si segnala che (i) sebbene Lincoln International LLC abbia assistito il Gruppo Antares Vision nella valutazione della partecipazione oggetto di acquisizione, non sono state rilasciate perizie a supporto di tale valutazione; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

Il Corrispettivo è soggetto ad aggiustamento, basato sulla revisione del capitale circolante, della

liquidità, delle passività e delle spese relative alla transazione esistenti alla data di perfezionamento dell'Accordo.

Ai sensi dell'Accordo, gli azionisti venditori di AVHC, i Signori Ami e Manijeh Novini (gli "**Azionisti Venditori**") hanno rilasciato in solido le usuali dichiarazioni e garanzie e assunto obblighi di indennizzo nei confronti di Antares Vision Inc.. In relazione agli obblighi di indennizzo, l'Accordo prevede che: (i) gli Azionisti Venditori non saranno tenuti ad alcun obbligo di indennizzo sino a quando l'ammontare complessivo delle perdite non ecceda l'importo di 200.000,00 Dollari Americani (la c.d. franchigia), fatta eccezione per le c.d. dichiarazioni e garanzie "fondamentali"; e (ii) l'ammontare complessivo dovuto dagli Azionisti Venditori non potrà in nessun caso eccedere l'importo pari (a) al maggior valore tra 1.500.000,00 Dollari americani e l'importo della Polizza Assicurativa R&W (come in seguito definita) o (b) al Corrispettivo, con specifico riferimento alla violazione delle c.d. dichiarazioni e garanzie "fondamentali" relative alla titolarità delle azioni.

In data 16 dicembre 2020, Antares Vision Inc. ha stipulato con la società assicurativa AIG Speciality Insurance Company una polizza assicurativa contro i danni derivanti dall'inesattezza delle dichiarazioni e garanzie previste nell'Accordo con un massimale pari a 6.000.000,00 Dollari americani, corrispondenti ad Euro 4.922.471,08 (la "**Polizza Assicurativa R&W**"). La franchigia della Polizza Assicurativa R&W è pari a 450.000,00 Dollari americani (Euro 369.185,33) per i primi dodici mesi, ridotta a 225.000,00 Dollari americani (Euro 184.592,67) allo scadere del primo anno. Il premio della Polizza Assicurativa R&W, per un importo pari a 185.000,00 Dollari americani (Euro 151.776,19), è stato corrisposto da Antares Vision Inc. in occasione del perfezionamento dell'Accordo. La copertura assicurativa è soggetta alle seguenti limitazioni temporali: (i) tre anni dal verificarsi dell'evento assicurato e (ii) sei anni dal verificarsi dell'evento assicurato, con specifico riferimento alle c.d. dichiarazioni e garanzie "fondamentali".

Si segnala che, durante la pandemia COVID-19, sia ad AVC che ad AVS è stato concesso un prestito del Paycheck Protection Program, per un importo pari rispettivamente a 992.800,00 Dollari americani e 234.600,00 Dollari americani (rispettivamente Euro 814.504,88 ed Euro 192.468,62). Una porzione del Corrispettivo, per un importo pari a 2.727.400,00 Dollari americani (Euro 2.237.591,27), è stata depositata contestualmente al perfezionamento dell'Accordo in un conto vincolato in forza di un accordo di escrow a tal fine sottoscritto tra Antares Vision Inc., gli Azionisti Venditori e PNC Bank National Association, a garanzia dell'adempimento, da parte degli Azionisti Venditori, degli impegni relativi (i) all'aggiustamento del Corrispettivo, (ii) a qualsiasi obbligazione derivante da imposte sulle vendite nei due anni successivi al perfezionamento dell'Accordo, e (iii) alla cancellazione, totale o parziale, dei prestiti concessi nel contesto del Paycheck Protection Program ad AVC e AVS. Nel gennaio 2021, un ammontare di 1.227.400,00 Dollari americani (Euro 1.006.973,50), pari al valore complessivo dei prestiti erogati dal Paycheck Protection Program, è stato svincolato dal deposito in escrow a favore degli Azionisti Venditori a fronte della cancellazione dei prestiti stessi.

Ai sensi dell'Accordo, infine, gli Azionisti Venditori hanno assunto (i) l'impegno di fornire servizi e assistenza ad AVHC per un anno a partire dalla data di perfezionamento dello stesso, al fine di garantire ad Antares Vision un fluido processo di transizione e (ii) obblighi di non concorrenza per un periodo di cinque anni dalla data di perfezionamento dell'Accordo medesimo.

Antares Vision ha fornito ad Antares Vision Inc. le risorse necessarie per la realizzazione dell'operazione mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale pari a 45.000.000,00 Dollari americani (Euro 36.918.533,10) e la concessione di un prestito per 2.119.326,15 Dollari americani (Euro 1.738.720,28), con un tasso di interessi pari allo 0,15%. Tale operazione di *financing* si configura quale

operazione con parte correlata di Antares Vision ai sensi della Procedura OPC AIM, rispetto alla quale ha trovato applicazione l'esenzione di cui all'articolo 3(e) della menzionata Procedura, non sussistendo interessi significativi di altre parti correlate di Antares Vision nella propria controllata Antares Vision Inc.

Per l'illustrazione degli impatti dell'operazione sulle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

20.2.2.6. Accordo per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di rfXcel Corporation

In data 16 febbraio 2021, Antares Vision Inc., Antares Vision Acquisition Corporation, veicolo di nuova costituzione controllato da Antares Vision Inc. (il "**Veicolo**") ed Antares Vision (esclusivamente a titolo garante), rfXcel Corporation Inc. ("**rfXcel**") e Shareholder Representative Services, LLC (in qualità di fiduciaria) hanno sottoscritto un accordo (l'"**Accordo**") volto a disciplinare il processo di acquisizione da parte di Antares Vision Inc. dell'intero capitale sociale di rfXcel (l'"**Acquisizione rfXcel**"), tramite la fusione inversa del Veicolo, in qualità di società incorporanda, in rfXcel, in qualità di società incorporante, a seguito della quale Antares Vision Inc. deterrà direttamente l'intero capitale sociale di rfXcel, una delle principali società di *Software-as-a-Service* ("**SaaS**"), con sede negli Stati Uniti e specializzata nel *Track&Trace* in ambito *food & beverage, pharma* e nei generi di consumo, nonché nella tutela delle filiere strategiche di approvvigionamento al fianco di governi ed enti statali. Il perimetro dell'operazione include anche le controllate al 100% di rfXcel, rfXcel Limited, società con sede nel Regno Unito, e rfXcel LLC, società con sede in Russia. L'acquisizione è stata perfezionata in data 31 marzo 2021.

Si segnala che (i) sebbene Morgan Stanley abbia assistito il Gruppo Antares Vision nella valutazione della partecipazione oggetto di acquisizione, non sono state rilasciate perizie a supporto di tale valutazione; e (ii) le controparti dell'operazione, al momento della sottoscrizione degli accordi, non erano parti correlate dell'Emittente.

In conformità con le previsioni dell'Accordo, al perfezionamento dell'Acquisizione rfXcel, Antares Vision Inc. ha corrisposto agli azionisti di rfXcel (gli "**Azionisti rfXcel**") un ammontare base pari a USD 121.000.000,00 circa (Euro 103.198.284,24), cifra soggetta ad un meccanismo di aggiustamento dipendente, *inter alia*, dai valori del debito netto e del capitale circolante netto di rfXcel nonché dall'ammontare delle spese sostenute da rfXcel o dalle sue controllate per il perfezionamento dell'operazione così come risultanti in data 31 marzo 2021, data di perfezionamento dell'Acquisizione rfXcel. A garanzia di tale meccanismo di aggiustamento, in conformità con operazioni di simile natura, è stato, *inter alia*, sottoscritto un contratto di deposito vincolato, tra Antares Vision Inc., in qualità di depositario, e Citibank N.A., in qualità di *escrow agent*. In particolare, Antares Vision Inc. ha depositato nel conto vincolato una porzione del prezzo di acquisto pari a USD 1.500.000,00 (Euro 1.279.318,00), da rilasciarsi in conformità con i termini, condizioni e modalità di rilascio previste sia nell'Accordo che nel relativo contratto di deposito vincolato.

L'Accordo prevede altresì un meccanismo di *earn out* a favore degli Azionisti rfXcel che, nello specifico, riconosce agli stessi il diritto di ricevere un'ulteriore somma, fino ad un massimo di USD 30.000.000,00, pari ad Euro 25.586.354,00 (l'"**Earn-Out**"), che Antares Vision Inc. sarà tenuta a corrispondere in base agli incassi connessi a taluni contratti sottoscritti da rfXcel al momento non inclusi nel business plan di rfXcel in vigore al momento di sottoscrizione dell'Accordo (collettivamente, gli "**Accordi Rilevanti**"), in un periodo ricompreso tra il 1 gennaio 2021 ed il 31 dicembre 2022 (il "**Periodo di Earn-Out**"), secondo quanto stabilito nell'Accordo. L'ammontare dell'Earn-Out verrà determinato proporzionalmente sulla base degli incassi generati da ciascun Accordo Rilevante durante il Periodo di

Earn-Out, fermo restando che (a) in ogni caso l'Earn-Out non potrà eccedere USD 30.000.000,00 (Euro 25.586.354,00) e (b) l'Earn-Out non sarà dovuto qualora gli incassi connessi agli Accordi Rilevanti durante il Periodo di Earn-Out risultino inferiori del 50% rispetto a quanto previsto dall'Accordo.

Gli Accordi Rilevanti hanno ad oggetto determinati rapporti intrattenuti da rfXcel, per il tramite di intermediari locali, con enti governativi e parastatali dei seguenti Paesi: (i) Bahrain; (ii) Emirati Arabi, (iii) Oman, (iv) Arabia Saudita, (v) Kuwait, (vi) Egitto e (vii) Qatar, per la messa in opera di sistemi *Track&Trace* nel settore alimentare ed agricolo, nonché in ambito medico. Ai sensi di ciascun Accordo Rilevante, a seguito dell'introduzione di una regolamentazione in ambito *Track&Trace* in ciascuna relativa giurisdizione, rfXcel sarà tenuta, *inter alia*, ad attivare piattaforme per la tracciabilità, per le quali avrà diritto (a) ad un corrispettivo *una tantum* per l'implementazione (il cui ammontare varia in base alla giurisdizione applicabile) e (b) ad una somma da corrispondersi annualmente per la sottoscrizione alla piattaforma stessa, per un ammontare basato sul numero di utenti che accederanno alla piattaforma e sui ricavi che verranno conseguentemente generati in ciascuna giurisdizione. Alla Data del Documento di Registrazione, il Bahrain è l'unico Paese ove la regolamentazione *Track&Trace* risulta essere stata introdotta ed implementata.

Antares Vision Inc. avrà diritto di compensare qualsiasi somma dovuta a titolo di Earn-Out al termine del Periodo di Earn-Out con l'ammontare residuo dei crediti derivanti da taluni contratti commerciali di cui rfXcel è parte, come identificati nell'Accordo, per un ammontare massimo pari a USD 3.884.000,00, corrispondenti ad Euro 3.312.580,00.

rfXcel ha inoltre rilasciato (a) dichiarazioni e garanzie usuali per operazioni di questa natura, con scadenza al perfezionamento dell'Accordo, *inter alia*, in relazione agli asset, ai bilanci, a passività non dichiarate, crediti, contratti significativi, compliance, in materia ambientale, fiscale ed in relazione a diritti di privativa industriale, protezione dei dati personali, cybersecurity, in materia pensionistica e giuslavoristica, nonché in tema contenzioso, e (b) dichiarazioni e garanzie c.d. "fondamentali", *inter alia*, in tema di organizzazione, capitalizzazione, poteri e deleghe, efficaci sino agli ordinari termini di prescrizione applicabili. Gli Azionisti rfXcel sono tenuti a risarcire qualsiasi danno derivante da ogni violazione e falsa rappresentazione derivante dalle dichiarazioni e garanzie fondamentali, per un ammontare non superiore all'ammontare complessivo ricevuto dagli stessi ai sensi dell'Accordo.

Nel contesto dell'Acquisizione rfXcel, Antares Vision Inc. ha sottoscritto in data 16 febbraio 2021 una polizza "R&W", con AIG Specialty Insurance Company (la "**Polizza R&W**"). Le coperture offerte dalla Polizza R&W saranno operative per (i) 3 (tre) anni dal perfezionamento dell'Acquisizione rfXcel per qualsiasi violazione delle dichiarazioni e garanzie generiche rilasciate da rfXcel; ovvero (ii) 6 (sei) anni dal perfezionamento dell'Acquisizione rfXcel per qualsiasi violazione delle dichiarazioni e garanzie "fondamentali" rilasciate da rfXcel. La Polizza R&W prevede: (i) un premio assicurativo pari a USD 234.000,00 (corrispondenti, alla data di sottoscrizione della polizza, ad Euro 192.703,62); (ii) un massimale di copertura pari a USD 6.000.000,00 (corrispondenti ad Euro 4.941.118,34); e (iii) una franchigia pari ad USD 1.350.000,00 (corrispondenti ad Euro 1.111.751,63) per i primi 12 (dodici) mesi e pari a USD 675.000,00 (corrispondenti ad Euro 555.875,81) per la restante validità della medesima.

L'Acquisizione rfXcel è stata finanziata dal Gruppo Antares Vision tramite un finanziamento erogato da Mediobanca S.p.A. per un ammontare pari a Euro 100.000.000,00 (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 20.4.11 che segue). All'esecuzione dell'Accordo, Antares Vision ha trasferito ad Antares Vision Inc. i fondi necessari all'Acquisizione rfXcel sottoscrivendo un aumento di capitale dedicato in Antares Vision Inc. Tale operazione di *financing* infragruppo si configura quale operazione con parte correlata di Antares Vision ai sensi della Procedura OPC AIM, rispetto alla quale ha trovato applicazione

l'esenzione di cui all'articolo 3(e) della menzionata Procedura, non sussistendo interessi significativi di altre parti correlate di Antares Vision nella propria controllata Antares Vision Inc.

Nel contesto dell'Acquisizione rfXcel, Antares Vision e talune figure chiave dirigenziali di rfXcel (gli "**Investitori**"), tra cui il fondatore ed amministratore delegato di rfXcel Glenn Abood e i sig.ri Atul Mohidekar, Vikash Pushpraj, Rajiv Bhagat e Lincoln Manning, hanno sottoscritto, in data 16 febbraio 2021, un accordo di investimento (l'**"Accordo di Investimento"**) ai sensi del quale gli Investitori, per il tramite di un meccanismo di "*trattenuta*" di una quota del corrispettivo a loro spettante ai sensi dell'Accordo (la "**Quota Trattenuta**"), si sono impegnati a reinvestire, *pro quota* e per il tramite di Antares Vision Inc, un importo pari al 40% dei proventi netti (pari a USD 7.994.400,84, corrispondenti ad Euro 6.808.961,00) della vendita di rfXcel tramite la sottoscrizione di n. 668.198 Azioni Ordinarie Antares Vision di nuova emissione (occorsa in data 31 marzo 2021, ad un prezzo unitario di Euro 10,19). Per maggiori informazioni in merito all'aumento di capitale a servizio dell'Acquisizione rfXcel si rinvia alla Sezione XIX, Paragrafo 19.1.1, del Documento di Registrazione.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, ciascun Investitore è soggetto, *inter alia*, ad usuali impegni di *lock-up* efficaci sino al terzo anniversario del completamento dell'Acquisizione rfXcel, ovvero sino alla risoluzione del contratto di lavoro sottoscritto da ciascun Investitore con il Gruppo Antares Vision.

Il 16 febbraio 2021, i Sig.ri Glenn Abood e Atul Mohidekar hanno sottoscritto inoltre con Antares Vision Inc. e rfXcel accordi volti a conferire stabilità al loro rispettivo rapporto di collaborazione operativa a beneficio del gruppo ad ulteriore salvaguardia dell'avviamento della società acquisita. Tali accordi prevedono, *inter alia*, un obbligo di non sollecitazione¹⁶³ in capo ai predetti Sig.ri Glenn Abood e Atul Mohidekar nonché un periodo di non concorrenza, sempre in capo ai predetti soggetti, dalla data di perfezionamento dell'Acquisizione rfXcel sino alla prima data tra il quinto anniversario del completamento dell'operazione stessa ed il secondo anniversario dalla cessazione del rispettivo rapporto di lavoro con rfXcel. Alla Data del Documento di Registrazione è in corso di finalizzazione l'adozione da parte di rfXcel di un piano di incentivazione avente ad oggetto la corresponsione al *management team* di rfXcel di un bonus del valore complessivo di 10 milioni di USD, pari ad Euro 8.528.785,00, legato al raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato per il periodo 2021-2023.

Con riferimento alle informazioni economico-patrimoniali di rfXcel e all'indebitamento finanziario pro forma si rinvia, rispettivamente, alla Sezione XVIII e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.1, del Documento di Registrazione.

20.2.2.7. Acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.

In data 4 marzo 2021 FT System ha acquistato dai signori Roberto Allegri, Davide Allegri e Anna Maria Trombini (i "**Venditori**") il 100% del capitale sociale di Pen-Tec S.r.l. ("**Pen-Tec**") e Tecnel S.r.l. ("**Tecnel**"), entrambe società con sede in Collecchio, provincia di Parma, attive nel settore della progettazione, costruzione e commercializzazione all'ingrosso di macchinari, attrezzature, automazioni per settori industriali, artigianali, meccanici, elettromeccanici ed elettronici. L'accordo di compravendita (l'**"Accordo di Compravendita"**) prevede che il corrispettivo complessivo dell'operazione, provvisoriamente determinato in Euro 11.651.408,00 ("**Prezzo Provvisorio**"), sia soggetto ad un meccanismo di aggiustamento in diminuzione o aumento a seconda che determinati e pre-concordati obiettivi di fatturato vengano disattesi ovvero, al contrario, superati. In particolare, il

¹⁶³ Trattasi dell'impegno ad astenersi per tutta durata della loro carica e per i 12 mesi successivi alla cessazione della stessa dal sollecitare o offrire, direttamente o indirettamente, lavoro a soggetti che siano dipendenti ovvero collaboratori o agenti di rfXcel o del Gruppo Antares Vision e dall'utilizzare informazioni confidenziali o sugli assetti proprietari di rfXcel per svolgere attività finalizzata a stornare qualsiasi cliente di rfXcel o del Gruppo Antares Vision e dall'interferire in alcun modo nei rapporti tra rfXcel o il Gruppo Antares Vision ed i propri clienti.

Prezzo Definitivo sarà determinato, in aumento ovvero in diminuzione del Prezzo Provvisorio, sulla base della eventuale differenza tra il fatturato effettivamente realizzato al 31 dicembre 2021 e il fatturato atteso alla medesima data nonché per tenere conto dell'importo di specifici costi in quanto fiscalmente detraibili (calcolati sulla base dell'IRES e dell'IRAP).

In occasione del trasferimento delle quote, che ha avuto luogo simultaneamente alla sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, l'80% del Prezzo Provvisorio è stato corrisposto ai Venditori e il restante 20% è stato depositato in un apposito deposito vincolato per quindi, a seconda del caso, essere rilasciato in favore di FT System, in caso di aggiustamento del prezzo in diminuzione, ovvero, in caso di aggiustamento del prezzo in aumento, essere trattenuto in deposito vincolato a garanzia degli obblighi di indennizzo dei Venditori in caso di sopravvenienze passive, fino al secondo anniversario dal perfezionamento dell'acquisto disciplinato dall'Accordo di Compravendita.

Il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcuno specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie al pagamento del corrispettivo, che sono state rese disponibili dall'Emittente a FT System in virtù di un contratto avente ad oggetto un finanziamento da Antares Vision a FT System, della durata di 5 (cinque) anni, fruttifero di interessi pari ad un tasso annuo dell'1,5%, con possibilità di rimborso anticipato da parte di FT System, sia in più rate che in un'unica soluzione, a norma del quale la controllante Antares Vision ha reso disponibili i fondi necessari per l'esecuzione della proposta operazione.

Tale operazione di finanziamento si configura quale operazione con parte correlata di Antares Vision ai sensi della Procedura OPC AIM, rispetto alla quale ha trovato applicazione l'esenzione di cui all'articolo 3(e) della menzionata Procedura, non sussistendo interessi significativi di altre parti correlate di Antares Vision nella propria controllata FT System.

A seguito del pagamento del Prezzo Provvisorio, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere, salvo quanto dovesse risultare dovuto ad esito dell'eventuale aggiustamento in aumento del medesimo per effetto del procedimento sopra descritto. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione delle partecipazioni oggetto di acquisizione; (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

I Venditori, in linea con la prassi di mercato per operazioni di natura analoga, hanno rilasciato a beneficio di FT System una serie di dichiarazioni e garanzie, e assunto obblighi di indennizzo in caso di violazione delle medesime. In particolare, si segnala che l'Accordo di Compravendita prevede che i Venditori non saranno responsabili per violazioni che non comportino un indennizzo di valore unitario superiore ad Euro 5.000 ("**Franchigia De Minimis**"), fermo restando che le pretese singolarmente inferiori al suddetto limite ma aventi caratteristica di serialità si cumuleranno tra loro ai fini del superamento della Franchigia De Minimis e fino a quando l'ammontare complessivo di tutti gli importi, di valore unitario superiore alla Franchigia De Minimis, non ecceda l'importo di Euro 100.000 ("**Franchigia**") restando inteso che qualora il valore della Franchigia sia superato, i Venditori dovranno corrispondere l'intero importo e non solamente gli importi eccedenti tale limite fatta comunque salva la Franchigia De Minimis, e gli eventi o circostanze suscettibili di dare luogo ad un indennizzo di valore unitario uguale o inferiore alla Franchigia De Minimis saranno comunque computati ai fini del calcolo della Franchigia.

Le obbligazioni di indennizzo dei Venditori saranno comunque limitate e non potranno eccedere l'importo massimo complessivo pari al 25% del prezzo definitivo ("**Massimale Generico**"), fatto salvo

per gli indennizzi relativi a passività che traggano origine dalla violazione delle dichiarazioni e garanzie dei Venditori in materia fiscale e giuslavoristica che siano oggetto di una richiesta di indennizzo notificata ai Venditori entro il 24° (ventiquattresimo) mese dalla data di esecuzione dell'Accordo di Compravendita, rispetto alle quali il limite massimo di responsabilità dei Venditori è pari al 50% del prezzo ("Massimale Specifico"). Resta inteso che il Massimale Generico è assorbito nel Massimale Specifico e conseguentemente l'obbligo di indennizzo complessivo dei Venditori non potrà in nessun caso superare, nei primi 24 mesi dalla data di esecuzione, un importo pari al 50% del prezzo e, nei mesi successivi, un importo pari al 25% del prezzo. I limiti di cui sopra non si applicheranno in caso di dolo o colpa grave dei Venditori e violazione delle dichiarazioni e garanzie relative a stato e capacità, assenza di impedimenti, capitale e partecipazioni.

I Venditori non saranno responsabili in relazione a qualsiasi richiesta di indennizzo comunicata successivamente al secondo anniversario dalla data del perfezionamento dell'Accordo di Compravendita, fatta eccezione per eventuali difformità rispetto alle dichiarazioni e garanzie relative a stato e capacità, assenza di impedimenti, capitale e partecipazioni (che sono espressamente escluse dalla limitazione temporale suddetta) e passività che traggano origine dalla non corrispondenza al vero rispetto alle dichiarazioni e garanzie relative ad aspetti fiscali e rapporti di lavoro, rispetto alle quali i Venditori saranno liberati da ogni responsabilità qualora tale non corrispondenza al vero sia stata denunciata da FT System entro venti giorni lavorativi dalla scadenza dei termini di prescrizione applicabili a norma della legge alle situazioni formanti oggetto delle dichiarazioni e garanzie violate.

L'Accordo di Compravendita prevede altresì le usuali disposizioni in materia di "leakage" contenute in accordi di acquisizione della medesima specie ove per "leakage" si intendono i pagamenti effettuati da Pen-Tec e Tecnel a decorrere dal 31 dicembre 2020, tra cui, inter alia, (i) ogni distribuzione (sia in denaro che in natura) di dividendi o di riserve ovvero ogni altra forma di rimborso ai propri soci del capitale sociale; (ii) ogni pagamento fatto in favore di un socio o di una "parte correlata" del suddetto socio; e (iii) ogni rinuncia o liberazione di qualsiasi somma dovuta alle stesse.

In aggiunta agli obblighi assunti in connessione con taluni specifici accordi aventi ad oggetto la prosecuzione della collaborazione a beneficio di Pen-Tec e Tecnel, i Venditori hanno altresì assunto taluni impegni di non sollecitazione e non concorrenza per il periodo di cinque anni dall'esecuzione dell'Operazione, quali, in particolare: (A) quelli di (i) non svolgere, in proprio, in associazione con terzi o per conto di terzi, direttamente o indirettamente, con qualsiasi mezzo, alcuna attività in concorrenza con l'attività svolta da Antares Vision, direttamente o indirettamente tramite alcuna delle sue controllate, nel settore dei sistemi di visione, ispezione, tracciatura (c.d. Track & Trace solutions) e relativa gestione intelligente dei dati (c.d. Smart Data Management) (l'"**Attività**") nei seguenti territori: Italia, Svizzera, Francia, Spagna e Germania (di seguito, il "**Territorio**"); (ii) non assumere e comunque detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni in società che svolgano, all'interno del Territorio, l'Attività; (B) nonché quelli di non sollecitare o offrire, direttamente o indirettamente, lavoro ad amministratori, dipendenti, collaboratori coordinati e continuativi, agenti e altri intermediari del commercio, di Pen-Tec e/o Tecnel, e/o di Antares Vision e/o di società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate.

Al fine di garantire stabilità e continuità nella gestione di Pen-Tec e Tecnel successivamente all'acquisizione, il signor Roberto Allegri continuerà ad operare in entrambe le società in veste di amministratore, sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025, sottoscrivendo a questo fine, sia con riguardo a Pen-Tec che a Tecnel, specifici accordi di management; il signor Davide Allegri verrà, invece, assunto da Pen-Tec con contratto di lavoro a tempo indeterminato, con la qualifica di quadro.

Con riferimento alle informazioni economico-patrimoniali di Pen-Tec e Tecnel e all'indebitamento finanziario pro-forma si rinvia, rispettivamente, alla Sezione XVIII e alla Sezione VII, Paragrafo 7.2.3.1, del Documento di Registrazione.

20.2.3. Contratti di investimento di minoranza

20.2.3.1. *Investimento del 10% del capitale sociale di Siempharma S.r.l.*

In data 28 gennaio 2019 Antares Vision ha acquisito dai Signori Sisto Cacciotti ed Emanuele Enderle una partecipazione di minoranza corrispondente al 10% del capitale sociale di Siempharma S.r.l. ("**Siempharma**"), società già *partner* commerciale di Antares Vision, attiva nel settore della progettazione, costruzione e commercializzazione di macchine per il *packaging*, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 400.000,00, integralmente corrisposto.

La Società non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie al versamento del corrispettivo e, a seguito del pagamento dello stesso, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto di acquisizione; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

Ai sensi del contratto di acquisizione sottoscritto tra le parti, è riconosciuta in favore di Antares Vision una opzione di acquisto, in una o più *tranche*, di ulteriori partecipazioni rappresentative del capitale sociale di Siempharma (purché rappresentative di una percentuale del capitale non inferiore al 10%), sino all'acquisto dell'intero residuo capitale sociale della stessa. Il prezzo dell'opzione di acquisto sarà pari alla percentuale del capitale di Siempharma rappresentata dalla porzione della partecipazione di volta in volta opzionata applicata al maggiore dei seguenti importi:

- (i) l'importo ottenuto (x) moltiplicando per 6 l'EBITDA di Siempharma relativo all'ultimo esercizio chiuso anteriormente all'esercizio dell'opzione di acquisto, e (y) sottraendo, dall'importo così ottenuto, la posizione finanziaria netta di Siempharma relativa al medesimo esercizio; e
- (ii) l'importo di Euro 4.000.000,00.

Il contratto di acquisizione prevede inoltre diritti di co-vendita (in favore di Antares Vision) e di prelazione (in favore di Antares Vision e, congiuntamente, dei Signori Cacciotti ed Enderle), in caso di alienazione a terzi della propria partecipazione.

Nel quadro complessivo delle pattuizioni relative all'acquisizione, i Signori Sisto Cacciotti ed Emanuele Enderle, in considerazione del ruolo chiave degli stessi rivestito nella compagine della società, hanno, inoltre (i) sottoscritto con Antares Vision rispettivi accordi di *management*, contenenti clausole di stabilità, non storno e non concorrenza, disciplinanti la durata della carica dei Signori Cacciotti ed Enderle nell'organo amministrativo di Siempharma fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023; (ii) assunto l'impegno di non svolgere alcuna attività in concorrenza con quelle svolte dalla Società o dal Gruppo Antares Vision, in qualunque territorio o area geografica in cui operino la Società e/o il Gruppo Antares Vision; (iii) assunto l'impegno di non assumere e comunque detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni in società che svolgano attività nei settori in cui operano la Società e/o il Gruppo Antares Vision; (iv) assunto l'impegno di non sollecitare o offrire, direttamente o indirettamente, lavoro ad amministratori, dipendenti, collaboratori coordinati e continuativi, agenti e altri intermediari del commercio, della Società o del Gruppo Antares Vision.

20.2.3.2. Investimento del 37,5% del capitale sociale di Orobix S.r.l.

In data 22 novembre 2019, Antares Vision ha sottoscritto con Girolamo Initiatives S.r.l. (“GI”) e con i soci di quest’ultima Luca Antiga (“LA”) e Pietro Rota (“PR” e congiuntamente a LA, i “Soci Originari”), un accordo di investimento (l’“**Accordo**”) avente ad oggetto l’investimento da parte della Società in Orobix S.r.l., società italiana operante nel settore della progettazione e commercializzazione di prodotti e servizi basati sull’utilizzo di intelligenza artificiale e *big data* destinati prevalentemente ad un mercato *business* per un ampio spettro di attività (“**Orobix**”).

L’esecuzione dell’Accordo è stata subordinata all’avveramento delle seguenti condizioni: (i) trasferimento da Orobix a GI, di una quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di Tensorwerk Inc. (“**Tensorwerk**”) a fronte di un corrispettivo pari a 200,00 Dollari americani, e (ii) modifica da parte di Orobix, Richard Izzo e Tensorwerk del patto parasociale sottoscritto tra gli stessi in data 24 aprile 2019, con l’eliminazione della previsione concernente l’obbligo di Orobix di cedere ai Soci Originari il 70% della partecipazione detenuta da Orobix in Tensorwerk in caso di cambio di controllo di Orobix.

GI, in linea con la prassi di mercato per operazioni di natura analoga, ha rilasciato una serie di dichiarazioni e garanzie a beneficio di Antares Vision e assunto obblighi di indennizzo nei confronti della Società. Gli obblighi di indennizzo di GI nei confronti di Antares Vision sono soggetti alle seguenti esclusioni e limitazioni: (i) GI non sarà responsabile in dipendenza di qualsiasi violazione che non comporti un indennizzo superiore ad Euro 10.000,00 (*de minimis*), (ii) fino a quanto l’ammontare complessivo di tutti gli importi che sarebbero altrimenti dovuti – che siano singolarmente superiori ad Euro 10.000,00 – non ecceda l’importo di Euro 50.000,00, restando inteso che qualora tale limite sia superato, la responsabilità di GI sarà dovuta solo per l’eccedenza, (iii) le obbligazioni di indennizzo di GI saranno comunque limitate e non potranno eccedere l’importo massimo complessivo di Euro 1.300.000,00, (iv) gli importi oggetto di indennizzo dovranno essere ridotti di un ammontare corrispondente a qualsiasi risarcimento che Tensorwerk o Antares Vision abbia effettivamente ricevuto in forza di assicurazioni, garanzie o titolo analogo, in relazione all’evento in questione, e (v) le passività e le minusvalenze o insussistenze di attivo oggetto di indennizzo dovranno essere ridotte (x) di un importo corrispondente all’ammontare degli accantonamenti a fondi rischio specificamente appostati nella situazione patrimoniale di Orobix al 30 settembre 2019 o in quella di Tensorwerk, a seconda dei casi; e (y) di un importo corrispondente all’ammontare di qualsiasi sopravvenienza attiva di uguale tipologia e natura rispetto alla passività, minusvalenza o insussistenza di attivo oggetto di indennizzo che sia certa, effettivamente esigibile e già maturata.

In esecuzione dell’Accordo, in data 11 dicembre 2019, a fronte della sottoscrizione e liberazione di un aumento capitale sociale di Orobix per un importo complessivo di Euro 3.250.000,00 (di cui Euro 3.244.000,00 a titolo di sovrapprezzo), Antares Vision ha acquisito una quota pari al 37,5% del capitale sociale di quest’ultima. La Società non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie alla liberazione dell’aumento di capitale sociale e, a seguito del versamento dello stesso, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell’operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto dell’Accordo; e (ii) le controparti dell’operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell’Emittente.

Nel contesto dell’acquisizione, sono stati altresì sottoscritti:

- (i) degli accordi di *management* con ciascuno dei Soci Originari, contenenti clausole di stabilità, non

storno¹⁶⁴ e non concorrenza; e

(ii) un patto parasociale di durata decennale (ovvero fino a che GI o Antares Vision vengano a detenere una partecipazione inferiore al 10% del capitale sociale di Orobix) che prevede, *inter alia*:

- un impegno di *lock-up* in capo alle parti fino al 30 settembre 2025 e, allo spirare del medesimo, diritti di prelazione, co-vendita e trascinarsi usuali per tale tipologia di operazioni;
- la possibilità di effettuare taluni trasferimenti di partecipazioni (ai termini e condizioni previsti dall'Accordo) a condizione che il trasferitario assuma incondizionatamente tutti gli obblighi ed acquisti tutti i diritti a carico o a favore del trasferente ai sensi dell'Accordo;
- che, qualora Antares Vision venisse a detenere il controllo di Orobix e fintantoché rimarrà socio di controllo della stessa, né GI né alcuno dei Soci Originari potrà effettuare, senza il preventivo consenso scritto di Antares Vision, direttamente o indirettamente, trasferimenti di partecipazioni nel capitale sociale di Orobix o di GI a terzi che, anche in associazione con terzi o per conto di terzi, direttamente o indirettamente, con qualsiasi mezzo, operino nel settore dei sistemi di visione, ispezione, tracciatura e relativa gestione intelligente dei dati (fatta eccezione unicamente per i trasferimenti di partecipazioni che venissero effettuati da GI o dai Soci Originari successivamente al periodo di *lock-up* di cui al primo punto del presente romanino (ii) e fintantoché GI sarà socio di controllo di Orobix);
- un'opzione di acquisto (**"Opzione di Acquisto Soci Originari"**) e di vendita (**"Opzione di Vendita Antares Vision"**) rispettivamente in capo ai Soci Originari e ad Antares Vision, aventi ad oggetto la partecipazione detenuta da Antares Vision in Orobix al ricorrere di determinate condizioni descritte nel patto (nonché a fronte del trasferimento da parte di uno o entrambi i Soci Originari a terzi indipendenti di tutto o parte del capitale sociale di GI, restando inteso che l'opzione di acquisto dei Soci Originari e l'opzione di vendita di Antares Vision potranno essere esercitate fintantoché il socio di controllo sia GI). Il prezzo dell'Opzione Acquisto Soci Originari sarà pari alla percentuale del capitale di Orobix oggetto della stessa applicata all'equity value di Orobix (**"Equity Value Orobix"**), e il prezzo dell'Opzione di Vendita Antares Vision sarà pari alla percentuale del capitale di Orobix oggetto della stessa applicata all'Equity Value Orobix. Ai fini della determinazione dei suddetti prezzi, l'Equity Value Orobix sarà calcolato secondo la seguente formula:
$$(EBITDA^{165} * 8,5 - PFN^{166}) + VTW^{167};$$
- in capo ad Antares Vision, un'opzione di acquisto (**"Opzione di Acquisto Default"**) e di vendita (**"Opzione di Vendita Default"**) relative all'intera partecipazione detenuta da GI nel

¹⁶⁴ I Soci Originari si sono impegnati, per tutta la durata della loro carica e per i 24 mesi successivi alla cessazione della stessa a non sollecitare o offrire, direttamente o indirettamente, lavoro a soggetti che siano stati negli ultimi sei mesi dalla sottoscrizione del contratto, dipendenti ovvero collaboratori o agenti di Orobix, delle sue controllate o di Antares Vision e, più in generale a non svolgere attività finalizzata a stornare qualsiasi cliente o dipendente o collaboratore di Orobix, delle sue controllate o di Antares Vision e interferire in alcun modo nei rapporti tra Orobix, le sue controllate, Antares Vision ed i propri clienti, dipendenti o collaboratori.

¹⁶⁵ EBITDA alla data dell'ultimo bilancio approvato da Orobix anteriormente all'esercizio dell'opzione rilevante.

¹⁶⁶ PFN alla data dell'ultimo bilancio approvato di Orobix anteriormente all'esercizio dell'opzione rilevante, risultante dalla somma algebrica tra le seguenti voci dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della società: (i) (+) i debiti finanziari netti di cui alle voci D1, D2, D3, D4, D5, D8; (ii) (-) i titoli a breve termine di cui al punto 3) della voce (BIII), le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di cui alla voce (CIII) e le disponibilità liquide di cui alla voce (CIV).

¹⁶⁷ la valutazione pre-money a cui è avvenuta la raccolta fondi più recente rispetto alla data di esercizio dell'opzione rilevante) * (0,8) * (percentuale detenuta da Orobix in Tensorwerk al momento dell'esercizio dell'opzione rilevante). Restando inteso che, in caso di scissione parziale di Orobix, non verrà tenuto in considerazione il valore "VTW" per il calcolo dell'Equity Value Orobix.

capitale sociale di Orobix al ricorrere di determinate condizioni attinenti alla cessazione per casi di c.d. *bad leaver* della carica di amministratore attribuita ai Soci Originari ai sensi degli accordi di *management* sottoscritti nel contesto dell'operazione di investimento. Il prezzo dell'Opzione di Acquisto Default sarà pari alla percentuale del capitale di Orobix oggetto della stessa applicata al minore tra: (a) l'importo di Euro 8.667.000, e (b) l'equity value di default (**"Equity Value Default"**). Il prezzo dell'Opzione di Vendita Default sarà pari alla percentuale del capitale di Orobix della stessa applicata al maggiore tra: (a) l'importo di Euro 8.667.000, e (b) l'Equity Value Default. Ai fini della determinazione del prezzo dell'Opzione di Acquisto o di Vendita Default, l'Equity Value di Orobix alla data di esercizio dell'Opzione di Acquisto o di Vendita Default sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$(EBITDA * 8,5 - PFN) + VTW^{168}$$

- in capo ad Antares Vision, un'opzione di acquisto incrementale da esercitarsi entro due predeterminati periodi di esercizio (i.e., per un periodo di 3 mesi a partire dal 30 giugno 2023, con riferimento ad una quota non inferiore al 15% del capitale sociale di Orobix e per un periodo di 3 mesi a partire dal 30 giugno 2025, per una ulteriore quota non inferiore al 15% del capitale sociale di Orobix). Il primo prezzo di esercizio sarà pari alla percentuale del capitale di Orobix rappresentata dalla prima percentuale applicata al maggiore tra: (a) l'importo di Euro 5.417.000; e (b) il primo equity value. Ai fini della determinazione del primo prezzo di esercizio, l'equity value di Orobix alla data di esercizio della Prima Opzione di Acquisto Incrementale (il **"Primo Equity Value"**) sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$(EBITDA 2022^{169} * 8,5 - PFN 2022^{170}) + VTW 2022^{171};$$

Il secondo prezzo di esercizio sarà pari alla percentuale del capitale di Orobix rappresentata dalla seconda percentuale applicata al maggiore tra (a) il Primo Equity Value, e (b) il secondo equity value. Ai fini della determinazione del secondo prezzo di esercizio, l'equity value di Orobix alla data di esercizio della seconda opzione di acquisto incrementale (il **"Secondo Equity Value"**) sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$(EBITDA 2024^{172} * 8,5 - PFN 2024^{173}) + VTW 2024^{174};$$

- in capo a GI, nel caso cui Antares Vision venisse a detenere il controllo di Orobix a seguito dell'esercizio dell'opzione di acquisto incrementale, la facoltà (esercitabile per un periodo di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2025) di concambiare la quota residuale dallo stesso

¹⁶⁸ Per le definizioni di EBITDA, PFN e VTW si vedano le note che precedono.

¹⁶⁹ EBITDA al 31 dicembre 2022 di Orobix.

¹⁷⁰ PFN al 31 dicembre 2022, risultante dalla somma algebrica tra le seguenti voci dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della società: (i) (+) i debiti finanziari netti di cui alle voci D1, D2, D3, D4, D5, D8; (ii) (-) i titoli a breve termine di cui al punto 3) della voce (BIII), le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di cui alla voce (CIII) e le disponibilità liquide di cui alla voce (CIV).

¹⁷¹ (la valutazione pre-money a cui è avvenuta la raccolta fondi più recente rispetto alla data di esercizio della Prima Opzione di Acquisto Incrementale) * (0,8) * (percentuale detenuta da Orobix in Tensorwerk al momento dell'esercizio Prima Opzione di Acquisto Incrementale). Resta inteso che, in caso di scissione parziale di Orobix, non verrà tenuto in considerazione il valore "VTW2022" per il calcolo del Primo Equity Value.

¹⁷² EBITDA al 31 dicembre 2024 di Orobix.

¹⁷³ PFN al 31 dicembre 2024, risultante dalla somma algebrica tra le seguenti voci dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della società: (i) (+) i debiti finanziari netti di cui alle voci D1, D2, D3, D4, D5, D8; (ii) (-) i titoli a breve termine di cui al punto 3) della voce (BIII), le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di cui alla voce (CIII) e le disponibilità liquide di cui alla voce (CIV).

¹⁷⁴ (la valutazione pre-money a cui è avvenuta la raccolta fondi più recente rispetto alla data di esercizio della seconda Opzione di Acquisto Incrementale) * (0,8) * (percentuale detenuta da Orobix in Tensorwerk al momento dell'esercizio della seconda Opzione di Acquisto Incrementale). Resta inteso che, in caso di scissione parziale di Orobix, non verrà tenuto in considerazione il valore "VTW 2024" per il calcolo del Secondo Equity Value.

detenuta in Orobix con una percentuale di azioni quotate Antares Vision il cui valore, determinato in base alla capitalizzazione media di Antares Vision nei 3 mesi precedenti all'esercizio del concambio, sarà calcolato come segue. Ai fini della determinazione delle Azioni Antares rinvenienti dal concambio, l'Equity Value di Orobix alla data del concambio sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$\text{Eq.V}(n) = \text{EBITDA}^{175} (n-1)^{176} * 8,5 - \text{PFN}^{177} (n-1) + \text{VTW}^{178}.$$

20.2.3.3. Investimento nel capitale sociale di Neurala

In data 30 luglio 2020, Antares Vision ha acquisito, per un corrispettivo pari a 290.174,57 Dollari americani, una partecipazione di minoranza in Neurala, corrispondente a 147,876 azioni privilegiate di categoria A-1, ciascuna con un valore nominale di 0,001 Dollari americani e pari al 0,4464% del capitale sociale. Neurala è una *start-up* con sede a Boston, MT, USA, specializzata nell'intelligenza artificiale applicata all'ispezione visiva, il cui *team* di ricerca ha creato il *Lifelong-Deep Neural Network*, che riduce i dati richiesti per lo sviluppo di modelli di intelligenza artificiale e permette l'apprendimento continuo in *cloud* ovvero sul sito di applicazione.

La Società non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie al versamento del corrispettivo e, a seguito del pagamento dello stesso, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto di acquisizione; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

In data in data 21 maggio 2020 Antares Vision ha sottoscritto un patto per divenire parte dei seguenti accordi, già sottoscritti da taluni investitori ed altri azionisti di Neurala (inclusi i fondatori della stessa): (i) un contratto di acquisizione di partecipazioni, contenente usuali dichiarazioni e garanzie concesse da Neurala e dagli acquirenti (questi ultimi senza assunzione di alcuna responsabilità solidale), soggette agli ordinari termini di prescrizione, (ii) un accordo di investimento (il "**Neurala IRA**"); (iii) un accordo inerente ai diritti di primo rifiuto e di co-vendita ("**Neurala ROFR**") ed (iv) un patto parasociale (il "**Patto Neurala**"), come meglio dettagliati nel seguito.

Il Neurala IRA prevede, subordinatamente a specifiche limitazioni e/o eccezioni, (i) il diritto di taluni soci (i "**Titolari**") detentori di determinate percentuali di azioni (le "**Azioni Rilevanti**") di poter richiedere la registrazione delle proprie Azioni Rilevanti in linea con i requisiti previsti dal *Securities Act*, (ii) qualora Neurala proponga di registrare azioni ordinarie in relazione a un'offerta pubblica di tali azioni, il diritto dei Titolari di includere le proprie Azioni Rilevanti in tale registrazione.

L'accordo Neurala ROFR include, fatte salve specifiche limitazioni ed eccezioni, (i) un diritto di primo rifiuto a favore di Neurala (il "**Diritto di Primo Rifiuto Neurala**") in relazione al trasferimento di talune

¹⁷⁵ EBITDA al 31 dicembre.

¹⁷⁶ Anno precedente all'anno di esercizio del concambio (intendendosi per "n" l'anno di esercizio del concambio).

¹⁷⁷ PFN al 31 dicembre, risultante dalla somma algebrica tra le seguenti voci dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della società (i) (+) i debiti finanziari netti di cui alle voci D1, D2, D3, D4, D5, D8, (ii) (-) i titoli a breve termine di cui al punto 3) della voce (BIII), le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di cui alla voce (CIII) e le disponibilità liquide di cui alla voce (CIV).

¹⁷⁸ (la valutazione pre-money a cui è avvenuta la raccolta fondi più recente rispetto alla data di esercizio del concambio) (0,8) * (percentuale detenuta da Orobix in Tensorwerk al momento di esercizio del concambio). Resta inteso che, in caso di scissione parziale di Orobix, non verrà tenuto in considerazione il valore "VTW" per il calcolo del Concambio Equity Value.

categorie di azioni detenute da azionisti chiave (tra i quali si segnala non essere ricompresa Antares Vision), (ii) un diritto di rifiuto secondario in capo agli altri investitori (il “**Diritto di Rifiuto Secondario**”) in relazione al trasferimento della porzione delle azioni di cui al punto (i) che precede eventualmente rimaste inoptate, (iii) il diritto, in favore di investitori che abbiano esercitato il proprio Diritto di Rifiuto Secondario, ad acquistare in tutto o in parte le azioni rimaste inoptate a seguito del mancato esercizio dei diritti di cui ai punti (i) e (ii) che precedono, (iv) in caso di mancato esercizio di tutti o parte dei diritti elencati ai punti precedenti, un diritto di co-vendita ai sensi del quale gli investitori hanno diritto vendere pro quota – a certi termini e condizioni – le azioni di cui al punto (i) che precede rimaste inoptate, fermo restando che, qualora il cessionario non sia un investitore od una controllata dello stesso e le azioni siano ordinarie, ciascun investitore potrà cedere a terzi le proprie azioni solo a seguito dell’esercizio di tale diritto di co-vendita; (v) un divieto temporaneo di trasferimento delle azioni di cui al punto (i) che precede a taluni concorrenti, clienti, distributori o fornitori di Neurala, e (vi) obblighi di *lock-up* a favore di taluni azionisti chiave per un periodo non superiore a 180 giorni a partire dalla data di inizio dell’offerta pubblica di Neurala.

Il Patto Neurala prevede *inter alia*, fatte salve specifiche limitazioni ed eccezioni, che, a fronte della ricezione di una proposta di vendita avente ad oggetto più del 50% del capitale sociale di Neurala con diritto di voto – ovvero in caso di talune operazioni di fusione, consolidamento o cessione di asset – approvata con il voto favorevole delle azioni privilegiate ed ordinarie (inclusa Antares Vision quale detentrica di azioni privilegiate A-1), gli azionisti saranno tenuti a specifici obblighi, incluso l’obbligo di votare a favore della proposta ricevuta e di prendere parte alla vendita. Inoltre, i titolari di azioni privilegiate hanno il diritto di prendere parte all’accordo di cessione del controllo di Neurala, fermo restando che il corrispettivo per tale cessione andrà ripartito tra gli azionisti venditori conformemente alle previsioni dell’atto costitutivo di Neurala. In particolare, ai sensi di quest’ultimo, i possessori di azioni privilegiate (inclusa Antares Vision quale detentrica di azioni privilegiate A-1) (i) sono privilegiati nella distribuzione dei dividendi e nella liquidazione della propria partecipazione in caso di liquidazione, scioglimento ovvero in caso di operazioni di fusione, consolidamento o cessione di asset; e (ii) sono titolari del diritto di convertire le proprie azioni privilegiate in azioni ordinarie ad un *ratio* fisso di conversione.

20.2.4. Contratti di joint-venture

20.2.4.1. *Joint-venture agreement per la costituzione di Antares Vision North America LLC*

In data 18 aprile 2013, Antares Vision Inc. ed il Sig. Andrew Pietrangelo (“**AP**”) hanno sottoscritto un *term sheet*, successivamente modificato in data 4 ottobre 2013, per la costituzione e la gestione di una *joint-venture company* che fosse operativa nel settore della distribuzione dei prodotti di Antares Vision Inc. negli Stati Uniti, in Canada e a Porto Rico (il “**Term Sheet**”). In esecuzione di quanto stabilito nel Term Sheet, in data 13 giugno 2014 Antares Vision Inc. ed AP hanno sottoscritto: (i) un *operating agreement* inerente ad Antares Vision North America LLC (“**AVNA**”), società costituita in data 1° maggio 2014 e controllata da Antares Vision Inc. per una quota pari al 70% del capitale sociale e da AP per il rimanente 30%, e (ii) un patto parasociale per disciplinare i loro reciproci rapporti in qualità di soci di AVNA (il “**Patto AVNA**”).

Il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie alla costituzione della *joint venture* né sussistono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell’operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto degli accordi; e (ii) la controparte dell’operazione non era, alla data di esecuzione della stessa, parte correlata

dell'Emittente.

In particolare, il Patto AVNA include: (i) un diritto di prima offerta a beneficio di Antares Vision Inc., qualora AP intenda cedere, in tutto o in parte, la propria partecipazione in AVNA, fermo restando che AP non potrà trasferire la propria partecipazione a terzi se non a fronte di un'offerta per un ammontare superiore almeno al 10% rispetto alla proposta di Antares Vision Inc.; (ii) un diritto di trascinarsi esercitabile da Antares Vision Inc. in caso di presentazione, da parte di un terzo, di una proposta di acquisto avente ad oggetto l'intera partecipazione detenuta da Antares Vision Inc. nel capitale sociale di AVNA; (iii) un diritto di co-vendita esercitabile da AP in caso di presentazione, da parte di un terzo, di una proposta di acquisto avente ad oggetto una partecipazione tale da ridurre la percentuale di capitale detenuta da Antares Vision Inc. al di sotto del 51% del capitale sociale di AVNA; (iv) un'opzione *swap*, ai sensi della quale, nel contesto di una offerta pubblica iniziale di strumenti finanziari di Antares Vision in un mercato regolamentato (le "**Azioni IPO**"), AP potrà cedere ad Antares Vision Inc. l'intera partecipazione detenuta in AVNA al Prezzo d'Opzione (come definito nel seguito), per reinvestirne il ricavato (al netto di eventuali imposte da plusvalenza) nell'acquisto di Azioni IPO ("**Opzione Swap**"); (v) una opzione di acquisto ("**Opzione di Acquisto**"), ai sensi della quale, in caso di cessazione del rapporto di AP con AVNA (ai sensi del Patto AVNA ovvero del Contratto di Lavoro AP, come definito nel seguito), Antares Vision Inc. potrà acquistare la partecipazione detenuta da AP in AVNA ad un prezzo pari a (a) il valore del conto capitale della partecipazione di AP in AVNA, fino ad un massimo di 300.000,00 Dollari americani, qualora detta cessazione sia dovuta ad una ipotesi di c.d. *bad leaver*, ovvero (b) il Prezzo d'Opzione in tutti gli altri casi; (vi) una opzione di vendita, ai sensi della quale AP potrà vendere ad Antares Vision Inc. la propria partecipazione in AVNA al Prezzo d'Opzione qualora (a) il rapporto di AP con AVNA (ai sensi del Patto AVNA ovvero del Contratto di Lavoro AP, come definito nel seguito) venga meno per qualsiasi ragione, salvo il caso di c.d. *bad leaver*, ed allo stesso tempo, Antares Vision Inc. non abbia esercitato l'Opzione di Acquisto, ovvero (b) il Patto AVNA non venga rinnovato a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte di Antares Vision Inc..

Si segnala che, alla Data del Documento di Registrazione, AP è decaduto dal diritto di esercitare l'Opzione Swap (la quale, ai sensi del Patto AVNA, avrebbe potuto essere esercitata da AP in qualsiasi tempo tra il primo ed il decimo giorno lavorativo successivo alla data dell'assemblea di Antares Vision chiamata a nominare i *global coordinators* per l'offerta pubblica iniziale. Infine, a decorrere dal 13 giugno 2014 è in essere tra AVNA ed AP un contratto di lavoro subordinato (il "**Contratto di Lavoro AP**"), ai sensi del quale (i) ad AP è stato attribuito il ruolo di CEO e Amministratore di AVNA; (ii) AP ha assunto impegni di non storno e non concorrenza, la cui durata può essere estesa da AVNA per un periodo successivo al termine del rapporto di lavoro, in ogni caso non superiore a due anni e fatto salvo il pagamento di un indennizzo per qualsiasi periodo eccedente i 6 mesi, durante il quale AP dovrà astenersi dal sollecitare o offrire, direttamente o indirettamente, lavoro a dipendenti, collaboratori, *partner* strategici ovvero clienti, fornitori o distributori di AVNA o di Antares Vision e, più in generale a non svolgere attività finalizzata a stornare qualsiasi dei soggetti di cui sopra nonché interferire in alcun modo nei rapporti tra AVNA, il Gruppo Antares Vision ed i propri clienti, dipendenti, collaboratori, *partner* strategici ovvero clienti, fornitori o distributori.

20.2.4.2. Joint-venture agreement per la costituzione di Antares Vision India Private Limited

In data 12 settembre 2018, Antares Vision, da una parte, e Jay Instruments & Systems Pvt Ltd. ("**JISL**", consolidato partner commerciale di Antares Vision) e il Sig. Parag Kothari ("**PK**"), dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo di *joint-venture* avente ad oggetto la costituzione di una *joint-venture company* in India, denominata Antares Vision India Private Limited, partecipata al 51% da Antares Vision e al 49%

da JISL e Parag Kothari, congiuntamente, volta a svolgere attività di *marketing* e promuovere la vendita in India, Nepal e Sri Lanka di taluni prodotti di Antares Vision destinati al settore farmaceutico (la “**JV India**”). L'accordo di *joint-venture* contiene, *inter alia*, disposizioni in materia di *governance*, di circolazione delle partecipazioni e di non concorrenza.

In particolare, con specifico riferimento alle previsioni volte a disciplinare la circolazione delle partecipazioni, l'accordo prevede, *inter alia*, (i) un divieto di trasferimento delle partecipazioni nella *joint venture* ai sensi del quale nessuna parte potrà trasferire le proprie partecipazioni per un periodo di 5 anni e pertanto fino all'11 settembre 2023, fatti salvi eventuali trasferimenti a favore di soggetti direttamente o indirettamente controllati dalle parti stesse (il “**Periodo di Lock Up**”); (ii) talune opzioni di acquisto e di vendita rispettivamente riconosciute ad Antares Vision e JISL i cui termini, condizioni ed eventi scatenanti sono di seguito specificati.

L'opzione di acquisto e l'opzione di vendita potranno essere esercitate al ricorrere di una delle seguenti circostanze (gli “**Eventi Scatenanti**”): (i) al termine del Periodo di Lock Up, qualora la JV India non riesca a raggiungere i *target* prefissati nel relativo “*business plan*”; ovvero (ii) qualora le parti non riescano a trovare un accordo per la predisposizione di un nuovo piano industriale per ogni periodo di 5 anni successivo al Periodo di Lock Up.

L'opzione di vendita, avente ad oggetto la totalità delle partecipazioni detenute da JISL e PK nella JV India, potrà essere esercitata da JISL in qualsiasi momento compreso tra il quinto e il sessantesimo giorno lavorativo a partire dalla data in cui è avvenuto il relativo Evento Scatenante. In particolare, JISL, nella relativa comunicazione di esercizio, dovrà indicare ad Antares Vision il relativo “*strike price*”, il quale dovrà essere definito secondo la seguente formula concordata tra le parti: $[3 * (\text{media degli EBITDA dei 3 anni fiscali conclusi prima della data di esercizio dell'opzione}) \pm \text{indebitamento finanziario netto (alla data di esercizio dell'opzione di vendita)} + \text{valore netto di mercato immobiliare (alla data di esercizio dell'opzione di vendita)}]$.

L'opzione di acquisto, avente ad oggetto la totalità delle partecipazioni detenute da JISL e PK nella JV India, potrà essere esercitata da Antares Vision in qualsiasi momento compreso tra il quinto e il sessantesimo giorno lavorativo a partire dalla data in cui è avvenuto il relativo Evento Scatenante. In particolare, Antares Vision, nella comunicazione di esercizio della relativa opzione di acquisto, dovrà indicare anche il relativo “*strike price*”, il quale dovrà essere definito in conformità con la seguente formula concordata tra le parti: $[6 * \text{media degli EBITDA dei 3 anni fiscali conclusi prima della data di esercizio dell'opzione}] \pm \text{indebitamento finanziario netto (alla data di esercizio dell'opzione di acquisto)} + \text{valore netto di mercato immobiliare (alla data di esercizio dell'opzione di acquisto)}]$.

La *joint-venture company* indiana, costituita in data 20 aprile 2019 con la denominazione sociale Antares Vision India Private Limited, opera in India, Nepal e Sri Lanka sia in qualità di distributore di prodotti dalla stessa realizzati sia in qualità di agente di Antares Vision. A tal fine, in data 22 dicembre 2020 AV India e Antares Vision hanno sottoscritto un contratto di agenzia, che disciplina nel dettaglio i diritti ed obblighi delle parti nonché le condizioni economiche dei relativi rapporti.

PK è stato nominato *Chief Executive Officer* di JV India e, a tal fine, ha sottoscritto con quest'ultima un *management agreement* disciplinante i poteri e gli impegni dallo stesso assunti nei confronti della società.

Antares Vision non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie alla costituzione della *joint venture* né sussistono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto degli accordi; e (ii) le controparti

dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

In data 19 marzo 2021, Antares Vision, FT System, JV India, JISL e PK hanno sottoscritto un accordo per la cessione dell'intera partecipazione detenuta da JISL e PK in JV India pari a complessive n. 1.225.000 azioni (corrispondenti al 49% del capitale sociale della stessa) (l'“**Accordo**”) a fronte di un corrispettivo complessivamente pari a INR 20,02,87,50 (corrispondente ad Euro 232.310,31). Ai sensi dell'Accordo, a seguito del perfezionamento della cessione delle quote cesserà di avere efficacia tra le parti l'accordo di *joint venture*, mentre l'efficacia del *management agreement* in essere con PK verrà estesa per un periodo addizionale di sei mesi a decorrere dal 19 marzo 2021, al fine di assicurare la continuità dell'operatività di JV India nonché il passaggio di consegne al nuovo amministratore delegato della società. Si segnala che talune previsioni dell'accordo di *joint venture* inerenti, tra l'altro, gli impegni di non concorrenza e di confidenzialità, rimarranno efficaci tra le parti anche successivamente alla cessazione dell'Accordo stesso (nella misura in cui applicabili a JISL e PK). Inoltre, l'Accordo prevede che JV India possa, a propria esclusiva discrezione, risolvere il *management agreement* in qualunque momento con preavviso di una settimana inviato a PK. Nel contesto dell'Accordo, JISL e PK hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie in relazione alla proprietà e alla assenza di vincoli sulle quote oggetto di cessione, usuali per operazioni di questa natura. La cessione delle quote è stata perfezionata in pari data mediante trasferimento ad Antares Vision di complessive n. 1.224.950 azioni (di cui n. 750.000 da JISL e n. 474.950 da PK, a fronte del pagamento, rispettivamente, dell'importo di 1,22,62,500 INR e di 77,65,433 INR, rispettivamente Euro 142.230,81 ed Euro 90.070,03) e a FT System di n. 50 azioni da PK, a fronte del pagamento dell'importo di 817 INR (Euro 9,48). A seguito del pagamento del corrispettivo, non vi sono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, R V Shah & Associates Chartered Accountants ha assistito il Gruppo Antares Vision rilasciando una perizia a supporto delle valutazioni della partecipazione oggetto di acquisizione conformemente a quanto previsto dalla legge applicabile; (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente; e (iii) il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcun finanziamento dedicato al fine di reperire le risorse finanziarie nel contesto dell'operazione.

Per l'illustrazione degli impatti dell'operazione sulle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

20.2.4.3. Joint-venture agreement con Callisto Holding LLC

In data 2 dicembre 2020, Antares Vision e Callisto Holdings LLC (“**Callisto**”) – *manager vehicle* partecipato dai Signori Pavel Bulgakov e Anton Kharitonov (congiuntamente, i “**Managers**”) – hanno sottoscritto un accordo di *joint-venture* (l'“**Accordo**”) per la fornitura sul territorio russo, a produttori di medie dimensioni, di soluzioni *Track&Trace* per i principali segmenti produttivi e *stickers* pre-codificati.

L'Accordo prevede in più fasi, tra cui: (i) la costituzione di una *holding* di diritto inglese, denominata Innovative Marking Digital Solutions UK Ltd (la “**JV UK**”), avvenuta il 6 dicembre 2020, partecipata rispettivamente da Antares Vision per una quota pari al 70% del capitale sociale e da Callisto per il rimanente 30%, (ii) la costituzione, avvenuta in data 11 febbraio 2021, di una società russa (la “**JV Russia**” e, insieme con la JV UK, le “**Società JV**”), interamente controllata dalla JV UK e gestita dai Managers (ad eccezione di talune materie riservate alla competenza dell'unico socio), (iii) l'assunzione dei Managers della carica di amministratori in Antares Vision Russia OOO, società controllata al 100% da Antares Vision, (iv) la sottoscrizione di un contratto di licenza tra Antares Vision e le Società JV avente ad oggetto il *software* necessario per lo svolgimento, da parte di queste ultime, del loro *business*

(il “**Software AV**”), e (v) la sottoscrizione di un patto di opzione che conferisce a ciascun Manager il diritto di acquisire da Antares Vision una percentuale pari al massimo al 7,5% del capitale sociale di Antares Vision Russia OOO, per un periodo di quattro anni e subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance*.

Il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie per l’esecuzione dell’Accordo né sussistono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell’operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione delle partecipazioni oggetto degli accordi; e (ii) le controparti dell’operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell’Emittente.

Con riferimento alla JV UK, l’Accordo prevede (i) che il consiglio di amministrazione della stessa sia composto da cinque membri, tre dei quali nominati da Antares Vision e due dai Managers (ovvero i Managers stessi); (ii) una clausola di *lock-up* in forza della quale le parti (fatte salve talune eccezioni usuali per questo genere di accordi) non possono trasferire direttamente o indirettamente le proprie partecipazioni per un periodo che termina alla data più prossima tra (a) il quinto anniversario della costituzione della JV UK e (b) la chiusura dell’esercizio sociale in cui la JV UK registrerà un obiettivo di EBITDA predeterminato tra le parti nell’Accordo; (iii) un diritto di prelazione reciproco tra Antares Vision e Callisto in caso di trasferimento di partecipazioni nel capitale di JV UK; (iv) un diritto di co-vendita esercitabile dai Managers in caso di trasferimento, da parte di Antares Vision, di tutta o parte della propria partecipazione in JV UK; (v) un diritto di trascinarsi esercitabile da Antares Vision in caso di presentazione, da parte di un terzo di una proposta di acquisto avente ad oggetto una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale della JV UK; (vi) un’opzione di acquisto a favore di Antares Vision con riferimento alla partecipazione detenuta da Callisto in JV UK, da esercitarsi (ad un prezzo calcolato tenendo conto del *fair market value* delle azioni) in caso di cambio di controllo di Callisto; e (vii) un’opzione di vendita a favore di Callisto con riferimento alla partecipazione dalla stessa detenuta in JV UK, da esercitarsi (secondo una formula predeterminata dalle parti nell’Accordo) nel caso in cui Antares Vision termini la concessione in licenza dell’uso del Software AV alla JV UK, ovvero qualora la Società cessi di fornire alla JV UK il supporto e l’assistenza necessari al corretto funzionamento del Software AV.

In forza dell’Accordo, le parti hanno assunto reciproci obblighi di non concorrenza per la durata dell’Accordo ed obblighi di non storno nei confronti dei dipendenti della controparte che resteranno in vigore per i 12 mesi successivi alla cessazione dello stesso. Entrambe le parti hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie *standard* per tale tipologia di operazioni.

Infine, ai sensi dell’Accordo, (i) Antares Vision si è impegnata a concedere finanziamenti alle Società JV per un importo massimo pari ad Euro 5.000.000,00 (non ancora erogato alla Data del Documento di Registrazione), e (ii) i Managers, attraverso la JV Russia, si sono impegnati a fornire servizi di intermediazione nell’interesse di Antares Vision Russia OOO, a fronte di *royalties* pari al 2% delle vendite aggregate conseguite da Antares Vision Russia OOO tramite la JV Russia.

20.2.4.4. Joint venture agreement per l’acquisizione di una partecipazione in Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company

In data 8 marzo 2021, Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. (“**AV Shenzhen**”), indirettamente controllata al 100% da Antares Vision, ha sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto**”) con gli azionisti di Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company (la “**JV Cinese**”), Sig.ri Liu Yan (“**LY**”) e Wang Ya (“**WY**”). Il Patto stabilisce termini e condizioni per la gestione della JV Cinese, attiva nel

settore della produzione, assemblaggio, *marketing*, vendita e distribuzione di sistemi di controllo visivo, ispezione, tracciabilità, aggregazione e *smart data management* e dei relativi servizi correlati nella Repubblica Popolare Cinese.

Contestualmente alla sottoscrizione del Patto, AV Shenzhen, LY e WY hanno sottoscritto un accordo ai sensi del quale AV Shenzhen e WY si sono impegnati a sottoscrivere un aumento di capitale della JV Cinese per un ammontare rispettivamente pari a RMB 4.000.000,00 e RMB 1.000.000,00, corrispondenti rispettivamente, sulla base del tasso di cambio alla data di sottoscrizione dell'accordo ad Euro 516.488,91 e ad Euro 129.122,23 (l'**"Aumento di Capitale"**). L'esecuzione dell'Aumento di Capitale è ancora soggetta al verificarsi di talune condizioni sospensive, tra cui l'ottenimento di una licenza di vendita dall'agenzia statale preposta alla regolamentazione del mercato (la **"Licenza"**). Una volta sottoscritto e liberato l'Aumento di Capitale, il capitale sociale della JV Cinese sarà detenuto da AV Shenzhen per una quota pari al 40% del capitale sociale, da LY per un'ulteriore quota pari al 40% e da WY per il restante 20% del capitale sociale. Ai sensi del Patto, è previsto che un partner industriale, ancora da individuare, acquisti una partecipazione nella JV Cinese, secondo modalità e tempi da definire in futuro, per una quota pari al 20% del capitale della stessa. Tale percentuale verrà ceduta da WY e, qualora la quota detenuta da WY oggetto della futura cessione risultasse insufficiente allo scopo, anche da LY. L'accordo relativo all'Aumento di Capitale prevede altresì che ciascuna parte possa decidere (quanto a LY e WY congiuntamente) di non dare corso all'Aumento di Capitale al ricorrere di circostanze avverse straordinarie o ove l'altra parte svolgesse attività concorrenti nel territorio della Cina continentale, in proprio o in collaborazione con terzi.

Inoltre, i contraenti del Patto si sono impegnati, entro e non oltre tre mesi dal rilascio della Licenza, a far sì che AV Shenzhen sottoscriva un accordo di distribuzione con una società del Gruppo Antares Vision scelta dalla stessa AV Shenzhen (l'**"Accordo di Distribuzione"**). Ai sensi dell'Accordo di Distribuzione, la JV Cinese opererà nella Repubblica Popolare Cinese quale distributore in esclusiva dei prodotti del Gruppo Antares Vision e dei relativi servizi.

Il Patto prevede, tra l'altro, (i) eventuali impegni delle parti a conferire ulteriori fondi nel caso in cui la JV Cinese si trovi impossibilitata a reperire fonti terze di finanziamento, (ii) limiti al trasferimento delle partecipazioni, tra cui un periodo di *lock-up* di cinque anni decorrenti dal giorno del rilascio della Licenza e reciproci diritti di prelazione (la cui applicazione è estesa a qualsivoglia aumento di capitale od emissione di strumenti partecipativi), (iii) taluni obblighi di non concorrenza (talvolta soggetti al pagamento di una penale) e non storno nei confronti dei dipendenti, fornitori e *partner* commerciali della JV Cinese (o sue società collegate) in capo a LY e WY, per la durata del Patto e per i due anni successivi al termine dello stesso e (iv) altri impegni delle parti usuali per operazioni di questa natura, tra cui un impegno ad assistere la JV Cinese nella promozione del proprio business.

Inoltre, il Patto prevede (i) un'opzione di acquisto in favore di AV Shenzhen ed un'opzione di vendita a favore, congiuntamente, di LY e WY, ciascuna delle quali può essere esercitata al termine del summenzionato periodo di *lock-up*, ovvero entro tre mesi dal termine dell'Accordo di Distribuzione, ovvero ancora nel caso in cui le parti non riescano a sottoscrivere l'Accordo di Distribuzione prima del termine del periodo di *lock-up*, in ciascun caso ad un prezzo più alto di un multiplo dell'EBITDA meno l'ammontare della PFN della JV Cinese ed un ammontare minimo prestabilito, e (ii) un diritto di trascinarsi in favore di AV Shenzhen ed un corrispondente diritto di co-vendita a favore di LY e WY. Il Patto prevede inoltre che AV Shenzhen possa nominare il general manager della JV Cinese e due amministratori (incluso il presidente) del consiglio di amministrazione della società, che dovrà essere composto da cinque consiglieri. Talune materie assembleari e consiliari (tra cui aumenti di capitale e

determinate operazioni societarie) potranno essere validamente deliberate soltanto se approvate da AV Shenzhen ovvero dai consiglieri nominati da AV Shenzhen.

Ai sensi dell'accordo relativo all'Aumento di Capitale, LY e WY hanno rilasciato talune garanzie "fondamentali", *inter alia* in relazione a licenze e poteri, contenzioso, insolvenza, bilanci, accordi, diritti di privativa industriale, fiscalità e materie giuslavoristiche, ed hanno sottoscritto taluni impegni transitori in relazione alle operazioni della JV Cinese sino alla data di rilascio della Licenza. LY e WY si sono impegnati inoltre a taluni obblighi di indennizzo in relazione agli impegni di cui sopra, nonché per le passività della JV Cinese che dovessero sorgere prima del perfezionamento dell'Aumento di Capitale. AV Shenzhen ha rilasciato usuali garanzie "fondamentali" e si è impegnata a risarcire qualsiasi conseguente violazione degli impegni presi. Similmente, ai sensi del Patto le parti hanno rilasciato garanzie usuali per operazioni di questa natura.

Il Gruppo Antares Vision non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie per la realizzazione del futuro investimento della *joint venture* né sussistono ulteriori eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione della partecipazione oggetto degli accordi; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

Per l'illustrazione degli impatti dell'operazione sulle informazioni finanziarie pro-forma si rimanda alla Sezione XVIII, Paragrafo 18.4.

20.2.5. Altre operazioni straordinarie

20.2.5.1. Acquisizione degli assets di Adents High Tech International S.A.S.

In data 22 febbraio 2021, Antares Vision e Antares Vision France S.A.S. ("**AV France**") hanno sottoscritto con Adents High Tech International S.A.S. ("**Adents**") un accordo per la cessione di taluni asset di quest'ultima – rispetto ai quali Antares Vision era stata riconosciuta aggiudicataria dall'autorità giudiziaria francese, nel contesto di una procedura di liquidazione conclusasi con ordinanza datata 12 novembre 2020 (gli "**Asset Adents**") – che include:

- (a) l'acquisizione da parte di Antares Vision, per un importo complessivo pari ad Euro 1.440.000,00, dei seguenti asset: (i) i *software* di Adents, ovvero Adents Prodigy, Adents Seriza, Adents Dispax, Adents VRS, Adents Code Manager, Adents Interface Supervision, Adents System Plate-form e Backoffice; (ii) i codici sorgente, i codici oggetto e i codici eseguibili in possesso di Adents; (iii) gli sviluppi completati o in corso d'opera per la programmazione dei *software* di Adents (*i.e.*, versioni del *software*, aggiornamenti, correzioni, sviluppi specifici e miglioramenti); (iv) le licenze acquisite da Adents e necessarie ai fini dell'implementazione e dell'operatività dei *software*; e (v) le note e le schede tecniche usate per la progettazione, la produzione e la manutenzione dei *software*, nonché le specifiche e i manuali utente del *software* in possesso di Adents (il "**Primo Accordo Adents**");
- (b) il trasferimento ad AV France, per un importo complessivo pari ad Euro 60.000,00: (i) dei clienti di Adents; (ii) dell'azienda e della relativa denominazione sociale "Adents High Tech International"; (iii) dei marchi Adents, tra cui il marchio francese "Adents", il marchio internazionale "Adents", il marchio francese "Seriza" ed il marchio francese "Prodigi"; (iv) del sito *web* di Adents e di taluni ulteriori domini; (v) di un ufficio di rappresentanza in Corea del Sud, restando invece escluse dal perimetro dell'acquisizione le controllate Adents Novatrack, Adents US Inc. e Adents Canada Inc. È stata inoltre pattuita la cessione a favore di AV France dei contratti

di locazione degli uffici situati nel Centre d’Affaire Renaissance, 5/10 Rue de la Renaissance, 92160 Antony, secondo quanto previsto dal contratto stipulato in data 23 luglio 2019 tra Adents e SNC Eurosic F1 SNC (a cui è poi subentrata Patrimoni & Associès, S.C.A., in data 15 dicembre 2020) e sino al 14 luglio 2028, per un canone di locazione annuale pari ad Euro 122.590,00 (lordi) (il “**Secondo Accordo Adents**”).

Nel contesto del Primo Accordo Adents, Adents ha riconosciuto nei confronti di (i) Harbert European Speciality Lending Company Designated Activity S.A.R.L., un debito privilegiato, scaduto in data 27 novembre 2020, per un importo di Euro 2.070.880,57, e nei confronti di (ii) Softfluent S.A.S., debiti privilegiati scaduti rispettivamente in data 29 ottobre 2020 e 17 novembre 2020, per un importo complessivo pari ad Euro 127.890,00. Ai sensi del Primo Accordo Adents, tali debiti non sono stati riconosciuti dal liquidatore giudiziale quali parte dell’accordo di liquidazione in esecuzione del Primo Accordo Adents. In ogni caso, l’eventuale riconoscimento dei suddetti debiti non avrebbe alcun impatto sull’acquisizione degli Asset Adents, bensì esclusivamente sulla allocazione del prezzo da parte del liquidatore.

Antares Vision e AV France sono entrati nel possesso degli Asset Adents (e hanno assunto i relativi obblighi inerenti ai rischi, tasse, oneri e costi) così come in essere alla data del 12 novembre 2020; la proprietà è stata conseguita a far data dalla finalizzazione del Primo Accordo Adents ovvero del Secondo Accordo Adents (a seconda dei casi). In conformità alla prassi di mercato in tali procedure di liquidazione, gli Asset Adents sono stati acquisiti allo stato di fatto, senza garanzie (salvo l’assenza di eventuali vincoli gravanti sugli Asset Adents) o indennizzi (salvo il *software* sviluppato da Softfluent S.A.S.) assunti da Adents ovvero dal liquidatore.

Antares Vision si è impegnata a subentrare nei contratti necessari al proseguimento delle attività rivenienti dagli Asset Adents, tra cui taluni contratti con fornitori e clienti. Nell’ambito del Primo Accordo Adents, Antares Vision ha rilasciato inoltre talune dichiarazioni e garanzie relative, *inter alia*: (i) all’assenza di qualsiasi rapporto giuridico tra gli amministratori e azionisti di Adents e Antares Vision; (ii) all’assenza di procedure di insolvenza in atto nei confronti della Società; (iii) alla congruità del prezzo di acquisto; e (iv) al rispetto della normativa e degli obblighi degli amministratori nella gestione della società.

AV France si è impegnata a rispettare le disposizioni contenute nel contratto di locazione sottoscritto in data 23 luglio 2019 ed ha accettato di rispondere direttamente nei confronti del locatore, per il pagamento del canone di locazione, a far data dal 12 novembre 2020. Nell’ambito del Secondo Accordo Adents, i 39 (trentanove) contratti di lavoro dei dipendenti di Adents sono stati risolti a seguito della procedura di liquidazione. Ai sensi del medesimo Secondo Accordo Adents, AV France gode di un diritto di prima offerta per la riassunzione dei suddetti dipendenti.

Inoltre, ai sensi del Secondo Accordo Adents, AV France ha accettato di subentrare nei contratti necessari al proseguimento delle attività rivenienti dagli Asset Adents, tra cui taluni contratti con fornitori e clienti. Ai sensi del Secondo Accordo Adents, AV France ha rilasciato inoltre talune dichiarazioni e garanzie relative, *inter alia*: (i) all’assenza di qualsiasi rapporto giuridico tra gli amministratori e azionisti di Adents e Antares Vision; (ii) all’assenza di procedure di insolvenza in atto nei confronti della Società; (iii) alla congruità del prezzo di acquisto; e (iv) al rispetto della normativa e degli obblighi degli amministratori nella gestione della società.

La Società non ha sottoscritto alcun specifico finanziamento per reperire le risorse necessarie per l’acquisizione degli Assets Adents e, a seguito del pagamento degli importi dovuti, non vi sono ulteriori

eventuali importi residui ancora da corrispondere. Si segnala che (i) nel contesto dell'operazione, non sono state rilasciate perizie o consulenze di soggetti terzi a supporto della valutazione degli assets oggetto di acquisizione; e (ii) le controparti dell'operazione non erano, alla data di esecuzione della stessa, parti correlate dell'Emittente.

20.3. Contratti commerciali

20.3.1. Contratto per lo svolgimento di uno studio di fattibilità e test operativi finalizzati alla realizzazione di prodotti in ambito ospedaliero con l'Ospedale San Raffaele

In data 4 luglio 2019 Antares Vision, in qualità di committente, e l'Ospedale San Raffaele ("**OSR**"), hanno sottoscritto un contratto (il "**Contratto**") avente ad oggetto lo svolgimento da parte dell'OSR, in via esclusiva a favore della Società, di (i) uno studio di fattibilità per la realizzazione di alcuni prodotti per la gestione del paziente ospedalizzato e non (i "**Prodotti**") (l'"**Attività 1**"); e (ii) di test operativi relativi all'installazione, implementazione e utilizzo dei Prodotti (l'"**Attività 2**" e, congiuntamente all'Attività 1, anche le "**Attività**").

In relazione alle Attività, l'OSR è tenuto a fornire alla Società dei report mensili e, a seguito del completamento di ciascuna delle Attività 1 e 2, dei report finali ("**Report Finale 1**" e "**Report Finale 2**" rispettivamente e, congiuntamente, i "**Report Finali**"), contenenti la sintesi delle attività svolte e dei risultati ottenuti (tra cui, *inter alia*, le specifiche funzionali e applicative dei Prodotti necessarie o comunque utili alla progettazione, prototipazione e sviluppo dei Prodotti da parte della Società). A seguito della ricezione di ciascun Report Finale, la Società potrà confermarne l'accettazione o richiedere all'OSR chiarimenti e/o integrazioni. Entro 36 mesi dall'accettazione del Report Finale 2 ("**Accettazione Finale**"), la Società si è impegnata a sviluppare e immettere sul mercato i Prodotti.

Diritti di proprietà industriale e intellettuale

Il Contratto prevede che i risultati dell'Attività 1 (e.g. dati, informazioni, *know-how* e qualsiasi risultato anche brevettabile, i "**Risultati**"), i report mensili e il Report Finale 1 contenenti i Risultati dell'Attività 1 e, in generale, qualsiasi altro diritto di proprietà industriale e intellettuale relativo ai Risultati dell'Attività 1 e/o ai report mensili e al Report Finale 1, sono di esclusiva titolarità dell'OSR ("**Diritti IP OSR**"). I Risultati dell'Attività 2, i report mensili e il Report Finale 2 relativi all'Attività 2 nonché qualsiasi altro diritto di proprietà industriale e intellettuale relativo ai Risultati dell'Attività 2 e/o ai report mensili e al Report Finale 2 e qualsiasi diritto di proprietà industriale e intellettuale sulle migliorie e innovazioni dei Risultati dell'Attività 1 e dei Diritti IP OSR eventualmente realizzati dalla Società e ogni diritto sui Prodotti e/o altro macchinario/dispositivo eventualmente sviluppato dalla Società anche in attuazione dei Risultati dell'Attività 1 o dei Diritti IP OSR, sono di esclusiva titolarità della Società ("**Diritti IP AV**"), fatti comunque salvi i diritti dell'OSR in relazione ai Risultati dell'Attività 1 e ai Diritti IP OSR.

Si segnala, inoltre, che l'OSR ha concesso alla Società una licenza esclusiva, irrevocabile e mondiale per lo sfruttamento dei Risultati dell'Attività 1 e dei Diritti IP OSR, con diritto di concedere sub-licenze, per la realizzazione, prototipazione, progettazione, industrializzazione e successiva commercializzazione dei Prodotti (o di qualsiasi altro dispositivo/macchinario) ("**Licenza Esclusiva**"). La durata della Licenza Esclusiva è di dieci anni dall'Accettazione Finale.

Alla scadenza della Licenza Esclusiva, la Società manterrà il diritto di sfruttare i Risultati dell'Attività 1 e i Diritti IP OSR tramite una licenza non esclusiva ("**Licenza Non Esclusiva**"). La durata della Licenza Non Esclusiva è (i) a tempo indeterminato, nel caso in cui l'oggetto della stessa sia costituito da segreto aziendale, oppure (ii) ove l'oggetto della stessa sia un brevetto, della durata del relativo diritto di privativa. Si segnala che, nel caso di mancato sviluppo e immissione nel mercato dei Prodotti entro 36

mesi dall'Accettazione Finale, la Licenza Esclusiva verrà tramutata automaticamente in Licenza Non Esclusiva.

Durata

Il Contratto, con riferimento alle Attività, cesserà il 31 dicembre 2021 mentre, con riferimento ai diritti di licenza concessi alla Società, cesserà allo scadere della Licenza Non Esclusiva.

Impegni finanziari a carico della Società

Quale corrispettivo per l'esecuzione delle Attività, la Società è tenuta al pagamento complessivo di Euro 500.000,00.

A titolo invece di corrispettivo per la Licenza Esclusiva, la Società è tenuta al pagamento di (a) un importo *una tantum* di Euro 60.000,00 da versare entro 30 giorni dall'Accettazione Finale e – su base semestrale – di (b) *royalties* pari al 2% delle vendite nette dei Prodotti (*i.e.* l'importo fatturato dalla Società e/o dai suoi eventuali sud-licenziatari, al netto di alcune deduzioni) generate nel semestre di riferimento nonché di (c) una quota del 10% di tutti gli importi fatturati dalla Società a fronte della concessione di eventuali sub-licenze a terzi dei Risultati dell'Attività 1 e/o dei Diritti IP OSR nel relativo semestre di riferimento.

A fronte della concessione della Licenza Non Esclusiva, invece, la Società è tenuta, su base annuale e a seguito della trasmissione di un report annuale, al pagamento di (a) *royalties* pari al 0,5% sulle vendite nette dei Prodotti generate nel relativo anno di riferimento e (b) una quota del 5% di tutti gli importi fatturati dalla Società a fronte della concessione di eventuali sub-licenze a terzi dei Risultati dell'Attività 1 e/o dei Diritti IP OSR nel relativo anno di riferimento.

Garanzie

L'OSR non fornisce alcuna garanzia circa il fatto che i Risultati e l'attuazione dei Diritti IP OSR da parte della Società non possano costituire violazione di diritti di proprietà industriale e intellettuale di terzi. Tuttavia, nel caso in cui fosse necessario per la Società ottenere una licenza da parte di un soggetto terzo per l'attuazione dei Risultati dell'Attività 1 o dei Diritti IP OSR, è previsto un meccanismo tramite cui la Società potrà parzialmente dedurre l'importo dovuto da quest'ultima al soggetto terzo dalle *royalties* dovute dalla Società all'OSR. In ogni caso, ove a causa delle contestazioni di terze parti fosse impossibile per la Società, *inter alia*, realizzare, progettare, produrre e commercializzare i Prodotti e/o qualsiasi altro dispositivo, nessuna *royalty* o corrispettivo sarà dovuto dalla Società all'OSR.

Recesso e risoluzione

Si segnala l'esistenza di un diritto di recesso a favore della Società esclusivamente nel caso in cui l'Ing. Alberto Sanna dell'OSR, incaricato alla direzione delle Attività, si trovi impossibilitato a proseguire il suo incarico e la Società neghi il proprio consenso alla sostituzione con altro soggetto eventualmente proposta dall'OSR. Inoltre, l'OSR potrà risolvere il Contratto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1454 del Codice Civile, in caso di inadempimento della Società degli obblighi di pagamento (i) dei corrispettivi dovuti per l'esecuzione delle Attività; e/o (ii) delle *royalties* spettanti a fronte della concessione della Licenza Non Esclusiva (*i.e.* ritardo di pagamento di oltre 12 mesi dalla relativa data di scadenza).

In caso di risoluzione e/o cessazione anticipata del Contratto prima dell'Accettazione Finale: (i) l'OSR avrà diritto di proseguire in autonomia le Attività, fermo il divieto di utilizzare le informazioni confidenziali fornite dalla Società nel corso del Contratto; (ii) la Società avrà il diritto di (a) ricevere copia dei Report Finali e (b) utilizzare, modificare, sfruttare, attuare e eseguire i Risultati e i

dati/informazioni contenuti nei report e nei Report Finali in base alle sopra descritte condizioni di licenza. In tale ultimo caso e nell'ipotesi di risoluzione anticipata del Contratto per inadempimento dell'OSR, l'importo *una tantum* relativo alla Licenza Esclusiva – pari ad Euro 60.000,00 – sarà ridotto ad Euro 15.000,00 e le *royalties*, se dovute, saranno dovute nella rido¼ misura di (i) 1/4, in caso di violazione dell'obbligo di esclusiva; (ii) di 5/6, per tutte le altre ipotesi di inadempimento.

20.3.2. Contratto di collaborazione tecnica e cooperazione tra Antares Vision e I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.

In data 26 maggio 2020, I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**") e Antares Vision hanno sottoscritto un contratto di collaborazione tecnica e cooperazione industriale (il "**Cooperation Agreement**") disciplinante alcuni aspetti del rapporto tra le medesime e le rispettive controllate, al fine di stabilire i termini e condizioni per, *inter alia*:

- (i) la fornitura da parte di Antares Vision a IMA e/o alle sue controllate di taluni prodotti, distinti in: (a) "*Standard Products*", ossia gli *hardware/software* espressamente individuati dalle parti, del cui costo di produzione, creazione e sviluppo si fa interamente carico Antares Vision, la quale detiene in via esclusiva i relativi diritti di proprietà industriale ed intellettuale nonché il diritto di vendere, distribuire o mettere altrimenti a disposizione di terze parti tali prodotti;"(b) "*New Products*", ossia qualsiasi *hardware/software* prodotto o sviluppato da Antares Vision (sulla base di un proprio brevetto, *software*, *know-how* o altro diritto di proprietà industriale ed intellettuale), col supporto economico e intellettuale di IMA, e con rimborso da parte di IMA del 50% delle spese di sviluppo e implementazione sostenute da Antares Vision, pur rimanendo i diritti di proprietà industriale ed intellettuale relativi a tali prodotti di esclusiva proprietà di Antares Vision; (c) "*IMA Customizations*", ossia personalizzazioni dei prodotti *sub* (a) e (b) eseguite da Antares Vision su richiesta di IMA – la quale sosterrà la totalità dei costi connessi – e specificamente progettate, sviluppate o create per quest'ultima, sulla base di separati accordi che potranno prevedere anche la cessione o la licenza esclusiva a favore di IMA dei diritti di proprietà industriale e intellettuale relativi alle "*IMA Customizations*", che altrimenti rimarranno di titolarità di Antares Vision (insieme, i "**Prodotti**");
- (ii) lo sviluppo di nuovi prodotti da parte di Antares Vision e IMA sulla base di un progetto condiviso e che rappresenti una soluzione innovativa e non ancora disponibile sul mercato dei sistemi di visione, di ispezione e di tracciatura (i "**Prodotti Innovativi**");
- (iii) la gestione di una *partnership* strategica e tecnica nel settore dei sistemi di visione, di ispezione e di tracciatura;
- (iv) la reciproca fornitura di servizi di consulenza e assistenza per la vendita delle *Inspections Machines* e delle *Apxxx Machines*, rispettivamente di Antares Vision e IMA;
- (v) l'obbligo da parte di Antares Vision di non vendere, distribuire o mettere a disposizione i "*New Products*" o le loro applicazioni per un periodo di 12 mesi decorrente dal positivo esito del *Site Acceptance Test* ("**SAT**") del prodotto o, in assenza di SAT, per un periodo di 14 mesi decorrente dalla consegna dello stesso al cliente finale;
- (vi) l'obbligo da parte di Antares Vision di non vendere, distribuire o mettere a disposizione le "*IMA Customizations*" o le relative applicazioni per un periodo di 12 mesi decorrente dal positivo esito del SAT del prodotto o, in assenza di SAT, per un periodo di 14 mesi decorrente dalla consegna dello stesso al cliente finale;

(vii) l'obbligo da parte di Antares Vision di non progettare, sviluppare o creare soluzioni o applicazioni simili a quelle oggetto delle "IMA Customizations" con concorrenti di IMA.

Il Cooperation Agreement prevede quantitativi minimi di acquisto, crescenti di anno in anno, di Prodotti e Prodotti Innovativi da parte di IMA e/o delle sue controllate il mancato rispetto dei quali è sanzionato con una penale a carico di IMA.

Nel Cooperation Agreement non è previsto il pagamento di corrispettivi per la fornitura dei Prodotti bensì l'applicazione di prezzi calcolati in base al listino prezzi allegato all'accordo stesso. Tale listino prezzi non potrà essere modificato durante i 24 (ventiquattro) mesi decorrenti dalla data di sottoscrizione del Cooperation Agreement senza il previo consenso di IMA. Successivamente, i prezzi di cui al listino potranno essere modificati, in aumento o in diminuzione, e a tal fine le parti, trascorsi 24 (ventiquattro) mesi dalla data di sottoscrizione dell'accordo, si incontreranno almeno 6 (sei) mesi prima di ogni anniversario di tale data allo scopo di negoziare in buona fede gli eventuali adeguamenti dei prezzi. Nonostante quanto precede, qualora si verifichi un evento al di fuori del ragionevole controllo di Antares Vision che provochi un aumento sostanziale dei costi di fornitura dei Prodotti, le parti negozieranno in buona fede e per iscritto qualsiasi aumento di prezzo corrispondente.

Si segnala che, ai sensi del Cooperation Agreement, Antares Vision è soggetta agli obblighi di, *inter alia*:

- (i) concedere a IMA (e/o alle sue controllate) ed al cliente finale, a certe condizioni, una licenza personale, perpetua, gratuita, priva di *royalty*, non esclusiva, trasferibile e *sub*-licenziabile per l'utilizzo del *software* individuato dalle parti secondo le modalità previste dall'accordo;
- (ii) manlevare IMA (e/o le sue controllate), a certe condizioni, da qualsiasi danno o perdita subiti per l'ipotesi in cui l'utilizzo del *software* o di alcuno dei prodotti sviluppati ai sensi dell'accordo violi un diritto di proprietà intellettuale di terzi;
- (iii) depositare e mantenere in *escrow* i codici sorgenti del *software* secondo le modalità previste dall'accordo;
- (iv) riparare o sostituire (a discrezione di Antares Vision ed a certi limiti e condizioni) i prodotti sviluppati ai sensi dell'accordo viziati da difetti nei materiali o nella fabbricazione.

Il Cooperation Agreement disciplina anche una cooperazione, tra IMA e Antares Vision, per l'ideazione, lo sviluppo e la commercializzazione dei Prodotti Innovativi. Al riguardo, Antares Vision è tenuta ad istituire e mantenere, a proprie spese e per la durata del Cooperation Agreement, un c.d. "*Development and Support Team*" specificamente dedicato al monitoraggio e alla realizzazione dei progetti di co-sviluppo di tali Prodotti Innovativi (i "**Progetti di Co-sviluppo**"). Nel caso in cui le parti dovessero manifestare interesse per lo sviluppo di un Prodotto Innovativo, le fasi di sviluppo, produzione e commercializzazione di quest'ultimo dovranno essere condotte in conformità con quanto previsto dal *Cooperation Agreement* e gli aspetti riguardanti la titolarità dei diritti di proprietà industriale ed intellettuale dovranno essere definiti tra le parti in accordi separati.

Più in generale, per l'attuazione e il monitoraggio della *partnership* strategica e tecnica tra Antares Vision e IMA, sono stati istituiti due comitati composti da esponenti di entrambe le parti – il "*Commercial Strategic Committee*" (il "**CSC**") e il "*Technical Strategic Committee*" (il "**TSC**") – al fine di supportare l'attuazione e il monitoraggio di tale collaborazione. Il Cooperation Agreement prevede, per tutta la sua durata, che IMA comunichi al CSC e al TSC eventuali opportunità di investimento che si presentino con riguardo a soggetti operanti nel settore dei sistemi di visione, di ispezione e di tracciatura; Antares Vision avrà il medesimo obbligo di comunicazione in merito a opportunità di

investimento con riguardo a soggetti operanti in settori di attività direttamente o indirettamente comparabili a quelli in cui operano IMA e/o dalle sue controllate. I due comitati dovranno, in entrambi i casi, riunirsi al fine di promuovere e favorire un accordo tra le parti sui termini e le condizioni del possibile investimento, tenuto conto che ad Antares Vision è riconosciuto il diritto di decidere se procedere o meno nell'investimento di acquisire la maggioranza del capitale della società *target*.

È previsto inoltre un impegno di IMA a fornire dietro compenso ad Antares Vision consulenza commerciale al fine di favorire le vendite delle *Inspections Machines* di Antares Vision a certi clienti individuati dalle parti; Antares Vision, di converso, si impegna (i) ad offrire ai propri clienti le *Apxxx Machines* di IMA al prezzo concordato tra le parti e (ii) a corrispondere ad IMA una *fee* pari al 3% del corrispettivo pagato ad Antares Vision per la vendita delle *Inspection Machines* da parte dei clienti individuati dal Cooperation Agreement.

Antares Vision sarà responsabile per ogni danno diretto sofferto da IMA (e/o dalle sue controllate) causato da una violazione dei propri obblighi ai sensi del Cooperation Agreement. Tale responsabilità si intenderà limitata, per ciascun progetto, al più alto ammontare tra (i) un importo pari a due volte il valore degli ordini emessi nell'ambito del relativo progetto e (ii) l'importo di Euro 500.000,00, tenuto conto che la responsabilità complessiva di Antares Vision ai sensi del Cooperation Agreement non potrà in ogni caso eccedere il limite annuale di Euro 4.000.000,00.

Il contratto ha una durata quinquennale e non è previsto il rinnovo automatico. Ai sensi del Cooperation Agreement, le parti possono tuttavia risolvere il contratto prima della sua naturale scadenza in alcune ipotesi specifiche previste dallo stesso e, in ogni caso, possono recedere *ad nutum* dopo il primo anno di durata in qualsiasi momento, previa comunicazione all'altra parte entro i centottanta giorni precedenti la scadenza di ciascun anno contrattuale.

20.4. Contratti di finanziamento

20.4.1. Contratti di finanziamento sottoscritti con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda – Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda – Società Cooperativa

In data 19 maggio 2017, Newco S.r.l. ("**Newco**"), ad oggi fusa per incorporazione in Antares Vision, ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda – Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda – Società Cooperativa (il "**Contratto di Finanziamento Newco**"), con scadenza in data 31 marzo 2023, al fine di ottenere le risorse finanziarie per il pagamento di parte del prezzo e dei costi di acquisto di una partecipazione nella società Hit S.r.l. ("**Hit**"), a sua volta ad oggi fusa per incorporazione in Antares Vision. L'importo capitale complessivo massimo del finanziamento è pari ad Euro 4.800.000,00.

In data 19 maggio 2017, anche Hit ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda – Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda – Società Cooperativa (il "**Contratto di Finanziamento Hit**" e, congiuntamente al Contratto di Finanziamento Newco, i "**Contratti di Finanziamento ICCREA**"), con scadenza in data 31 marzo 2023, al fine di ottenere le risorse finanziarie per il pagamento di parte del prezzo di riacquisto della partecipazione detenuta da Fondo Italiano d'Investimento nel capitale sociale di Antares Vision. L'importo capitale complessivo massimo del finanziamento è pari ad Euro 15.200.000,00.

In data 12 aprile 2019, Antares Vision, Iccrea Bancaimpresa S.p.A. e B.C.C. del Garda – Banca Di Credito Cooperativo Colli Morenici Del Garda – Società Cooperativa hanno sottoscritto un accordo modificativo dei Contratti di Finanziamento ICCREA, in capo ad Antares Vision, con il quale le parti hanno apportato talune modifiche ai Contratti di Finanziamento ICCREA e le banche finanziatrici hanno,

inter alia, preso atto e prestato il proprio consenso all'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni su AIM.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti delle banche finanziatrici ai sensi dei Contratti di Finanziamento ICCREA per un importo in linea capitale pari a, rispettivamente, Euro 2.666.666.67 ed Euro 8.444.444,44.

Ciascun Contratto di Finanziamento ICCREA prevede (i) un tasso di interesse variabile, calcolato su base semestrale, corrispondente all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari a 135 punti base per anno e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza dei Contratti di Finanziamento ICCREA, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2%.

Il piano di rimborso in ciascun Contratto di Finanziamento ICCREA prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, ciascun finanziamento, con preavviso scritto di almeno 10 Giorni Lavorativi, ferma restando l'applicazione dei c.d. costi di rottura nel caso in cui il rimborso non sia effettuato in coincidenza con la scadenza di un periodo di interessi.

Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base dei relativi piani di ammortamento.

I Contratti di Finanziamento ICCREA prevedono alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura tra le quali si segnalano (i) limitazioni all'operatività di Antares Vision e delle altre società del Gruppo, in relazione al rilascio di garanzie in favore di terzi sui beni di proprietà di Antares Vision e del Gruppo Antares Vision che siano ricompresi tra le immobilizzazioni materiali e immateriali nel bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (mentre tali garanzie potranno essere rilasciate sui beni acquisiti dopo tale data) (*negative pledge*) e (ii) limitazioni al cambio di controllo della Società laddove gli azionisti di riferimento cessino di essere, direttamente o indirettamente, titolari del 30,1% del capitale sociale di Antares Vision. Entrambi i Contratti di Finanziamento ICCREA, inoltre, prevedono l'impegno di Antares Vision a (i) non variare il proprio statuto sociale in modo che si determini una modifica sostanziale al proprio oggetto sociale e/o si pregiudichino i diritti della banca ai sensi dei Contratti di Finanziamento ICCREA, (ii) non intraprendere procedure di liquidazione volontaria, e (iii) non ridurre il proprio capitale sociale, se non in dipendenza di obblighi di legge. Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto per la banca di chiedere la risoluzione dei Contratti di Finanziamento ICCREA.

I Contratti di Finanziamento ICCREA prevedono inoltre che Antares Vision avrà la facoltà di deliberare e/o distribuire dividendi, sotto forma di utili o riserve, e/o mettere in pagamento gli stessi in favore dei propri soci, ove non si sia verificato e non sia in essere un evento di *default*.

Quale ipotesi di *default* al cui verificarsi è previsto il diritto della banca di chiedere la risoluzione dei Contratti di Finanziamento ICCREA sono incluse, tra l'altro, (i) la circostanza in cui qualsiasi contratto da cui derivi in capo ad Antares Vision, o ad altra società del Gruppo, un indebitamento finanziario superiore a Euro 5.000.000,00 sia dichiarato risolto e tale situazione non sia curata entro 15 Giorni Lavorativi (*cross default*) e (ii) il perfezionamento, senza il preventivo consenso della banca, di un atto di disposizione (tra cui, i contratti preliminari, opzione, vendita, permuta, cessione o conferimento di azienda volti a trasferire, parzialmente o totalmente, diritti di proprietà o altri diritti reali da parte del proprietario a favore di un terzo) da cui derivi un cambio di controllo della Società.

I Contratti di Finanziamento ICCREA non prevedono clausole di divieto all'assunzione di ulteriore

indebitamento finanziario.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti gli impegni e gli obblighi imposti a proprio carico dai Contratti di Finanziamento ICCREA e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.2. Contratti di finanziamento sottoscritti con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

In data 23 novembre 2019, Antares Vision ha sottoscritto un primo contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 15.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento BNL 1**"), con scadenza in data 31 dicembre 2025.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL 1 per un importo in linea capitale pari ad Euro 13.636.363,64.

In data 12 maggio 2020, Antares Vision ha sottoscritto un secondo contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 13.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento BNL 2**"), con scadenza in data 31 dicembre 2025.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL 2 per un importo a titolo capitale pari ad Euro 11.818.181,82.

In data 28 febbraio 2020, infine, Antares Vision ha sottoscritto un terzo contratto di finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 2.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento BNL 3**", e congiuntamente con il Contratto di Finanziamento BNL 1 e con il Contratto di Finanziamento BNL 2, i "**Contratti di Finanziamento BNL**"), con scadenza in data 28 febbraio 2026.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL 3 per un importo in linea capitale pari ad Euro 1.818.182,82.

I Contratti di Finanziamento BNL sono stati concessi dalla banca al fine di far fronte alle esigenze finanziarie correnti di Antares Vision.

I Contratti di Finanziamento BNL prevedono (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor a 6 mesi maggiorato, nel caso del Contratto di Finanziamento BNL 1 e del Contratto di Finanziamento BNL 3, di un margine pari a 1% e, nel caso del Contratto di Finanziamento BNL 2, di un margine pari a 1,20% nonché (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto in dipendenza dei Contratti di Finanziamento BNL, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2%.

Il piano di rimborso di ciascun Contratto di Finanziamento BNL prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il relativo finanziamento, con preavviso scritto di almeno 10 giorni, senza applicazione di penali o commissioni (diverse dalle spese di segreteria per il conteggio di estinzione anticipata), ferma restando l'applicazione dei c.d. costi di rottura nel caso in cui il rimborso non sia effettuato in coincidenza con la scadenza di un periodo di interessi. Con riferimento al Contratto di Finanziamento BNL 2, è previsto, inoltre, il pagamento di una commissione pari allo 0,30% da applicare sull'importo anticipatamente rimborsato, moltiplicato per ciascun anno (o frazione di anno) di vita residua del finanziamento. La commissione si azzerava a partire dal 1° aprile 2021. Antares Vision non intende avvalersi della facoltà di rimborso anticipato ed ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base dei relativi

piani di ammortamento.

I Contratti di Finanziamento BNL prevedono alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura tra le quali si segnalano (i) limitazioni all'operatività di Antares Vision in relazione al rilascio di garanzie in favore di terzi sui beni di proprietà di Antares Vision, ad eccezione, tra l'altro, dei vincoli su beni immobili fino a un importo massimo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 costituiti a garanzia del debito assunto da Antares Vision per la loro acquisizione (*negative pledge*) e (ii) limitazioni al cambio di controllo della Società per l'ipotesi in cui l'azionista di controllo riduca direttamente e/o indirettamente la propria partecipazione nel capitale sociale di Antares Vision al di sotto della maggioranza relativa ovvero cessi di detenere, direttamente e/o indirettamente, la maggioranza relativa delle azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria e/o straordinaria. I Contratti di Finanziamento BNL, inoltre, prevedono l'impegno di Antares Vision per tutta la durata del finanziamento a far sì che, al 31 dicembre di ciascun anno, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto sia inferiore o uguale a 1,35.

Ai sensi dei Contratti di Finanziamento BNL, l'indebitamento finanziario netto è stato definito come l'importo aggregato di (i) finanziamenti e prestiti di qualsiasi tipo effettuati con qualsiasi forma tecnica; (ii) obbligazioni e titoli di credito emessi in qualsiasi forma o altro tipo di strumenti finanziari di natura simile; (iii) contratti di locazione finanziaria; (iv) cessioni di crediti e operazioni di sconto (ad eccezione di cessioni di credito pro-soluto); (v) operazioni in derivati avente carattere non speculativo (a tal fine si considererà quale valore dell'operazione il valore *mark to market* del derivato); e (vi) qualsiasi garanzia, manleva o simile impegno in relazione ad alcuna delle voci di cui ai numeri da (i) a (v) che precedono, al netto della cassa disponibile e degli strumenti di investimento assimilabili alla cassa in ragione della loro negoziabilità e solvibilità. Il patrimonio netto è stato definito come la somma algebrica del capitale sociale, delle riserve, delle perdite/utigli d'esercizio e delle perdite/utigli portati a nuovo. Il parametro finanziario è normalizzato per rendere neutra l'applicazione dei principi IFRS 2, IFRS 15, IAS 19, IAS 32 e IAS 38.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione dei Contratti di Finanziamento BNL.

Quale ipotesi di *default* al cui verificarsi è previsto il diritto della banca di dichiarare Antares Vision decaduta dal beneficio del termine è inclusa, tra l'altro, la richiesta di rimborso di un qualsiasi debito finanziario di Antares Vision di importo superiore a Euro 2.000.000,00 prima della scadenza originariamente prevista (*cross default*).

I Contratti di Finanziamento BNL non prevedono clausole di divieto all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dai Contratti di Finanziamento BNL e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.3. Contratto di finanziamento sottoscritto con Banco BPM S.p.A.

In data 20 dicembre 2019, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banco BPM S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 10.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento BPM**"), con scadenza in data 31 dicembre 2025.

Il Contratto di Finanziamento BPM è stato concesso dalla banca al fine di sostenere l'attività aziendale di Antares Vision.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento BPM per un importo in linea capitale pari ad Euro 8.370.523,97.

Il Contratto di Finanziamento BPM prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo in misura pari 0,9% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento BPM, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2%.

Il piano di rimborso del Contratto di Finanziamento BPM prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con preavviso scritto di almeno 10 giorni, senza applicazioni di penali o commissioni (diverse dalle spese per i conteggi di estinzione anticipata). Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

Il Contratto di Finanziamento BPM prevede alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura tra le quali si segnala (i) l'impegno di Antares Vision a non apportare modifiche al proprio statuto che possano comportare un effetto pregiudizievole (i.e. che determini un mutamento sostanzialmente pregiudizievole sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria, economica, amministrativa o tecnica o sulla capacità produttiva di Antares Vision, ovvero pregiudichi sostanzialmente la capacità di Antares Vision di far fronte puntualmente alle proprie obbligazioni di pagamento ai sensi del Contratto di Finanziamento BPM) senza il consenso della banca e (ii) l'impegno di Antares Vision a non ridurre il proprio capitale sociale, se non in dipendenza di obblighi di legge. Inoltre, è previsto l'impegno di Antares Vision per tutta la durata del finanziamento a far sì che, al 31 dicembre di ciascun anno, il patrimonio netto sia uguale o maggiore di Euro 50.000.000,00, da verificarsi mediante consegna del relativo *compliance certificate* entro e non oltre il 15 luglio di ciascun anno (tale indice finanziario è stato definito come la somma algebrica del capitale sociale, delle riserve, delle perdite/utili d'esercizio e delle perdite/utili portati a nuovo, normalizzato per rendere neutra l'applicazione del principio IAS 32 ai Warrant emessi da Antares Vision). Detto parametro (*covenant*) viene verificato su base annuale a partire dal 31 dicembre 2019.

Il Contratto di Finanziamento BPM prevede alcuni obblighi di comunicazione in capo ad Antares Vision nei casi in cui si rendano necessarie comunicazioni al pubblico ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, ivi inclusi l'obbligo di comunicazione di operazioni significative (come definite nel Regolamento Emittenti AIM), di *reverse take-over*, di cambiamenti sostanziali del business ovvero di informazioni relative ai bilanci nonché di invio delle relazioni semestrali o informazioni ai sensi degli articoli 17, 18 e 19 del Regolamento Emittenti AIM.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento BPM qualora non venga curato l'inadempimento entro 30 giorni dalla comunicazione alla banca.

Il Contratto di Finanziamento BPM non prevede clausole di *negative pledge*, di *cross default*, di divieto all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento BPM e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.4. Contratto di finanziamento sottoscritto con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

In data 18 febbraio 2020, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 20.000.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento Mediobanca**”), con scadenza in data 18 febbraio 2025.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca è stato concesso dalla banca a favore di Antares Vision per far fronte alle esigenze di cassa nonché per il sostegno delle esigenze connesse all’attività corrente e di investimento di Antares Vision.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca per un importo in linea capitale pari ad Euro 20.000.000,00.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all’Euribor a 6 mesi (base 360) maggiorato di un margine pari a 1,25% e (ii) in caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del Contratto di Finanziamento Mediobanca, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2%.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento Mediobanca prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento con preavviso di 5 Giorni Lavorativi, fermo restando l’applicazione dei c.d. costi di rottura nel caso in cui il rimborso non sia effettuato in coincidenza con la scadenza di un periodo di interessi. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca prevede alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura tra le quali si segnalano (i) il divieto di riduzione volontaria del capitale sociale senza il preventivo consenso della banca, (ii) la limitazione all’operatività di Antares Vision, e delle altre società del Gruppo, in relazione al rilascio di garanzie in favore di terzi, ad eccezione delle garanzie costituite a supporto di finanziamenti per importi massimi pari ad Euro 10.000.000,00, (*negative pledge*) (iii) il divieto di modificazioni dello statuto tali da cambiare in modo sostanziale l’oggetto sociale e (iv) il divieto di dare corso (o che altre società del Gruppo diano corso) a fusioni, scissioni, acquisizioni o cessioni di rami d’azienda e *spin-off* o altra operazione straordinaria se non a talune condizioni, ivi inclusa la consegna alla banca della certificazione da parte del legale rappresentante della società del rispetto del *covenant* finanziario. Al riguardo, Antares Vision si è impegnata a non incorrere in un indebitamento finanziario, normalizzato per rendere neutra l’applicazione dei principi contabili internazionali IFRS 2, IFRS 15, IAS 19 e IAS 32, superiore a Euro 200.000.000,00, in ogni tempo nel corso della durata del Contratto di Finanziamento Mediobanca. Si segnala che, in data 30 marzo 2021, è stata sottoscritta tra Antares Vision e Mediobanca una lettera volta a formalizzare la rinuncia di quest’ultima al rispetto da parte dell’Emittente del *covenant* relativo all’indebitamento finanziario, in considerazione dell’avvenuta erogazione, in pari data, del finanziamento per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 100.000.000,00 nel contesto dell’acquisizione di rFXcel Corporation (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 20.4.11 che segue).

Inoltre, il Contratto di Finanziamento Mediobanca prevede il divieto per Antares Vision (che si impegna anche per altre società del Gruppo) di cedere i propri beni (ivi inclusi quelli mobiliari e/o immobiliari) ad eccezione di (i) atti di disposizione relativi a beni vetusti, (ii) atti di disposizione di crediti commerciali, (iii) atti realizzati tra società appartenenti al Gruppo, (iv) atti di disposizione i cui proventi siano utilizzati entro 12 mesi per l’acquisto di nuovi beni sostitutivi o comunque strumentali all’attività d’impresa di

Antares Vision e (v) atti di disposizione aventi ad oggetto un bene il cui valore sia, per ciascun esercizio, inferiore al 10% del totale attivo del Gruppo Antares Vision e comunque, per tutta la durata del finanziamento, inferiore al 25% del totale attivo del Gruppo Antares Vision.

È previsto, inoltre, che Antares Vision, per tutta la durata del finanziamento, rispetti un rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto inferiore o uguale a 1,35x, da verificarsi alla data di consegna del bilancio consolidato annuale. Ai sensi del contratto di finanziamento, la posizione finanziaria netta è stata definita come l'importo aggregato di (i) finanziamenti e prestiti di qualsiasi tipo effettuati con qualsiasi forma tecnica; (ii) obbligazioni e titoli di credito emessi in qualsiasi forma o altro tipo di strumenti finanziari di natura simile; (iii) contratti di locazione finanziaria e (iv) cessioni di crediti e operazioni di sconto (ad eccezione di cessioni di credito pro-soluto), al netto della cassa disponibile e degli strumenti di investimento assimilabili alla cassa in quanto liquidi e prontamente smobilizzabili. Il patrimonio netto è stato definito come la somma algebrica del capitale sociale, delle riserve, delle perdite/utili d'esercizio e delle perdite/utili portati a nuovo. Il parametro finanziario è normalizzato per rendere neutra l'applicazione dei principi IFRS 2, IFRS 15, IAS 19 e IAS 32.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca prevede, inoltre, limitazioni al cambio di controllo della società, qualora (i) gli azionisti di maggioranza cessino di detenere direttamente e/o indirettamente azioni con diritto di voto in assemblea che rappresentino complessivamente il 30% del capitale sociale e (ii) uno o più soggetti che agiscano di concerto siano divenuti titolari (direttamente o indirettamente, tramite società fiduciaria e/o per interposta persona), tramite patto parasociale o analoga pattuizione, di azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria sufficienti ad esercitare un'influenza dominante su Antares Vision ovvero in numero maggiore alle azioni degli azionisti di maggioranza.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca prevede, infine, alcuni obblighi di comunicazione alla banca nei casi in cui si rendano necessarie comunicazioni al pubblico ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, ivi inclusi, l'obbligo di comunicazione di operazioni significative (come definite nel Regolamento Emittenti AIM), di *reverse take-over*, di cambiamenti sostanziali del business ovvero di informazioni relative ai bilanci, nonché la consegna delle relazioni semestrali o informazioni, ai sensi degli articoli 17, 18 e 19 del Regolamento Emittenti AIM. Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision ha rispettato i presenti obblighi informativi.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento Mediobanca.

Quanto agli eventi di *default* al cui verificarsi è previsto il diritto della banca di recedere dal Contratto di Finanziamento Mediobanca, è inclusa la richiesta di rimborso di un qualsiasi debito finanziario di Antares Vision o di una società rilevante (i.e. una società direttamente o indirettamente controllata da Antares Vision che, secondo la più recente documentazione finanziaria pubblicata da Antares Vision, (i) abbia contribuito a generare più del 10% del valore della produzione del Gruppo Antares Vision; o (ii) abbia contribuito a generare più del 10% della differenza tra valore e costi della produzione del Gruppo Antares Vision; o (iii) detenga più del 10% delle immobilizzazioni del Gruppo Antares Vision) per importi superiori ad Euro 2.000.000,00 prima della scadenza originariamente prevista (*cross default*).

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca non prevede clausole di divieto all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento Mediobanca e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.5. Contratti di finanziamento sottoscritti con Mediocredito Italiano S.p.A.

In data 20 novembre 2018, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Mediocredito Italiano S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 1.500.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento Mediocredito 1**"), con scadenza in data 15 giugno 2023, destinato alla realizzazione di un piano di investimenti finalizzato a sostenere i costi derivanti dai lavori di ristrutturazione per la realizzazione della sede secondaria di Antares Vision in Brescia da completarsi entro il 31 dicembre 2019 (il "**Progetto**").

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediocredito 1 per un importo in linea capitale pari ad Euro 833.333,12.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 1 prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor a 6 mesi maggiorato di un margine pari a 0.50% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento Mediocredito 1, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 7%.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento Mediocredito 1 prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con preavviso scritto di almeno 15 giorni, fermo restando il pagamento di una commissione pari allo 0,25% del capitale anticipatamente rimborsato. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 1 prevede, inoltre, alcuni obblighi di comunicazione alla banca nei casi in cui (i) venga adottata una deliberazione relativa ad una fusione o scissione a cui partecipi Antares Vision, (ii) venga adottata una deliberazione di riduzione del capitale sociale, (iii) avvenga una sostanziale modificazione della attività di Antares Vision, così come l'eventuale perfezionamento di qualsiasi atto che abbia per oggetto il trasferimento della proprietà o il godimento dell'azienda o di un ramo d'azienda da essa esercitato.

Antares Vision si impegna, altresì, (i) a destinare il finanziamento esclusivamente alla realizzazione del Progetto, (ii) a comunicare alla Banca qualsiasi fatto suscettibile di compromettere la realizzazione del Progetto, e (iii) a garantire la copertura assicurativa di tutti i beni costituenti il Progetto.

La banca avrà il diritto di risolvere il contratto o recedere dallo stesso qualora abbia notizia dell'inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria o di garanzia assunte nei confronti di altre banche del gruppo a cui appartiene la banca finanziatrice o di qualsiasi altro soggetto.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 1 non prevede clausole di *negative pledge*, clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento Mediocredito 1.

In data 31 ottobre 2019, Antares Vision ha altresì sottoscritto un contratto di finanziamento con Mediocredito Italiano S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 50.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento Mediocredito 2**"), con scadenza in data 30 giugno 2025.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 2, originariamente sottoscritto in data 8 luglio 2019 per un importo di Euro 30.000.000,00, è stato oggetto di rinegoziazione in data 31 ottobre 2019, volta ad

adeguare le condizioni contrattuali al mutato andamento del mercato dei capitali e a dotare Antares Vision di linee di credito adeguate a supportare la crescita del portando il capitale complessivo ad Euro 50.000.000,00.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 per un importo in linea capitale pari ad Euro 45.089.546,14.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor a 6 mesi maggiorato di un margine pari a 1,12% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento 2, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2%.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con preavviso scritto di almeno 10 giorni, fermo restando l'applicazione dei c.d. costi di rottura nel caso in cui il rimborso non sia effettuato in coincidenza con la scadenza di un periodo di interessi. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 prevede alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura tra le quali si segnala l'impegno da parte di Antares Vision a non costituire, senza il preventivo consenso della banca, garanzie su beni e crediti propri, ad eccezione, tra l'altro, delle garanzie su beni immobili a copertura del debito assunto dalla società per l'acquisizione degli stessi, per un importo massimo pari ad Euro 10.000.000,00 (*negative pledge*).

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 prevede, inoltre, alcuni obblighi di comunicazione alla banca nei casi in cui si rendano necessarie comunicazioni al pubblico ai sensi del Regolamento Emittenti AIM ivi inclusi l'obbligo di comunicazione di operazioni significative (come definite nel Regolamento Emittenti AIM), di *reverse take-over*, di cambiamenti sostanziali del business ovvero di informazioni relative ai bilanci nonché la consegna delle relazioni semestrali o informazioni varie, ai sensi degli articoli 17, 18 e 19 del Regolamento Emittenti AIM. Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision ha rispettato i presenti obblighi informativi.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento Mediocredito 2.

Infine, tra gli eventi di *default* al cui verificarsi è prevista la facoltà per la banca di recedere dal Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 sono incluse, tra l'altro, (i) l'ipotesi di inadempimento di Antares Vision di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria o di garanzia per un importo superiore a Euro 2.000.000,00 (*cross default*), e (iii) la circostanza in cui i dati del bilancio consolidato redatto da Antares Vision relativo a qualsiasi esercizio rivelino un patrimonio netto, depurato dagli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali, inferiore a Euro 50.000.000,00 (con il riconoscimento di un c.d. *cure period* di 30 giorni dalla data di comunicazione della banca).

Il Contratto di Finanziamento Mediocredito 2 non prevede clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento Mediocredito 1 e dal Contratto di Finanziamento Mediocredito 2

e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.6. Contratti di finanziamento sottoscritti con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

In data 11 febbraio 2020, Antares Vision ha sottoscritto un primo contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 10.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento MPS 1**"), con scadenza in data 30 giugno 2025.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento MPS 1 per un importo in linea capitale pari ad Euro 10.000.000,00.

Il Contratto di Finanziamento MPS 1 prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor 6 mesi maggiorato di un margine pari a 0,75% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento MPS 1, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 3%.

In data 19 marzo 2020, Antares Vision ha sottoscritto un secondo contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 10.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento MPS 2**", e congiuntamente con il Contratto di Finanziamento MPS 1, i "**Contratti di Finanziamento MPS**"), con scadenza in data 30 giugno 2025.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento MPS 2 per un importo in linea capitale pari ad Euro 10.000.000,00.

I Contratti di Finanziamento MPS sono stati concessi dalla banca al fine di far fronte alle esigenze finanziarie di Antares Vision.

Il Contratto di Finanziamento MPS 2 prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor 6 mesi (punti base 360) maggiorato di un margine pari a 0,7% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento MPS 2, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 3%.

Il piano di rimborso di ciascun Contratto di Finanziamento MPS prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, ciascun finanziamento, con preavviso scritto di almeno 10 giorni, senza applicazioni di penali o commissioni. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base dei relativi piani di ammortamento.

I Contratti di Finanziamento MPS prevedono alcuni impegni per Antares Vision tipici per operazioni di questa natura, nonché l'obbligo per la stessa società per tutta la durata del finanziamento di mantenere il patrimonio netto consolidato uguale o superiore a 50.000.000,00 e di darne comunicazione per iscritto alla banca entro 60 giorni dall'approvazione del bilancio consolidato. Detto parametro viene verificato su base annuale a partire dal 31 dicembre 2020. Antares Vision è inoltre tenuta a presentare alla banca al termine di ogni periodo di riferimento (*i.e.* al termine di ogni semestre decorrente dal 1° gennaio o dal 1° luglio immediatamente successivo alla data di erogazione del finanziamento) un ammontare di flussi commerciali non inferiori ad Euro 1.000.000,00 che possono consistere in portafoglio salvo buon fine, flussi P.O.S., flussi estero, flussi di bonifici SEPA, versamenti in conto corrente. Il mancato rispetto degli obblighi ivi previsti comporta l'obbligo di Antares Vision di

rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione dei Contratti di Finanziamento MPS.

I Contratti di Finanziamento MPS non prevedono clausole di *negative pledge*, *cross default*, clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dai Contratti di Finanziamento MPS e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.7. Contratto di finanziamento sottoscritto con UBI Banca S.p.A.

In data 31 marzo 2020, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Unione di Banche Italiane S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 10.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento UBI**"), con scadenza in data 31 marzo 2025.

Il Contratto di Finanziamento UBI è concesso dalla banca a favore di Antares Vision al fine di finanziare iniziative volte a far fronte ad esigenze di incremento del capitale circolante.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento UBI per un importo in linea capitale pari ad Euro 10.000.000,00.

Il Contratto di Finanziamento UBI prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor a 6 mesi (base 360) maggiorato di un margine pari al 1,1% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento UBI, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento UBI prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, senza applicazioni di penali o commissioni. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

La banca, in qualsiasi momento, senza bisogno di preavviso, di messa in mora o di domanda giudiziale, potrà ritenere Antares Vision decaduta dal beneficio del termine e/o risolvere il Contratto di Finanziamento UBI, tra l'altro, qualora si verificano fatti pregiudizievoli che alterino la situazione economica/finanziaria di Antares Vision o facciano venire comunque meno l'affidabilità di Antares Vision rispetto alla sua capacità di rimborsare il credito (ad esempio gravi inadempimenti in altri rapporti intrattenuti con la banca). La sottoposizione di Antares Vision a procedure concorsuali darà alla banca la facoltà di recedere in via immediata dal Contratto di Finanziamento UBI. Alla Data del Documento di Registrazione non si è verificato alcun fatto pregiudizievole tale da comportare l'esercizio da parte della banca di alcuna delle facoltà sopra descritte.

Il Contratto di Finanziamento UBI non prevede clausole di *negative pledge* o *cross default*, clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento UBI e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.8. Contratto di finanziamento sottoscritto con B.C.C. del Garda – Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda – Società Cooperativa

In data 21 dicembre 2018, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con B.C.C. del

Garda – Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda – Società Cooperativa per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 1.700.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento BCC**”), con scadenza in data 21 dicembre 2023.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento BCC per un importo in linea capitale pari ad Euro 968.547,27.

Il Contratto di Finanziamento BCC prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all’Euribor a 1 mesi maggiorato di un margine pari a 0.50% e (ii) in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento BCC, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 3,90%.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento BCC prevede la corresponsione di rate mensili, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con preavviso scritto di almeno 30 giorni. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

La banca avrà la facoltà di risolvere il Contratto di Finanziamento BCC qualora il Antares Vision non adempia ai suoi obblighi, nonché di dichiarare Antares Vision decaduta dal beneficio del termine al prodursi di eventi che incidano negativamente sulla situazione patrimoniale, finanziaria o economica di Antares Vision in modo da porre in pericolo la restituzione delle somme dovute, tra cui, tra l’altro, l’inizio di procedimenti conservativi, cautelari o esecutivi a carico di Antares Vision.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l’obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento BCC.

Il Contratto di Finanziamento BCC non prevede clausole di *negative pledge* o *cross default*, clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento BCC e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.9. Contratto di finanziamento sottoscritto con Credito Bergamasco S.p.A.

In data 4 marzo 2014, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Bergamasco S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 300.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco**”), con scadenza in data 30 giugno 2021. Il Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco è in prossimità di scadenza, non essendo stata prorogata la data di scadenza.

Il Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco è stato concesso dalla banca a favore di Antares Vision per finanziare investimenti in beni materiali e immateriali strumentali all’attività di impresa ovvero per finanziare attività di capitale circolante.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco per un importo in linea capitale pari ad Euro 21.428,72.

Il Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco prevede (i) un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all’Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine pari a 4% e (ii) in caso di ritardato

pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 1%.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco prevede la corresponsione di rate trimestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con preavviso scritto di almeno 30 giorni, in coincidenza con le date di scadenza delle rate e fermo restando l'applicazione di una commissione nella misura del 4,50 % dell'importo rimborsato anticipatamente. Antares Vision ha regolarmente corrisposto alla banca le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento.

Il Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco dovrà ritenersi risolto, tra l'altro, qualora si verifichi (i) l'apertura di procedure concorsuali, giudiziali, procedimenti conservativi ed esecutivi che possano arrecare pregiudizio al credito, (ii) il prodursi di eventi (ivi inclusi modifiche della forma sociale, variazioni del capitale, emissioni obbligazionarie cambiamenti della compagine sociale e/o degli amministratori) tali da incidere negativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica di Antares Vision.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco.

Il Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco non prevede clausole di *negative pledge* o *cross default*, clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento Credito Bergamasco e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.10. Contratto di Finanziamento sottoscritto con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. – Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

In data 30 luglio 2019 Antares Vision ha sottoscritto un finanziamento agevolato con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (il "**Contratto di Finanziamento BNL 4**"), per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 7.655.120,00, di cui Euro 6.855.330,00 in forma di finanziamento agevolato ed Euro 799.790,00 in forma di finanziamento bancario, con scadenza in data 30 giugno 2027, al fine di ottenere le risorse finanziarie per la realizzazione di progetti di ricerca e sviluppo nel settore delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione elettroniche e per l'attuazione dell'agenda digitale italiana. Il finanziamento è utilizzabile in più erogazioni in funzione dello stato avanzamento lavori (SAL) dei progetti di ricerca e sviluppo finanziati. Il Contratto Finanziamento BNL 4 non costituisce una linea di credito in quanto al rimborso di importi da parte di Antares Vision le disponibilità non vengono corrispondentemente ricostituite.

In data 25 marzo 2021, Antares Vision, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. hanno sottoscritto un accordo modificativo del Contratto di Finanziamento BNL 4, con il quale le parti hanno apportato talune modifiche al Contratto di Finanziamento BNL 4.

Alla Data del Documento di Registrazione, Antares Vision risulta essere debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL 4 per un importo in linea capitale pari ad Euro 1.165.749,69, di cui Euro 1.043.954,95 a valere sul finanziamento agevolato ed Euro 121.794,74 a valere sul finanziamento bancario, in virtù dell'erogazione avvenuta in data 25 marzo 2021.

Il Contratto di Finanziamento BNL 4 prevede un tasso di interesse nominale annuo pari a 0,80% per il

finanziamento agevolato, e un tasso di interesse nominale annuo corrispondente all'Euribor a 6 mesi maggiorato di un margine pari a 1,50% per il finanziamento bancario, in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto in dipendenza dei Contratti di Finanziamento BNL 4, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 3%.

Il piano di rimborso del Contratto di Finanziamento BNL 4 prevede la corresponsione di rate semestrali, con facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il relativo finanziamento, con preavviso scritto di almeno 10 giorni, a condizione che (i) il rimborso anticipato sia effettuato in coincidenza con una data di pagamento (i.e. 30/06 e 31/12), e (ii) corrisponda a BNL e CDP le spese di estinzione anticipata nel caso di rimborso prima che siano passati 4 anni dalla sottoscrizione del contratto pari a: (i) 0,50% dell'ammontare residuo del finanziamento bancario; (ii) 0,50% dell'importo in linea capitale del finanziamento agevolato concesso e non erogato alla data di rimborso nel caso di estinzione totale; (iii) un indennizzo pari al prodotto tra lo 0,30% dell'importo in linea capitale del finanziamento agevolato erogato alla data di rimborso e il numero di anni intercorrenti tra la data di rimborso e la data di scadenza finale in caso di estinzione totale; (iv) 0,30% dell'importo in linea capitale del finanziamento agevolato rimborsato alla data di rimborso e il numero di anni intercorrenti tra la data di rimborso e la data di scadenza finale in caso di rimborso anticipato parziale. Trascorsi 4 anni dalla sottoscrizione del contratto le spese di estinzione anticipata corrispondono a: (i) 0,30% dell'importo in linea capitale del finanziamento agevolato erogato alla data di rimborso e il numero di anni intercorrenti tra la data di rimborso e la data di scadenza finale in caso di estinzione totale; (ii) 0,30% dell'importo in linea capitale del finanziamento agevolato rimborsato alla data di rimborso e il numero di anni intercorrenti tra la data di rimborso e la data di scadenza finale in caso di rimborso anticipato parziale. L'inizio del rimborso della quota capitale del finanziamento bancario non può comunque aver luogo fintantoché non sia stato rimborsato almeno il 60% del differenziale, in termini di capitale, tra il finanziamento agevolato e il finanziamento bancario.

Il Contratto di Finanziamento BNL 4 prevede alcune clausole tipiche per operazioni di questa natura tra le quali si segnalano (i) limitazioni all'operatività di Antares Vision in relazione al rilascio di garanzie in favore di terzi sui beni di proprietà di Antares Vision, ad eccezione, tra l'altro, dei vincoli su beni immobili fino a un importo massimo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 costituiti a garanzia del debito assunto da Antares Vision per la loro acquisizione (*negative pledge*); (ii) limitazioni al cambio di controllo della Società per l'ipotesi in cui l'azionista di controllo riduca direttamente e/o indirettamente la propria partecipazione nel capitale sociale di Antares Vision al di sotto della maggioranza relativa ovvero cessi di detenere, direttamente e/o indirettamente, la maggioranza relativa delle azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria e/o straordinaria.

I Contratti di Finanziamento BNL, inoltre, prevedono l'impegno di Antares Vision per tutta la durata del finanziamento a far sì che, al 31 dicembre di ciascun anno, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto sia inferiore o uguale a 1,35.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL 4, l'indebitamento finanziario netto è stato definito come l'importo aggregato di (i) finanziamenti e prestiti di qualsiasi tipo effettuati con qualsiasi forma tecnica; (ii) obbligazioni e titoli di credito emessi in qualsiasi forma o altro tipo di strumenti finanziari di natura simile; (iii) contratti di locazione finanziaria; (iv) cessioni di crediti e operazioni di sconto (ad eccezione di cessioni di credito pro-soluto); (v) operazioni in derivati avente carattere non speculativo (a tal fine si considererà quale valore dell'operazione il valore *mark to market* del derivato); e (vi) qualsiasi garanzia, manleva o simile impegno in relazione ad alcuna delle voci di cui ai numeri da (i) a (v) che precedono, al netto della cassa disponibile e degli strumenti di investimento assimilabili alla cassa in

ragione della loro negoziabilità e solvibilità. Il patrimonio netto è stato definito come la somma algebrica del capitale sociale, delle riserve, delle perdite/utili d'esercizio e delle perdite/utili portati a nuovo. Il parametro finanziario è normalizzato per rendere neutra l'applicazione dei principi IFRS 2, IFRS 15, IAS 19, IAS 32 e IAS 38.

Il mancato rispetto di tali previsioni comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento BNL 4.

Quale ipotesi di *default* al cui verificarsi è previsto il diritto della banca di dichiarare Antares Vision decaduta dal beneficio del termine, nel Contratto di Finanziamento BNL 4 è inclusa, tra l'altro, la richiesta di rimborso da parte del relativo/i creditore/i di un qualsiasi debito finanziario di Antares Vision di importo in essere superiore a Euro 2.000.000,00 prima della scadenza originariamente prevista, a seguito di dichiarazione di decadenza dal beneficio del termine e/o risoluzione e/o recesso da parte di tale/i creditore/i ovvero di dichiarazione dell'avvenuto verificarsi di una condizione risolutiva da parte del relativo/i creditore/i (*cross default*). Tra le ipotesi di *default* rientra anche la revoca delle agevolazioni come disciplinata dalla normativa di riferimento.

I Contratti di Finanziamento BNL non prevedono clausole di divieto all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario ovvero di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dai Contratti di Finanziamento BNL e non si sono verificati eventi di *default*.

20.4.11. Contratto di finanziamento sottoscritto con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

In data 30 marzo 2021, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 100.000.000,00 (il **Contratto di Finanziamento Mediobanca 2**). Il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 ha una durata di un anno dalla data di sottoscrizione dello stesso, con opzione di estensione esercitabile da parte della Società per un periodo di ulteriori 4 anni. L'opzione, soggetta alle sole condizioni dell'assenza di default ai sensi del contratto di finanziamento e del pagamento di una commissione di estensione, potrà essere esercitata da Antares Vision mediante preavviso di 30 giorni.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, sono eventi che costituiscono default (i) il mancato pagamento alla relativa data di scadenza di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto (ivi inclusi capitale, interessi e spese) ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 e della relativa documentazione finanziaria, (ii) l'utilizzo degli importi messi a disposizione del finanziamento per scopi diversi da quelli previsti dal Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, (iii) il mancato rispetto degli impegni (inclusi gli impegni finanziari) assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 e della relativa documentazione finanziaria, (iv) la violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 e della relativa documentazione finanziaria, (v) le ipotesi di insolvenza, (vi) l'attivazione di procedure concorsuali, (vii) il verificarsi di un evento di default ai sensi di altro indebitamento finanziario che abbia un importo superiore ai 2 milioni di euro, (viii) l'attivazione di una procedura esecutiva per un importo superiore ai 2 milioni di euro che non sia interrotta, risolta o oggetto di rinuncia entro 60 giorni, (ix) i documenti finanziari (ovvero gli impegni assunti ai sensi dei medesimi) diventino invalidi o inefficaci, (x) la cessazione dell'attività, (xi) il revisore qualifichi la propria certificazione relativa al bilancio consolidato per mancanza della continuità aziendale, ovvero per aver ricevuto informazioni insufficienti, fuorvianti o non attendibili, (xii) la capacità di Antares Vision o del Gruppo nel suo complesso di svolgere la propria attività sia impedita da espropriazioni,

nazionalizzazioni o limitazioni imposte da autorità governative, (xiii) con riferimento ai documenti finanziari, sia dichiarata o richiesta la nullità, l'annullabilità o la risoluzione, ovvero esercitato il recesso, da parte dalle società del Gruppo, (xiv) sia instaurato un giudizio che, se risolto negativamente, comporterebbe un effetto sostanzialmente pregiudizievole ("*Material Adverse Effect*" come definito nel Contratto di Finanziamento Mediobanca 2), (xv) si verifichi un effetto sostanzialmente pregiudizievole ("*Material Adverse Effect*" come definito nel Contratto di Finanziamento Mediobanca 2), (xvi) si verifichino le circostanze di cui agli articoli 2447, del codice civile e, entro 30 giorni dalla data in cui gli amministratori abbiano riconosciuto l'esistenza dei relativi presupposti, non sia stato approvato un aumento di capitale per un importo sufficiente a ricostituire l'ammontare minimo previsto dalla legge e (xvii) sia stata violata la normativa lavoristica ai sensi del *US Employee Retirement Income Security Act of 1974* statunitense.

Alla data del Documento di Registrazione, Antares Vision è debitrice nei confronti della banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 per un importo in linea capitale pari ad Euro 100.000.000,00.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 prevede un tasso di interesse nominale annuo nei termini che seguono: sarà previsto un tasso d'interesse pari all'Euribor applicabile in funzione della durata del periodo di interessi (1, 3 o 6 mesi, a scelta di Antares Vision) maggiorato (i) di un margine pari a 1,15% *per annum*, sino alla data che cade sei mesi dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, (ii) di un margine pari a 1,75% *per annum*, per il periodo che decorre dalla data che cade sei mesi dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sino ai successivi tre mesi, e (iii) di un margine pari a 2,25% *per annum*, dalla data che cade nove mesi dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sino alla data di scadenza iniziale. Qualora venga esercitata l'opzione per la proroga della data di scadenza, è previsto un meccanismo di *margin ratchet* collegato con il livello del *leverage ratio*¹⁷⁹ (con margine massimo del 3% *per annum* nel caso in cui il *leverage ratio* sia superiore a 2.5x). È prevista, inoltre, una clausola *zero floor* qualora l'Euribor sia inferiore a zero.

In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, inoltre, è previsto un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato del 2% *per annum*.

Il piano di rimborso nel Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 prevede il rimborso *bullet* alla data di scadenza originaria (i.e., 1 anno), ovvero qualora sia esercitata l'opzione per l'estensione, ai sensi di un piano di ammortamento con rate semestrali pari a Euro 14.285.714,29.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 prevede, inoltre, l'obbligo di rimborso integrale del finanziamento, qualora (i) gli azionisti di riferimento cessino di detenere direttamente e/o indirettamente azioni con diritto di voto nell'assemblea dei soci che rappresentino complessivamente almeno il 30% del capitale sociale ovvero cessino di esercitare un'influenza dominante su Antares Vision ovvero (ii) uno o più soggetti (diversi dagli azionisti di riferimento) che agiscano di concerto siano divenuti titolari (direttamente o indirettamente) di azioni aventi diritto di voto nell'assemblea dei soci sufficienti ad esercitare un'influenza dominante su Antares Vision ovvero detengano un numero di azioni aventi diritto di voto superiore alle azioni detenute dagli azionisti di riferimento.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 prevede poi, tra l'altro, (i) l'obbligo di rimborso obbligatorio

¹⁷⁹ Indica il rapporto per il periodo di rilevazione di 12 mesi relativa a ciascuna data di calcolo tra (i) la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Antares Vision e (ii) l'EBITDA consolidato del Gruppo stesso.

integrale del finanziamento nel caso in cui le azioni di Antares Vision cessino di essere quotate sul mercato (AIM Italia ovvero sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.) e (ii) l'obbligo di rimborso del finanziamento per un importo pari ai proventi netti ricevuti in ragione dell'emissione di azioni e/o di titoli di debito da parte di società del Gruppo Antares Vision (al netto delle imposte, dei costi, commissioni o spese da sostenere o sostenute e debitamente documentate direttamente collegati a tali emissioni). Infine, è prevista la facoltà di Antares Vision di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento con preavviso di 5 Giorni Lavorativi, ferma restando l'applicazione dei c.d. costi di rottura in caso di rimborso in una data diversa da un data di pagamento degli interessi.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 contiene clausole tipiche per operazioni di questa natura, ivi incluse previsioni relative a (i) talune limitazioni all'operatività di Antares Vision e delle società del Gruppo in relazione al rilascio di garanzie in favore di terzi, ad eccezione delle garanzie consentite (*negative pledge*), (ii) il divieto di modificare l'attività sociale, (iii) talune limitazioni alla possibilità di Antares Vision e delle società del Gruppo di porre in essere fusioni, scissioni o consolidamenti, ad eccezione delle operazioni e delle disposizioni consentite, (iv) talune limitazioni alla possibilità di Antares Vision e delle società del Gruppo di porre in essere acquisizioni, ad eccezione delle acquisizioni, joint venture e operazioni consentite, (v) talune limitazioni alla possibilità di Antares Vision e delle società del Gruppo di cedere i propri beni, ad eccezione delle disposizioni consentite e (vi) talune limitazioni alle distribuzioni ad eccezione delle distribuzioni consentite.

In particolare, fatta eccezione per le distribuzioni consentite ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, ed esemplificativamente indicate di seguito, Antares Vision non potrà (e dovrà fare in modo che le società del Gruppo Antares Vision rispettino le medesime limitazioni): (i) deliberare la distribuzione o distribuire dividendi, riserve sovrapprezzo azioni o altre distribuzioni (anche in natura); (ii) pagare, o consentire a qualsiasi società del Gruppo Antares Vision di pagare, qualsiasi management o *advisory fee* o a, o su richiesta di, uno degli azionisti di Antares Vision; (iii) rimborsare, o consentire a qualsiasi società del Gruppo Antares Vision di rimborsare qualsiasi debito subordinato; o (iv) riscattare, riacquistare, o rimborsare qualsiasi parte del suo capitale sociale o assumere una delibera in tal senso. Ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, le seguenti distribuzioni sono consentite, fermo restando che non sia stato notificato per iscritto alla banca un evento di *default* ed esso non sia in essere e non si verifichi in conseguenza della prospettata distribuzione o pagamento: (i) il pagamento di dividendi ad Antares Vision o a una delle sue controllate, a condizione che, se un membro del Gruppo Antares Vision non è una società controllata al 100%, la distribuzione attribuibile ai suoi azionisti di minoranza non potrà essere più che proporzionale alla loro partecipazione; (ii) qualsiasi pagamento di dividendi, riserve, rimborso di capitale o riduzione di capitale da parte di Antares Vision ai suoi azionisti, a condizione che il *leverage ratio* (relativo al periodo di riferimento immediatamente precedente) non superi 2,50:1 pro formato per tenere conto dell'effetto del relativo pagamento (e, se del caso, di qualsiasi altra distribuzione effettuata o proposta da Antares Vision ai suoi azionisti dopo la fine di tale periodo di riferimento e fino alla data di tale pagamento); e (iii) il rimborso di qualsiasi importo dovuto agli azionisti di Antares Vision in relazione a qualsiasi finanziamento soci in conformità con le previsioni dell'accordo di subordinazione rilevante. Tra i pagamenti permessi ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 figura anche, *inter alia*, la conversione di prestiti, crediti o altro indebitamento consentito in riserve distribuibili o capitale sociale di qualsiasi società del Gruppo Antares Vision.

Il Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 prevede, inoltre, l'obbligo di Antares Vision di rispettare alcuni *covenant* finanziari. In particolare, il *leverage ratio*, per ciascun periodo rilevante, la cui data finale di testing è indicata alla colonna 1, non dovrà superare i valori di cui alla colonna 2 della tabella che segue:

Colonna 1	Colonna 2 Ratio
31 dicembre 2021	3,75:1
30 giugno 2022	3,75:1
31 dicembre 2022	3,75:1
30 giugno 2023	3,50:1
31 dicembre 2023	3,50:1
30 giugno 2024	3,50:1
31 dicembre 2024	3,50:1
30 giugno 2025	3,50:1
31 dicembre 2025	3,50:1
30 giugno 2026 o, se precedente, la data di scadenza	3,50:1

L'*interest cover ratio*¹⁸⁰ non dovrà essere inferiore a 8,00:1:00 per ogni esercizio.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2, Antares Vision non può assumere nuovo indebitamento finanziario, ad eccezione dell'indebitamento finanziario consentito incluso l'indebitamento assunto in connessione alla realizzazione di operazioni consentite.

Quanto agli eventi di *default* al cui verificarsi è previsto il diritto della banca di risolvere il, o recedere dal Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 ovvero dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, tra essi ricadono, a titolo esemplificativo, (i) il mancato pagamento di importi dovuti ai sensi della documentazione finanziaria, (ii) il mancato adempimento alle ulteriori obbligazioni derivanti dalla documentazione finanziaria, (iii) la non veridicità o completezza delle dichiarazioni rese alla banca finanziatrice, (iv) la violazione dei *covenant* finanziari, (v) l'insolvenza o l'attivazione di procedure concorsuali nei confronti delle società del Gruppo e (vi) l'ipotesi di inadempimento di Antares Vision o di una società del Gruppo di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria o di garanzia per un importo superiore a Euro 2.000.000,00 (*cross default*).

Il verificarsi di tali eventi comporta l'obbligo di Antares Vision di rimborsare anticipatamente gli importi dovuti nonché il diritto della banca di chiedere la risoluzione del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2.

Le obbligazioni di pagamento relative al finanziamento concesso ad Antares Vision ai sensi del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 sono infine garantite da FT System S.r.l., Antares Vision Inc. e, a seguito della relativa acquisizione e del completamento per la procedura di emissione della garanzia in questione, rfXcel Corporation Inc. mediante garanzie personali concesse da tali società in favore di Mediobanca e delle altre parti finanziarie, alle condizioni e con i limiti previsti dal Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 stesso.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti i *covenant* imposti a proprio carico dal Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 e non si sono verificati eventi di *default*.

¹⁸⁰ Indica il rapporto per il periodo di rilevazione di 12 mesi relativa a ciascuna data di calcolo tra (i) l'EBITDA consolidato del Gruppo Antares Vision e (ii) gli oneri finanziari netti consolidati del Gruppo stesso.

20.4.12. Contratto di finanziamento sottoscritto con UBI Banca S.p.A.

In data 2 marzo 2020, Antares Vision ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Unione di Banche Italiane S.p.A. (che, alla Data del Documento di Registrazione, risulta essere stato ceduto in capo a BPER Banca S.p.A.), per un importo in linea capitale complessivo massimo pari a Euro 5.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento UBI 2**"), con scadenza in data 9 settembre 2021.

Alla Data del Documento di Registrazione, l'importo di cui al Contratto di Finanziamento UBI 2 non è stato utilizzato da Antares Vision.

Il Contratto di Finanziamento UBI 2 prevede un tasso di interesse fisso nominale annuo pari a 0,70% e in caso di ritardato pagamento di qualsivoglia importo dovuto a qualsiasi titolo in dipendenza del Contratto di Finanziamento UBI 2, un tasso di interesse di mora nella misura del tasso di interesse applicabile maggiorato di 2 punti percentuali per anno.

Il Contratto di Finanziamento UBI 2 prevede il rimborso integrale dell'importo erogato alla data di scadenza. Antares Vision ha la facoltà di recedere dal Contratto di Finanziamento UBI 2 dandone comunicazione scritta irrevocabile alla banca e, in tale caso, gli utilizzi ancora in essere dovranno essere rimborsati.

Per tutta la durata del Contratto di Finanziamento UBI 2, Antares Vision si impegna, tra l'altro, a (i) inviare alla banca il bilancio annuale e a fornire entro 15 giorni dalla data in cui la è tenuta a farne comunicazione al pubblico, le dichiarazioni e la documentazione sulle proprie condizioni patrimoniali e economiche per le quali sussista l'obbligo di comunicazione al pubblico di cui agli articoli 12, 14, 15, 17, 18 e 19 del Regolamento AIM Italia approvato da Borsa Italiana in data 21 luglio 2019, (ii) notificare immediatamente alla banca ogni cambiamento sostanziale in senso negativo della propria situazione patrimoniale, economica o finanziaria; (iii) non mutare l'oggetto sociale per tutta la durata del finanziamento o trasferire la propria sede sociale all'estero, (iv) non assumere o dare esecuzione a delibere di riduzione del capitale sociale e (v) effettuare il rimborso del finanziamento qualora si verifichi un cambio di controllo, ossia al verificarsi anche di una sola delle seguenti ipotesi: (a) gli azionisti di riferimento cessino, direttamente o indirettamente, di avere la proprietà piena ed esclusiva di azioni aventi diritti di voto nell'assemblea ordinaria e/o straordinaria di Antares Vision rappresentanti almeno il 30% del capitale sociale di Antares Vision o (b) uno o più soggetti che agiscono di concerto diversi dagli azionisti di riferimento, siano divenuti titolari (direttamente o indirettamente, tramite fiduciaria o interposta persona) di un numero di azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria di Antares Vision (x) complessivamente sufficienti ad esercitare un'influenza dominante sulla stessa e/o (y) maggiore di quelli degli azionisti di riferimento.

La banca avrà facoltà di risolvere il contratto, recedere dallo stesso o dichiarare Antares Vision decaduta dal beneficio del termine a seguito del verificarsi, tra l'altro, di una delle seguenti ipotesi (i) l'inadempimento di un'obbligazione finanziaria o creditizia per un valore superiore a Euro 2.000.000,00, (ii) la richiesta di ammissione di Antares Vision a procedure concorsuali, (iii) il verificarsi di eventi di carattere tecnico, produttivo, amministrativo, giuridico e contenzioso tali da determinare modifiche sostanzialmente pregiudizievoli rispetto alla situazione patrimoniale, economica o finanziaria della Società, (iv) la messa in liquidazione di Antares Vision e (v) il mancato puntuale adempimento degli obblighi di Antares Vision ai sensi del Contratto di Finanziamento UBI 2.

Il Contratto di Finanziamento UBI 2 non prevede clausole di *negative pledge*, clausole di divieto ad assumere ulteriore indebitamento finanziario ovvero clausole di limitazione alla distribuzione dei dividendi.

Alla Data del Documento di Registrazione Antares Vision ha rispettato tutti gli obblighi imposti a proprio

carico dal Contratto di Finanziamento UBI 2 e non si sono verificati eventi di *default*.

SEZIONE XXI – DOCUMENTI DISPONIBILI

Per la durata di validità del Documento di Registrazione si invitano i destinatari dell'Offerta a consultare il sito www.antaresvision.com, ove sono pubblicati elettronicamente i seguenti documenti:

- Statuto AIM e nuovo Statuto;
- fascicoli di bilancio civilistico e consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2018, 2019 e 2020;
- fascicolo di bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2020 di rfXcel Corporation;
- bilancio consolidato intermedio per il periodo di 9 mesi chiuso al 31 dicembre 2020 di rfXcel Corporation;
- bozza della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate;
- Procedura OPC AIM;
- Regolamento Warrant;
- Documento di Registrazione.

Si segnala che le informazioni contenute nel sito *internet* dell'Emittente non fanno parte del Documento di Registrazione, salvo il caso in cui tali informazioni siano incorporate nel Documento di Registrazione mediante riferimento.

DEFINIZIONI

Si riporta, di seguito, un elenco delle definizioni utilizzate all'interno del Documento di Registrazione. Tali definizioni, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per tali definizioni, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

Accordo Regolo-FT	L'accordo sottoscritto in data 27 maggio 2020 tra Emidio Zorzella e Massimo Bonardi, da una parte, e Fabio Forestelli e Ferdinando Tuberti, dall'altra, regolante il reinvestimento da parte di questi ultimi nel capitale sociale di Regolo.
AIM o AIM Italia	Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
ALP.I	ALP.I S.p.A., con sede legale in Milano, via Manfredo Camperio, n. 9, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10128650966.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e qualsiasi altro paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Ammissione AIM	L'ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni su AIM Italia, occorsa in data 18 aprile 2019.
Assemblea	L'assemblea ordinaria o straordinaria, a seconda del caso, degli azionisti dell'Emittente.
Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie che compongono il capitale sociale dell'Emittente, ammesse alle negoziazioni su AIM Italia alla Data del Documento di Registrazione e oggetto di domanda di ammissione alle negoziazioni sul MTA.
Azioni Speciali	Le n. 250.000 azioni speciali emesse da parte di Antares Vision, prive di indicazione del valore nominale espresso e per le quali non è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazioni o mercato regolamentato, disciplinate, quali "azioni B", all'articolo 5.7 dello Statuto e convertibili in Azioni Ordinarie al ricorrere di determinate condizioni e secondo le modalità ivi previste.
Azioni Performance	Le n. 1.189.590 azioni speciali emesse da parte di Antares Vision, prive di indicazione del valore nominale espresso e per le quali non è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazioni o mercato regolamentato, disciplinate, quali "azioni C", all'articolo 5.8 dello Statuto e convertibili in Azioni Ordinarie al ricorrere di determinate condizioni e secondo le modalità ivi previste.

Borsa Italiana o Borsa	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Business Plan	Il <i>business plan</i> del Gruppo Antares Vision per gli esercizi 2021-2025, elaborato a partire da novembre 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 gennaio 2021 e in data 22 febbraio 2021.
Codice Civile o c.c.	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate promosso da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Registrazione.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale della Società.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione della Società.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Data del Documento di Registrazione	La data di approvazione del Documento di Registrazione da parte di Consob.
Data di Avvio delle Negoziazioni	Il primo giorno in cui gli Strumenti Finanziari dell'Emittente saranno negoziati sul MTA, e, ricorrendone i presupposti, sul segmento STAR.
Data di Efficacia	La data di efficacia dell'Operazione Rilevante e, per essa, della Fusione (i.e., il 18 aprile 2019).
Documento di Registrazione	Il presente documento di registrazione, redatto secondo lo schema di cui all'Allegato 1 al Regolamento Delegato (UE) n. 2019/980.
Dorado	Dorado S.r.l., con sede legale in Travagliato (BS), Via del Ferro 16, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro Imprese di Brescia 04042900987.
EBITDA	La somma dell'utile dell'esercizio, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, gli utili e delle perdite su cambi e gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni detenute a titolo di investimento finanziario, gli ammortamenti e svalutazioni.
EY o Società di Revisione	EY S.p.A. con sede legale in Roma, via Lombardia 31, 00187, iscritta al Registro dei Revisori legali tenuto dal Ministero di Giustizia al n. 70945.
Emittente o Antares Vision o Società	Antares Vision S.p.A., con sede in Travagliato (BS), Via del Ferro n. 16, 25039, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro Imprese di Brescia 02890871201.

FT System o FTS	FT System S.r.l., con sede in Alseno (PC), via Leonardo da Vinci 117, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Piacenza 01249240332.
Fusione	La fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision avente efficacia dal 18 aprile 2019.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Giorno Lavorativo	Ciascun giorno di calendario ad eccezione dei sabati, delle domeniche e degli altri giorni nei quali gli enti creditizi e bancari non sono, di regola, aperti sulla piazza di Milano per l'esercizio della loro normale attività.
Gruppo o Gruppo Antares Vision	Collettivamente, l'Emittente e le società da esso, direttamente o indirettamente, controllate, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF, alla Data del Documento di Registrazione.
IFRS o IAS o Principi Contabili Internazionali	Tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> " e tutti gli " <i>International Accounting Standards</i> " (IAS) emessi dall' <i>International Accounting Standard Board</i> ed adottati dall'Unione Europea, e tutte le interpretazioni dell'" <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> " (IFRIC), precedentemente denominate " <i>Standing Interpretations Committee</i> " (SIC).
Indicatori Alternativi di Performance o IAP	Indicatori di <i>performance</i> economici e finanziari diversi da quelli definiti o specificati nell'ambito della disciplina applicabile sull'informativa finanziaria.
Impegni di Lock-Up	Gli impegni di <i>lock-up</i> assunti da Regolo, Sargas e i <i>Manager</i> (questi ultimi, in qualità di soci indiretti di Antares Vision) in data 19 dicembre 2018 nei confronti di Antares Vision, aventi a oggetto tutte le Azioni Ordinarie detenute, ivi incluse quelle risultanti dalla conversione delle Azioni Speciali e delle Azioni Performance.
Manager	Congiuntamente, Emidio Zorzella, nato a Brescia, il 16 luglio 1971, residente in Brescia, Contrada delle Bassiche, n. 1, Codice Fiscale ZRZMDE71L16B157R, e Massimo Bonardi, nato a Iseo (BS), il 28 ottobre 1970, residente in Monte Isola, località Menzino, n. 13, Codice Fiscale BNRMSM70R28E333U.
Management Agreement	Ciascuno dei contratti di <i>management</i> sottoscritti da Emidio Zorzella e da Massimo Bonardi con Regolo ed Antares Vision in data 18 dicembre 2018.
Modello 231	Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MTA o Mercato Telematico Azionario	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Nota di Sintesi	La nota di sintesi approvata da Consob in data 6 maggio 2021, con protocollo n. 0507323/21.
Nota Informativa	La nota informativa approvata da Consob in data 6 maggio 2021, con protocollo n. 0507323/21.
OIC o <i>Italian GAAP</i> o Principi Contabili Italiani	I principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate su mercati regolamentati, emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Operazione Rilevante	L'operazione di <i>business combination</i> tra Antares Vision e ALP.I con efficacia dal 18 aprile 2019 nel contesto della quale, <i>inter alia</i> , sono state realizzate la Fusione e l'Ammissione.
Opzioni	Le opzioni per la sottoscrizione e/o assegnazione a pagamento di Azioni Ordinarie rappresentative del capitale della Società assegnate nel contesto dei Piani di Stock Option ad amministratori esecutivi e a dipendenti della stessa e/o delle Società Controllate.
Parti Correlate	I soggetti ricompresi nella definizione di "Parte Correlata" di cui all'Allegato I al Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni, nonché di cui allo IAS 24 – "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate".
Patto Parasociale EZ-MB	Il patto parasociale sottoscritto in data 27 aprile 2020 tra Emidio Zorzella e Massimo Bonardi avente ad oggetto l'esercizio del diritto di voto e disposizione delle azioni dagli stessi rispettivamente detenute (direttamente e indirettamente) nel capitale sociale di Regolo.
Patto Parasociale Regolo-Sargas	Il patto parasociale sottoscritto in data 19 dicembre 2018 tra Regolo, Sargas e i soci di Sargas volto a regolare i rapporti tra i contraenti (in qualità di soci diretti e indiretti di Antares Vision) a seguito della data di efficacia della fusione per incorporazione di ALP.I in Antares Vision.
Primo Piano di Stock Option	Il piano di incentivazione azionaria avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di massime n. 1.000.000 opzioni per la sottoscrizione e/o assegnazione a pagamento di Azioni Ordinarie rappresentative del capitale della Società ad amministratori esecutivi e a dipendenti della stessa e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate, approvato dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente in data 20 maggio 2020.
Procedura OPC MTA o Procedura per le Operazioni con Parti Correlate	La Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate adottata in data 22 febbraio 2021 dal Consiglio di Amministrazione e che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni, a recepimento delle previsioni del Regolamento Parti Correlate.
Procedura OPC AIM	La Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate adottata in data 8 aprile 2019 dal Consiglio di Amministrazione, a recepimento delle previsioni del Regolamento Parti Correlate AIM.

Promotori	Indica, congiuntamente, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., ai fini della presente definizione nella sola qualità di Promotore, Roberto Marsella, nato a Taranto, il 10 giugno 1964, Codice Fiscale MRSRRT64H10L049K, Stefano Rangone, nato a Novara, il 25 febbraio 1970, Codice Fiscale RNGSFN25B70F952S, Massimo Perona, nato a Biella, il 18 agosto 1963, Codice Fiscale PRNMSM63M18A859V e Stefano Giambelli, nato a Milano, il 29 novembre 1980, Codice Fiscale GMBSFN80S29F205S.
Prospetto	Il prospetto di ammissione a quotazione, costituito dal presente Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi.
Regolamento (UE) 2017/1129	Il Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativo al prospetto da pubblicare per l’offerta pubblica o l’ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga la direttiva 2003/71/CE.
Regolamento Delegato 2019/980	Il Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione del 14 marzo 2019 che integra il regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda il formato, il contenuto, il controllo e l’approvazione del prospetto da pubblicare per l’offerta pubblica o l’ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga il regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall’assemblea di Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Registrazione.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato da Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti AIM	Il regolamento emittenti dell’AIM Italia approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Mercati	Il regolamento approvato da Consob con deliberazione n. 20249 in data 28 dicembre 2017, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 in data 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate AIM	Il regolamento contenente disposizioni in tema di parti correlate approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Warrant	Il regolamento dei “Warrant Antares Vision S.p.A.”, approvato dall’assemblea dell’Emittente in data 5 febbraio 2019, come successivamente modificato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 aprile 2021 con effetti dalla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Regolo	Regolo S.p.A., con sede legale in Travagliato (BS), via del Ferro, n. 16, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 03926430988.
Sargas	Sargas S.r.l., con sede legale in Parma, via Mantova, n. 166, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Parma 02877710349.
Secondo Piano di Stock Option	Il piano di incentivazione azionaria avente ad oggetto l'assegnazione gratuita di massime n. 1.000.000 opzioni per la sottoscrizione e/o assegnazione a pagamento di Azioni Ordinarie rappresentative del capitale della Società ad amministratori esecutivi e a dipendenti della stessa e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 marzo 2021.
Società Controllate	Le società, direttamente o indirettamente, controllate dall'Emittente ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF, alla Data del Documento di Registrazione.
Statuto AIM	Il testo di statuto dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Registrazione.
Statuto	Il testo di statuto dell'Emittente che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni.
Strumenti Finanziari	Congiuntamente, le Azioni Ordinarie e i Warrant.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
US GAAP	I principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società americane.
Warrant	I n. 3.064.359 warrant di Antares Vision (tenuti in considerazione i Warrant esercitati nel mese di aprile 2021) disciplinati dal "Regolamento Warrant Antares Vision S.p.A.", ammessi a quotazione su AIM Italia alla Data del Documento di Registrazione e oggetto di domanda di ammissione a quotazione su MTA.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei termini tecnici utilizzati all'interno del Documento di Registrazione. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per tali termini, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

Addressable market	Mercato disponibile.
Beverages	Settore delle Bevande.
CAGR	Acronimo di <i>Compound Annual Growth Rate</i> (tasso annuo composto di variazione), indica il tasso di crescita annuale applicato ad un determinato importo/ammontare o a una grandezza di bilancio per un periodo pluriennale.
Competitor o player	Aziende che operano e/o si fanno concorrenza in uno stesso mercato.
Covenant finanziari	Clausole contrattuali poste a tutela del finanziatore nell'ambito di un contratto di finanziamento.
Cross default	Clausola che può essere contenuta in un contratto di finanziamento in base alla quale l'inadempienza in un qualsiasi altro rapporto di credito sarà considerata come inadempienza in relazione al finanziamento cui si riferisce il contratto contenente questa clausola.
Cross-selling	Strategia di vendita consistente nel proporre al cliente che ha già acquistato un particolare prodotto o servizio anche l'acquisto di altri prodotti o servizi complementari.
Direct market	Mercati di riferimento in cui opera l'Emittente, rappresentati dal Track & Trace, Inspection e Smart Data Management.
End-to-end	Con riferimento ad una filiera, indica tutti gli step che fanno parte della stessa, dall'approvvigionamento delle materie prime alla distribuzione del prodotto finito al consumatore.
Extra Life-science	I settori industriali diversi dal <i>Life-science</i> , tra cui, principalmente, il <i>food & beverage</i> , la cosmesi e altri settori di beni di largo consumo confezionati.
Food	Alimentare.

GAMP 5	Le linee guida <i>Good Automated Manufacturing Practice</i> rilasciate dall' <i>International Society for Pharmaceutical Engineering</i> , relative alla convalida dei sistemi computerizzati.
Home Care	Settore dell'Igiene Domestica
Inspection	Sistemi e macchine automatiche di ispezione visiva per garantire l'integrità e la conformità di prodotti, recipienti e confezioni.
Life-science	Il settore di mercato comprendente l'industria farmaceutica, biotecnologica, cosmetica attiva, industria della produzione dei dispositivi medici e i servizi sanitari.
Medical devices	Settore dei Dispositivi Medici.
Multi tenant	Architettura <i>software</i> in cui una singola istanza del <i>software</i> (o di un <i>database</i>) è fruita da diverse organizzazioni che, ciascuna con le sue peculiarità ambientali che costituiscono concettualmente uno specifico <i>tenant</i> , vedono il <i>software</i> come a loro utilizzo esclusivo e a ciascuna delle quali detto <i>software</i> viene fatturato.
Negative pledge	Impegno assunto dal debitore nei confronti di un creditore di non concedere ad altri finanziatori successivi dello stesso <i>status</i> garanzie migliori e di non concedere privilegi sui beni che formano le sue attività senza offrire analoga tutela a tale creditore.
One-stop-shop	Unico fornitore per l'implementazione di sistemi e soluzioni complessi.
Personal Care	Settore dell'Igiene Personale.
Pharmaceutical	Settore Farmaceutico.
R&D	Acronimo di " <i>Research&Development</i> ", indica l'area che all'interno dell'organizzazione aziendale si occupa dell'innovazione tecnologica volta a migliorare i prodotti aziendali, crearne di nuovi e migliorare i processi di produzione.
Royalties	Compenso riconosciuto al proprietario di un bene, al creatore o all'autore di un'opera dell'ingegno, al possessore di un brevetto o di un <i>copyright</i> , come corrispettivo della concessione di utilizzare commercialmente il bene, l'opera, il brevetto.

Services	Attività di supporto <i>post-vendita</i> e installazione che include assistenza remota 24/7/365, manutenzione <i>on site</i> e preventiva, fornitura di ricambi, <i>training</i> , <i>software</i> , <i>Service Level Agreement</i> .
Single tenant	Architettura <i>software</i> (o di un <i>database</i>) fruito da una singola organizzazione.
SLA o Service Level Agreement	Accordi attraverso i quali si definiscono le metriche di servizio che devono essere rispettate dal fornitore di servizi nei confronti della propria clientela.
Smart Data Management	Analisi dei dati dei processi di produzione e dell'origine dei prodotti, volta a misurare e ottimizzare le <i>performance</i> di produzione e ad attivare nuovi strumenti di <i>marketing</i> .
Supply chain	Catena di fornitura e distributiva di un prodotto.
Tecnologia IOT	Tecnologia c.d. " <i>Internet of Things</i> ", grazie alla quale gli oggetti possono acquisire un ruolo attivo grazie al collegamento alla rete internet così che il mondo elettronico tracci una mappa di quello reale, dando un'identità elettronica alle cose e ai luoghi dell'ambiente fisico.
Track&Trace o T&T	Soluzioni per l'identificazione e la rintracciabilità dei prodotti, dalla manifattura alla catena distributiva.
URS	<i>User Requirements Specifications</i> , i.e. le specifiche tecniche e funzionali cui i prodotti oggetto di realizzazione e fornitura devono rispondere.

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]