

NOTA DI SINTESI

relativa ad Antares Vision S.p.A., con sede legale in Travagliato (BS), Via del Ferro n. 16, Capitale sociale Euro 144.677,61
Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201



La Nota di Sintesi, redatta ai sensi dell'art. 7 del Regolamento (UE) 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 e del Regolamento Delegato (UE) 979/2019 della Commissione del 14 marzo 2019, fornisce le informazioni chiave di cui gli investitori necessitano per comprendere la natura e i rischi dell'Emittente, del Gruppo Antares Vision e degli Strumenti Finanziari e deve essere letta congiuntamente con il Documento di Registrazione e la Nota Informativa, al fine di aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali titoli. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono, congiuntamente, il Prospetto Informativo. I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti nella presente Nota di Sintesi, hanno il medesimo significato ad essi attribuito nel Documento di Registrazione o nella Nota Informativa.

Denominazione titoli: Azioni Ordinarie e Warrant.

Codice Internazionale di Identificazione dei titoli (ISIN): Azioni Ordinarie: IT0005366601 e Warrant: IT0005366551.

Identità e dati di contatto dell'Emittente, codice LEI: l'Emittente è Antares Vision S.p.A., costituito in forma di società per azioni, con sede legale in Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS), ed è iscritto al Registro delle Imprese di Brescia con numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA: 02890871201 e con Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) 523277. I dati di contatto dell'Emittente sono: telefono +39 0307283500, pec: antares.vision@legalmail.it. Il sito *internet* dell'Emittente è consultabile al sito www.antaresvision.com. Il codice LEI è: 815600807B866042D307.

Identità e dati di contatto degli Azionisti Venditori: gli Azionisti Venditori sono: (i) Regolo S.p.A., costituito in forma di società per azioni con sede legale in Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS), iscritto al Registro delle Imprese di Brescia con numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 03926430988 e Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.), codice LEI: 8156009260BCFAABB881. I dati di contatto di Regolo S.p.A. sono: telefono +39 0307283500, pec: regolo2017@legalmail.it; e (ii) Sargas S.r.l., costituito in forma di società a responsabilità limitata, con sede legale in Via Mantova 166 (PR), iscritto nel Registro imprese di Parma con numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 02877710349, codice LEI: 81560063455F29052932. I dati di contatto di Sargas S.r.l. sono: telefono +39 0521262499, pec: sargassrl@legalmail.it.

Identità e dati di contatto dell'autorità competente che approva il Prospetto Informativo: Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (CONSOB), con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3, telefono +39 0684771 e sito *internet* www.consob.it.

Data di approvazione del Prospetto Informativo: la presente Nota di Sintesi è stata approvata con nota del 6 maggio 2021 (la "Data della Nota di Sintesi"), protocollo n. 0507323/21; il Documento di Registrazione è stato approvato con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507316/21; la Nota Informativa è stata approvata con nota del 6 maggio 2021, protocollo n. 0507323/21. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono, congiuntamente, il Prospetto Informativo.

Avvertenze di cui all'articolo 7, comma 5, del Regolamento (UE) 1129/2017: La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto Informativo, in conformità a quanto previsto dall'articolo 7, comma 5, del Regolamento (UE) 1129/2017. Qualsiasi decisione di investire nelle Azioni Ordinarie e nei Warrant dovrebbe basarsi sull'esame completo del Prospetto Informativo nella sua interezza da parte dell'investitore. L'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'organo giurisdizionale competente in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto applicabile, a sostenere spese di traduzione del Prospetto Informativo prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la presente Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, soltanto qualora tale Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta con le altre parti del Prospetto Informativo ovvero non offra, se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nelle Azioni Ordinarie e nei Warrant.

SEZIONE II – INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L'EMITTENTE

II.1 – Chi è l'emittente dei titoli?

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

Forma giuridica: società per azioni (S.p.A.) di diritto italiano, iscritta al Registro delle Imprese di Brescia con numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA: 02890871201 e con Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) 523277.

Codice LEI: 815600807B866042D307.

Ordinamento in base al quale l'emittente opera: italiano.

Paese in cui l'Emittente ha sede: Italia.

Attività principali: il Gruppo Antares Vision opera nel campo della ricerca e sviluppo, progettazione, studio, realizzazione ed installazione principalmente di soluzioni di tracciatura e di ispezione (soluzioni sia *hardware* sia *software*), installabili su qualsiasi tipo di linea di produzione e confezionamento industriale (nei settori farmaceutico, dispositivi medici, *food & beverage, personal care* e, più in generale, dei beni di largo consumo confezionati) attraverso un'unica *business unit*, disponendo di un'offerta integrata di soluzioni: (i) *Track & Trace*, soluzioni per l'identificazione e la rintracciabilità della singola confezione di prodotto lungo tutta la *supply chain*; (ii) *Inspection*, sistemi e macchine automatiche di ispezione per garantire integrità, qualità e conformità dei prodotti e del relativo *packaging*; (iii) *Smart Data Management, software* per la gestione intelligente dei dati per la raccolta, l'elaborazione e l'utilizzo dei dati di produzione e per consentire la trasparenza e la digitalizzazione della *supply chain*; (iv) *Services*, attività di installazione e supporto post-vendita che include assistenza remota, manutenzione *on-site* e preventiva, fornitura di ricambi, formazione, *software Service Management Agreement*.

Maggiori azionisti, possesso indiretto del capitale sociale dell'Emittente e controllo: alla Data della Nota di Sintesi, il capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente è detenuto per il 73,03% da Regolo S.p.A. e per il 13,64% da Sargas S.r.l. (tenuti in considerazione i n. 10.000 Warrant esercitati durante il mese di aprile 2021). Pertanto, alla Data della Nota di Sintesi, il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF è esercitato da Regolo S.p.A., il quale è controllato da Dorado S.r.l. (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, tra i quali è vigente un patto parasociale sottoscritto in data 27 aprile 2020.

Identità dei principali amministratori delegati: alla Data della Nota di Sintesi, Emidio Zorzella (nato a Brescia il 16 luglio 1971) è Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente; Massimo Bonardi (nato a Iseo (BS) il 28 ottobre 1970) è Amministratore Delegato dell'Emittente; Alioscia Berto (nato a Lodi il 29 settembre 1970) è Amministratore con deleghe.

Identità dei revisori legali dell'Emittente: alla Data della Nota di Sintesi, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Po, n. 32, 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.

II.2 – Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative all'Emittente

Nel Prospetto sono incluse le informazioni finanziarie per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 e tratte dai bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 predisposti in conformità agli IFRS. La data di transizione agli IFRS di Antares Vision è stata il 1° gennaio 2018.

I bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 sono stati approvati rispettivamente dal Consiglio di Amministrazione in data 22 febbraio 2021, 20 aprile 2020 e 14 dicembre 2020, e assoggettati a revisione contabile da EY S.p.A. che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 4 marzo 2021 e 15 aprile 2021. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 include i dati comparativi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riesposto: (i) per l'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 *Leases - modified retrospective approach*; e (ii) per gli effetti derivanti dal completamento del processo di *Purchase Price Allocation*, del plusvalore, rispetto al patrimonio netto contabile, pagato per l'acquisizione di FT System. Le informazioni finanziarie fondamentali riportate nel seguito sono tratte dai bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, approvati dal Consiglio di Amministrazione e assoggettati a revisione contabile come descritto in precedenza, e da elaborazioni dell'Emittente effettuate sulla base delle risultanze della contabilità generale e gestionale. Alcune classificazioni possono quindi differire rispetto a quelle adottate nei bilanci precedentemente pubblicati.

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Ricavi	121.106	122.203	122.203	113.538
Risultato operativo (EBIT)	19.920	26.687	26.917	28.143
Utile dell'esercizio	18.115	22.328	22.493	19.766
Di cui:				
- Gruppo	18.159	21.918	22.083	19.737
- Terzi	(44)	410	410	29
Variazione annuale dei ricavi (%)	-0,9%	+7,6%	+7,6%	(*)
Variazione annuale dei ricavi (importo)	(1.097)	8.665	8.665	(*)
Margine del Risultato operativo (EBIT Margin)	16,4%	21,8%	22,0%	24,8%
Margine dell'utile dell'esercizio	15,0%	18,3%	18,4%	17,4%
Utile per azione base (in unità di Euro)	0,31	0,39	0,40	0,43 (**)
Utile per azione diluito (in unità di Euro)	0,31	0,31	0,31	0,43 (**)

(*) Tale variazione non risulta disponibile in quanto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 rappresenta il primo bilancio IFRS del Gruppo Antares Vision (data di transizione agli IFRS è stata il 1° gennaio 2018) (***) 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.

(In migliaia di Euro)	AI 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Totale attività	362.920	301.382	297.091	148.225
Patrimonio Netto	135.163	117.574	117.739	52.659
Indebitamento Finanziario Netto / (Disponibilità finanziarie nette)	34.972	(9.980)	(9.980)	(28.666)

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020	2019 (riesposto)	2019	2018
Flusso monetario generato dall'attività operativa	16.057	10.700	10.700	13.773
Flusso monetario generato dall'attività di investimento	(54.838)	(81.478)	(81.478)	(21.841)
Flusso monetario generato dall'attività di finanziamento	50.130	116.671	116.671	35.400

Informazioni finanziarie pro-forma

Nel Prospetto Informativo sono incluse informazioni finanziarie pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"), 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"); e (iii) l'acquisizione della restante quota di partecipazione nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited ("Antares Vision India") nonchè l'investimento in una quota del 40% nella *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC (congiuntamente alle Acquisizioni ed il tiraggio del finanziamento (il "Contratto di Finanziamento Mediobanca 2") necessario per l'acquisizione di rFXcel; 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, il 1° gennaio 2020 ai fini della redazione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Le seguenti tabelle riportano una sintesi delle informazioni finanziarie fondamentali economiche tratte dai Prospetti Consolidati Pro-Forma:

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro-Forma												
	Antares Vision	Trade ticity	Conv el	Appli ed Visio n	RfXcel	Pen-tec / Tecnel	Aggreg ato	Acquisto immobiliare Applied Vision	Acqui sizion i	Foun ders Loan	Altri investi menti	Consol idamen to	Pro-Forma
	Column (i)	Column (ii)	Colu mn (iii)	Colu mn (iv)	Column (v)	Column (vi)	Column (vii)	Column (viii)	Colu mn (ix)	Colu mn (x)	Column (xi)	Column (xii)	Column (xiii)
Ricavi	121.106	101	2.007	18.353	15.211	5.377	162.155	-	-	-	147	(427)	161.875
Risultato operativo (EBIT)	19.920	(74)	783	745	1.845	1.265	24.484	320	(1.488)	-	(183)	(86)	23.047

Utile dell'esercizio	18.115	(78)	782	620	1.437	931	21.807	211	(1.513)	(105)	81	(73)	20.408
<i>Di cui:</i>													
- Gruppo	18.159	(65)	782	620	1.437	931	21.864	211	(1.513)	(105)	81	(73)	20.465
- Terzi	(44)	(13)	-	-	-	-	(57)	-	-	-	-	-	(57)

Pro-Forma

Margine del Risultato operativo (EBIT Margin)	14,2%
Margine dell'utile dell'esercizio	12,6%
Utile per azione base (in unità di Euro)	0,35
Utile per azione diluito (in unità di Euro)	0,34

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: (a) tiraggio del finanziamento necessario per effettuare l'acquisizione di rfXcel; (b) iscrizione dei contributi a fondo perduto ottenuti da rfXcel; (c) il 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 126/20, sulla base di una perizia redatta da un esperto indipendente, effettuata in sede di chiusura del bilancio; (e) gli oneri accessori sostenuti dall'Emittente per l'acquisizione di rfXcel e Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.; (f) l'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 delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo a: i) gli effetti dell'accordo siglato dall'Emittente ai sensi del quale si è impegnata a sottoscrivere un aumento di capitale della *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC; e ii) gli effetti del perfezionamento dell'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited;
- (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).

Le seguenti tabelle riportano una sintesi delle informazioni finanziarie fondamentali patrimoniali-finanziarie tratte dai Prospetti Consolidati Pro-Forma:

(In migliaia di Euro)	Rettifiche Pro-Forma										
	Antares Vision	RfXcel	Pen-tec / Tecnel	Aggregato	Acquisizione RfXcel	Reinvestimento	Founders Loan	Acquisizione Pen-tec / Tecnel	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)
Totale attività	362.920	25.037	7.183	395.140	101.021	6.515	(2.768)	(126)	393	(22.561)	477.614
Patrimonio Netto	135.163	16.323	4.958	156.444	(2.530)	6.515	(2.768)	(126)	168	(18.666)	139.037
Indebitamento Finanziario Netto	34.972	(306)	(2.871)	31.795	104.348	(6.515)	-	11.826	758	(3.551)	138.661

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 delle rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo a: i) gli effetti dell'accordo siglato dall'Emittente ai sensi del quale si è impegnata a sottoscrivere un aumento di capitale della *joint venture* cinese Shenzhen Antaruixin LLC; e ii) gli effetti del perfezionamento dell'acquisizione della restante quota di partecipazione pari al 49% nella *joint venture* Antares Vision India Private Limited;
- (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 (ix).

Breve descrizione di qualsiasi rilievo contenuto nella relazione di revisione per quanto concerne le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati: le relazioni di revisione per quanto concerne le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati non contengono rilievi.

II.3 – Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

Di seguito sono riportati i principali fattori di rischio dell'Emittente, che lo stesso ritiene più significativi ai sensi dell'art. 7, comma 6, lett. c) del Regolamento (UE) 1129/2017. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione. La numerazione dei seguenti fattori di rischio corrisponde alla numerazione indicata nel Documento di Registrazione.

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: (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 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 (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 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. 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: (i) sia rispetto al trend registrato dal Gruppo Antares Vision nel triennio 2018-2020; (ii) sia rispetto alla crescita attesa nei mercati di riferimento nel periodo 2021-2025; (iii) 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.

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 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 patrimoniale e finanziaria.

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).

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.

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.

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: (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 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 (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 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.

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.

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

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.

SEZIONE III – INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI

III.1 – Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Azioni Ordinarie

Tipologia, classe, e codice ISIN: le Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta hanno godimento regolare e sono prive di valore nominale. Le Azioni Ordinarie, nominative, indivisibili e liberamente trasferibili, hanno codice ISIN IT0005366601. Le Azioni Ordinarie sono attualmente negoziate su AIM Italia e, a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, saranno negoziate su MTA, eventualmente segmento STAR.

Valuta, valore nominale e durata delle Azioni Ordinarie: le Azioni Ordinarie sono denominate in "Euro", sono prive di indicazione del valore nominale e sono assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al TUF.

Diritti connessi alle Azioni Ordinarie: le Azioni Ordinarie sono azioni ordinarie dell'Emittente ed hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data della loro emissione. Le Azioni Ordinarie attribuiscono pieno diritto ai dividendi deliberati dall'Assemblea, secondo le vigenti disposizioni di legge e statutarie. Ogni Azione Ordinaria attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, salvo quanto disposto dall'articolo 6 dello Statuto, che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni e che prevede, in linea con quanto già disciplinato dall'articolo 6 dello Statuto AIM, che 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 a cura della Società, siano attribuiti due voti. Le Azioni Ordinarie conferiscono ai loro possessori il diritto di partecipare alla distribuzione del capitale derivante dalla liquidazione dell'Emittente nei modi stabiliti dalla legge. Le Azioni Ordinarie sono oggetto di domanda di ammissione alla negoziazione sul MTA e, ricorrendone i presupposti, sul segmento STAR.

Rango dei titoli nella struttura di capitale dell'Emittente in caso d'insolvenza, comprese, ove applicabile, informazioni sul livello di subordinazione dei titoli e l'impatto potenziale sugli investimenti in caso di risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE: in caso di insolvenza, le Azioni Ordinarie conferiscono ai loro possessori il diritto di partecipare alla distribuzione del capitale derivante dalla liquidazione dell'Emittente soltanto dopo aver soddisfatto tutti i creditori della stessa. Le procedure di risanamento e risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio non sono applicabili all'Emittente.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei titoli: fatti salvi gli impegni di lock-up assunti da taluni azionisti e le restrizioni derivanti dai Piani di Stock Option, non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie. Inoltre, nell'ambito del Contratto per il Collocamento Istituzionale, l'Emittente, gli Azionisti Venditori e taluni membri del Consiglio di Amministrazione, manager e dipendenti dell'Emittente assumeranno, nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta, impegni di lock-up alla scadenza dei quali le relative Azioni Ordinarie potranno essere trasferite.

Politica in materia di dividendi o pagamenti: alla Data della Nota di Sintesi, l'Emittente non dispone di una politica interna in materia di distribuzione dei dividendi.

Warrant

Tipologia, classe, e codice ISIN: i Warrant avranno codice ISIN IT0005366551. I Warrant sono attualmente negoziati su AIM Italia e, a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, saranno negoziati su MTA, eventualmente segmento STAR.

Valuta e valore nominale: i Warrant saranno denominati in "Euro" e sono assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al TUF.

Diritti connessi ai Warrant: i Warrant conferiscono al loro titolare il diritto di sottoscrivere Azioni Ordinarie al prezzo di sottoscrizione (pari a Euro 0,10 per ciascuna Azione Ordinaria), in qualsiasi momento a partire dal 18 aprile 2019 e fino al 18 aprile 2024, secondo il seguente rapporto di esercizio: (Prezzo Medio Mensile – Prezzo Strike)/(Prezzo Medio Mensile – Prezzo di Sottoscrizione). Nel caso in cui il Prezzo Medio Mensile sia pari o superiore a Euro 13,00 per azione (il "Prezzo di Accelerazione"), si verificherà la Condizione di Accelerazione; in tal caso, i portatori dei Warrant dovranno richiedere di sottoscrivere le Azioni Ordinarie entro e non oltre 30 giorni di calendario dalla data di pubblicazione della Comunicazione di Accelerazione, al Prezzo di Sottoscrizione secondo il seguente rapporto di esercizio: (Prezzo di Accelerazione – Prezzo Strike)/(Prezzo di Accelerazione – Prezzo di Sottoscrizione). I Warrant sono oggetto di domanda di ammissione alla negoziazione sul MTA e, ricorrendone i presupposti, sul segmento STAR.

Rango dei titoli nella struttura di capitale dell'Emittente in caso d'insolvenza, comprese, ove applicabile, informazioni sul livello di subordinazione

<p>dei titoli e l'impatto potenziale sugli investimenti in caso di risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE: non applicabile. Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei Warrant: non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità dei Warrant. Politica in materia di dividendi o pagamenti: l'Emittente non ha adottato una politica dei dividendi.</p>		
<p>III.2 – Dove saranno negoziati i titoli? Le Azioni Ordinarie ed i Warrant saranno ammessi alle negoziazioni su MTA, eventualmente segmento STAR.</p>		
<p>III.3 – Ai titoli è connessa una garanzia? Alle Azioni Ordinarie e ai Warrant non è connessa alcuna garanzia.</p>		
<p>III.4 – Quali sono i principali rischi specifici dei titoli? Di seguito sono riportati i principali fattori di rischio relativi agli Strumenti Finanziari che l'Emittente ritiene più significativi ai sensi dell'art. 7, comma 7, lett. d), del Regolamento (UE) 1129/2017. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa. La numerazione dei seguenti fattori di rischio corrisponde alla numerazione indicata nella Parte A della Nota Informativa.</p>		
<p>1.1 Rischi legati ai proventi dell'Offerta e/o all'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato L'Offerta, finalizzata all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie sul Mercato Telematico Azionario, eventualmente segmento STAR, ha per oggetto massime n. 10.200.000 Azioni Ordinarie di nuova emissione e massime n. 6.800.000 Azioni Ordinarie, poste in vendita dagli Azionisti Venditori. La Società intende utilizzare le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale scindibile per il rimborso del contratto di finanziamento sottoscritto con Mediobanca il 30 marzo 2021 (pari ad Euro 100 milioni). L'eventuale realizzazione di un Aumento di Capitale inferiore rispetto a quello massimo previsto potrebbe determinare una riduzione di nuove risorse a disposizione dell'Emittente, con conseguente rischio per la stessa di non riuscire a rimborsare il citato finanziamento né realizzare i propri obiettivi strategici, con effetti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.</p>		
<p>1.2 Rischi connessi ai dati connessi all'Offerta e alle altre informazioni che saranno comunicate successivamente alla Data della Nota Informativa Alcuni dei dati connessi all'Offerta e altre informazioni rilevanti alla stessa saranno comunicati solo successivamente alla Data della Nota Informativa, con eventuale pregiudizio degli investitori. Al fine di individuare l'Intervallo di Valorizzazione Indicativa si è tenuto conto solo parzialmente del prezzo di mercato registrato dalla Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia.</p>		
<p>SEZIONE IV – INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'OFFERTA AD INVESTITORI ISTITUZIONALI DI AZIONI ORDinarie E SULL'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO</p>		
<p>IV.1 – A quali condizioni possono investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?</p>		
<p>Termini generali, condizioni e calendario previsto dell'Offerta: costituiscono oggetto dell'Offerta, finalizzata all'ammissione alle negoziazioni sul MTA, eventualmente segmento STAR, Azioni Ordinarie rivenienti: (i) per un massimo di n. 10.200.000 Azioni Ordinarie, rivenienti dall'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, deliberato in data 3 maggio 2021 da parte del Consiglio di Amministrazione in esercizio della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dell'Emittente in data 22 febbraio 2021, e (ii) per un massimo di n. 6.800.000 Azioni Ordinarie, dalla vendita da parte degli Azionisti Venditori. L'intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico della Società, ante Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, è compreso tra circa Euro 646,4 milioni ed Euro 719,9 milioni, pari a Euro 11,00 per Azione Ordinaria e a Euro 12,25 per Azione Ordinaria. L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione, fatto salvo il provvedimento di avvio delle negoziazioni di Borsa Italiana. Al fine di individuare l'Intervallo di Valorizzazione indicativa, si è tenuto conto solo parzialmente del prezzo di mercato registrato dalla società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia. È inoltre prevista la concessione dell'Opzione di Over-Allotment (per ulteriori massime n. 2.550.000 Azioni Ordinarie, pari ad una quota massima pari al 15% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta) e dell'Opzione Greenshoe (per ulteriori massime n. 2.550.000 Azioni Ordinarie, pari ad una quota massima pari al 15% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta) da parte degli Azionisti Venditori. Il Periodo di Offerta è compreso tra il 4 maggio 2021 e l'11 maggio 2021, salvo proroga o chiusura anticipata. I risultati riepilogativi dell'Offerta saranno comunicati a Borsa Italiana e al mercato entro 5 giorni lavorativi successivi alla chiusura del Periodo di Offerta, mediante apposito comunicato stampa da pubblicarsi sul sito <i>internet</i> dell'Emittente. La seguente tabella rappresenta, a fini meramente indicativi, i moltiplicatori EV/EBITDA e P/E (ante Aumento di Capitale) legati alla Società calcolati sulla base dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa e dei dati economico-patrimoniali:</p>		
<p>Multiplo calcolato su:</p>	<p>EV/EBITDA(*) 2020</p>	<p>P/E 2020 (**) (ante Aumento di Capitale)</p>
<p>Valore minimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa</p>	<p>23,4x</p>	<p>25,0x</p>
<p>Valore massimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa</p>	<p>25,9x</p>	<p>27,9x</p>
<p>(*) Si segnala che il moltiplicatore EV/EBITDA è stato determinato utilizzando i) l'Enterprise Value (EV) calcolato come Intervallo di Valorizzazione Indicativa (minimo e massimo) aumentato, analogamente alla valorizzazione del multiplo per le società comparabili (a) dell'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 indicato nella Sezione VIII del Documento di Registrazione (determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2013/319), (b) delle passività relative a obbligazioni previdenziali al 31 dicembre 2020, (c) del patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2020 e diminuito delle partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture al 31 dicembre 2020, e ii) l'EBITDA Rettificato al 31 dicembre 2020 indicato nella Sezione VII del Documento di Registrazione, calcolato rettificando l'EBITDA (determinato 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) dai componenti di natura non ricorrente.</p>		
<p>(**) Si segnala che il moltiplicatore P/E è stato determinato utilizzando i) l'Intervallo di Valorizzazione Indicativa (minimo e massimo) e ii) l'Utile dell'esercizio Rettificato al 31 dicembre 2020 indicato nella Sezione VII del Documento di Registrazione, calcolato rettificando l'Utile di esercizio da eventuali impairment dell'avviamento e 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.</p>		
<p>L'Offerta è riservata esclusivamente a Investitori Qualificati in Italia e Investitori Istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S dello U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato e negli Stati Uniti d'America, limitatamente ai <i>Qualified Institutional Buyers</i>, come definiti nella Rule 144A dello U.S. Securities Act e in conformità con le disposizioni ivi previste, salvo che nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti del Paese interessato. In considerazione della natura dell'Offerta, non sono previste particolari modalità di sottoscrizione. I Warrant non sono oggetto dell'Offerta, ma esclusivamente della domanda di ammissione su MTA.</p>		
<p>Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato: Borsa Italiana, con provvedimento n. 8763 del 4 maggio 2021, ha disposto l'ammissione a quotazione su MTA delle Azioni Ordinarie e dei Warrant, con contestuale esclusione degli stessi dalle negoziazioni da AIM Italia. La Data di Avvio delle Negoziazioni sul MTA sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.4.3, comma 6, del Regolamento di Borsa, previa verifica della sufficiente diffusione tra il pubblico delle Azioni Ordinarie dell'Emittente a seguito dell'Offerta.</p>		
<p>Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'Offerta: l'effetto diluitivo derivante dalla parte dell'Offerta eseguita in Aumento di Capitale potrà essere calcolato solo a seguito della conclusione dell'Offerta, quando saranno noti il Prezzo di Offerta e il numero complessivo di Azioni Ordinarie da emettersi al servizio dell'Offerta. La percentuale massima di diluizione, calcolata ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale sarà pari a circa il 14,5% del capitale sociale e pari a circa il 14,8% dei diritti di voto. La vendita delle Azioni Ordinarie offerte dagli Azionisti Venditori e l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, non comporta l'emissione di nuove Azioni Ordinarie della Società e pertanto non comporta alcun effetto diluitivo.</p>		

<p>Piano di ripartizione: Non applicabile.</p> <p>Stima delle spese totali legate all'operazione: si stima che le spese relative al processo di quotazione della Società e all'Offerta, comprese le spese di pubblicità e escluse le commissioni riconosciute al Consorzio per il Collocamento Istituzionale, ammontano ad un massimo di circa Euro 5,5 milioni (ivi comprese alcune eventuali componenti discrezionali) e saranno sostenute dall'Emittente.</p>
<p>IV.2 – Chi è l'offerente e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?</p> <p>Le Azioni Ordinarie sono in parte offerte tramite Aumento di Capitale dall'Emittente e in parte offerte in vendita dagli Azionisti Venditori Regolo S.p.A., con sede legale in Via del Ferro n. 16, Travagliato (BS), n. Iscrizione Registro imprese di Brescia, C.F. e P.IVA 03926430988, e Sargas S.r.l., con sede legale in Via Mantova 166 (PR), n. Iscrizione Registro imprese di Parma, C.F. e P.IVA 02877710349. Entrambi gli Azionisti Venditori operano in base all'ordinamento italiano.</p> <p>Il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari è l'Emittente.</p>
<p>IV.3 – Perché è redatto il presente prospetto?</p> <p>L'Offerta è funzionale alla diffusione delle Azioni e alla quotazione delle stesse e dei Warrant sul MTA (e qualora ne ricorrerono i presupposti, sul segmento STAR) e risponde alla volontà dell'Emittente di acquisire lo <i>status</i> di società quotata su un mercato regolamentato così da poter raggiungere una maggiore visibilità sul mercato di riferimento, con potenziale miglioramento della capacità di sviluppo delle proprie attività.</p> <p>Utilizzo e importo stimato netto dei proventi: i proventi netti derivanti dall'Aumento di Capitale, al netto delle commissioni massime riconosciute al Consorzio per il Collocamento Istituzionale e allo Sponsor, compresi tra circa Euro 106,5 milioni ed Euro 118,6 milioni, ferma la possibilità che gli stessi possano ridursi anche in caso di non completa sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, saranno utilizzati dall'Emittente per il rimborso del Contratto di Finanziamento Mediobanca 2 e, quindi, per il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo Antares Vision e, conseguentemente, per il supporto all'attuazione degli obiettivi strategici del Gruppo medesimo nonché per il miglioramento del posizionamento competitivo nei settori in cui lo stesso opera, con accrescimento dell'operatività sia da un punto di vista geografico, sia a livello di offerta di prodotti, anche attraverso il continuo investimento in attività di ricerca e sviluppo. L'eventuale mancata raccolta di tali proventi netti non impatterà sulla capacità dell'Emittente di raggiungere i propri obiettivi strategici. I proventi rivenienti dalla vendita delle Azioni Ordinarie nell'ambito dell'Offerta saranno invece trattenuti dagli Azionisti Venditori di cui trattasi e non entreranno nella disponibilità dell'Emittente per le finalità di cui sopra.</p> <p>Accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo: l'Offerta non è soggetta ad accordi di sottoscrizione con assunzione a fermo.</p> <p>Indicazione dei conflitti di interesse più significativi che riguardano l'Offerta: alla Data della Nota di Sintesi, alcuni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente 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: (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, è titolare di un diritto di conversione delle azioni detenute in Regolo in Azioni Ordinarie, al verificarsi di determinate condizioni; e (v) Marco Costaguta 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.</p> <p>I membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale si trovano in una situazione di potenziale conflitto di interessi con l'Emittente in quanto è previsto che, al verificarsi di certe condizioni, stipolino un contratto di collocamento e garanzia ai sensi del quale assumeranno l'impegno a garantire il collocamento delle Azioni Ordinarie offerte in sottoscrizione dall'Emittente e in vendita dagli Azionisti Venditori nell'ambito del Collocamento Istituzionale. A fronte dello svolgimento di tale attività, essi percepiranno una commissione. Inoltre, Equita SIM S.p.A. percepirà una commissione in relazione ai servizi prestati in qualità di Sponsor e di Operatore Specialista in favore dell'Emittente. Si precisa inoltre che Equita SIM ha altresì percepito (e potrà continuare a percepire sino alla Data di Avvio delle Negoziazioni) una commissione per i servizi prestati in qualità di Nominated Adviser e operatore specialista dell'Emittente in relazione all'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari della stessa su AIM Italia. Inoltre, i membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale e/o le altre società appartenenti ai rispettivi gruppi bancari, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato in passato e/o potrebbero prestare in futuro in via continuativa, a seconda dei casi, (i) servizi di <i>lending, advisory, investment banking</i> e di finanza aziendale a favore dell'Emittente, degli Azionisti Venditori e/o del Gruppo Antares Vision e (ii) servizi di investimento e negoziazione, sia per proprio conto sia per conto dei propri clienti, che potrebbero avere ad oggetto gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente o altri strumenti collegati e/o correlati a quest'ultimo. In particolare, si segnala che: (i) in data 18 febbraio 2020, Mediobanca ha sottoscritto con l'Emittente un contratto di finanziamento per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 20.000.000,00. Il piano di rimborso prevede la corresponsione di rate semestrali con scadenza fissata il 18 febbraio 2025; (ii) in data 30 marzo 2021, Mediobanca ha sottoscritto con l'Emittente un contratto di finanziamento per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 100.000.000,00, al fine di finanziare il pagamento di parte del prezzo dell'acquisizione da parte dell'Emittente del 100% del capitale di rFXcel Corporation Inc; (iii) alla Data della Nota di Sintesi Mediobanca, che nell'ambito dell'Offerta svolge il ruolo di Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner, detiene: (a) n. 481.000 Azioni Ordinarie dell'Emittente, corrispondenti ad una quota pari allo 0,8% del capitale sociale ordinario di Antares Vision nonché (b) n. 80.000 Azioni Speciali e (c) n. 238.500 Warrant dell'Emittente; e (iv) Morgan Stanley ha svolto l'attività di advisor finanziario in favore dell'Emittente in connessione all'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di rFXcel Corporation Inc, per la quale ha percepito commissioni.</p> <p>Gli Azionisti Venditori hanno un interesse proprio nell'Offerta, in quanto percepiranno i proventi derivanti dalla vendita delle Azioni Ordinarie nell'ambito dell'Offerta medesima.</p>