

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU AIM ITALIA SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A. DELLE AZIONI ORDINARIE E DEI WARRANT DI

VANTEA SMART S.p.A.



Global Coordinator e Nominated Adviser

Integrae SIM S.p.A.



Advisor



AIM Italia (“**AIM – Italia**”) è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati.

L’investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall’investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

Né il presente Documento di Ammissione né l’operazione descritta nel presente documento costituisce un’ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti dal Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUF**”) e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti Consob**”). Pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato 2019/980/UE. La pubblicazione del presente Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento 2017/1129/UE o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF).

L’Offerta rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall’articolo 100 del TUF e dall’articolo 34-ter del Regolamento Emittenti Consob.

AVVERTENZA

Il presente documento non costituisce un collocamento di, né rappresenta un'offerta di vendita di, titoli negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi giurisdizione in cui tale collocamento non sia permesso, così come previsto nella *Regulation S* ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (il "**Securities Act**"). Questo documento né qualsiasi copia di esso possono essere ricevuti o trasmessi negli Stati Uniti d'America, nei suoi territori o possedimenti, o diffusi, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, suoi territori o possedimenti, o a qualsiasi *US Person*, come definita dal *Securities Act*. Ogni inosservanza di tale disposizione può costituire una violazione del *Securities Act*. Le azioni ordinarie che verranno offerte dalla Società non sono state, e non saranno, registrati ai sensi del *Securities Act* o presso qualsiasi competente autorità di mercati di qualsiasi stato o giurisdizione degli Stati Uniti e non possono essere offerti o venduti all'interno del territorio degli Stati Uniti d'America, in mancanza dei requisiti di registrazione richiesti dal *Securities Act* e dalle leggi applicabili. La Società non intende procedere con una registrazione dell'offerta all'interno degli Stati Uniti o promuovere un'offerta pubblica di strumenti finanziari negli Stati Uniti.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro; conseguentemente, il presente documento non può, pertanto, in alcun caso, intendersi redatto al fine di rendere un parere, una consulenza legale o una *tax opinion* in relazione al trattamento fiscale. Ciascun potenziale investitore è invitato, pertanto, a valutare l'eventuale investimento sulla base di autonome consulenze contabili, fiscali e legali e dovrebbe altresì ottenere dai propri consulenti finanziari un'analisi circa l'adeguatezza dell'operazione, i rischi, le coperture e i flussi di cassa associati all'operazione, nella misura in cui tale analisi è appropriata per valutare i benefici e rischi dell'operazione stessa.

Ciascun potenziale investitore è ritenuto personalmente responsabile della verifica che l'eventuale investimento nell'operazione qui descritta non contrasti con le leggi e con i regolamenti del Paese di residenza dell'investitore ed è ritenuto altresì responsabile dell'ottenimento delle preventive autorizzazioni eventualmente necessarie per effettuare l'investimento.

Con l'accettazione della consegna del presente documento, il destinatario dichiara di aver compreso e di accettare i termini e le condizioni di cui al presente *disclaimer*.

[Questa pagina è volutamente lasciata in bianco]

INDICE

INDICE.....	4
AVVERTENZA.....	9
DEFINIZIONI.....	10
GLOSSARIO	15
SEZIONE I.....	17
1. FATTORI DI RISCHIO	18
1.1. Fattori di rischio relativi all’Emittente.....	18
1.1.1. Rischi relativi all’attività dell’Emittente e al settore in cui questo opera.....	18
1.1.1.1. Rischi connessi alla pandemia COVID-19 (c.d. Coronavirus).....	18
1.1.1.2. Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell’attuazione della strategia di sviluppo e di espansione del Gruppo.....	19
1.1.1.3. Rischi connessi con la dipendenza da figure chiave del management dell’Emittente.....	21
1.1.1.4. Rischi connessi con l’operatività dell’Emittente sul mercato italiano e con la concentrazione del relativo fatturato in Italia.....	22
1.1.1.5. Rischi connessi alla concentrazione dei clienti.....	23
1.1.1.6. Rischi connessi all’evoluzione dei servizi nel settore in cui opera l’Emittente e alle esigenze della clientela	23
1.1.1.7. Rischi connessi all’elevato grado di competitività del mercato di riferimento.....	24
1.1.1.8. Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici	25
1.1.1.9. Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove.....	26
1.1.1.10. Rischi connessi con la tutela dei diritti di proprietà intellettuale dell’Emittente.....	27
1.1.1.11. Rischi connessi con le dichiarazioni di preminenza rispetto ai mercati di riferimento.....	28
1.1.2. Rischi relativi alla situazione finanziaria e contabile dell’Emittente	29
1.1.2.1. Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d’interesse variabili previsti nei contratti di finanziamento del Gruppo.....	29
1.1.2.2. Rischi connessi con l’incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi.....	29
1.1.2.3. Rischi connessi all’inclusione nel Documento di Ammissione di IAP (Indicatori Alternativi di Performance) e di dati non assoggettati a revisione contabile.....	30
1.1.2.4. Rischi connessi ai dati preliminari contenuti nel Documento di Ammissione	31
1.1.2.5. Rischi connessi ai dati pro-forma contenuti nel Documento di Ammissione.....	32
1.1.3. Rischi legali e relativi al contesto normativo.....	32
1.1.3.1. Rischi connessi con la perdita dei requisiti di PMI Innovativa dell’Emittente.....	32
1.1.3.2. Rischi relativi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali, nonché al rispetto della normativa applicabile ai sensi del Regolamento (UE) n. 2016/679 (GDPR) e del D.lgs. 196/2003 (Codice Privacy).....	33
1.1.3.3. Rischi connessi alla normativa fiscale e tributaria.....	34
1.1.4. Rischi relativi al controllo interno	34
1.1.4.1. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione.....	34
1.1.4.2. Rischi connessi alla modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e successive modifiche e alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche.....	35
1.1.5. Rischi relativi alla governance dell’Emittente.....	36
1.1.5.1. Rischi connessi con le operazioni con Parti Correlate.....	36
1.1.5.2. Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche dell’Emittente	37
1.1.5.3. Rischi connessi al governo societario e all’applicazione differita di determinate previsioni statutarie	38
1.2. Fattori di rischio relativi all’Offerta e agli Strumenti Finanziari oggetto dell’Offerta.....	38

1.2.1. Rischi relativi alla natura dei titoli.....	38
1.2.1.1. Rischi connessi agli impegni temporanei di inalienabilità delle Azioni della Società.....	38
1.2.2. Rischi relativi all'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	39
1.2.2.1. Rischi connessi alla negoziazione sull'AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni e dei Warrant	39
1.2.2.2. Rischi connessi agli assetti proprietari e alla non contendibilità dell'Emittente.....	41
1.2.2.3. Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant.....	42
1.2.2.4. Rischi connessi con la possibilità di sospensione o di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente.....	42
1.2.2.5. Rischi connessi con i conflitti di interesse del Nomad e del Global Coordinator	44
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI E RELAZIONI DI ESPERTI..	45
1.1 Responsabili del Documento di Ammissione.....	45
1.2 Dichiarazione di responsabilità	45
1.3 Dichiarazione e relazione di esperti	45
1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazioni delle fonti	45
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI	46
2.1. Revisori legali dell'Emittente	46
2.2. Informazioni sui rapporti con la società di revisione.....	46
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	47
3.1. Premessa.....	47
3.2. Dati economici selezionati del Gruppo relativi al primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	47
3.3. Dati patrimoniali selezionati del Gruppo relativi al primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.....	52
3.4. Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019	56
3.5. Dati economici selezionati dell'Emittente relativi al primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.....	57
3.6. Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente relativi al primo semestre chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.....	61
3.7. Posizione Finanziaria Netta (PFN) dell'Emittente al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.....	66
3.8. Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP) utilizzati dal Gruppo	66
4. FATTORI DI RISCHIO	70
5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	71
5.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente.....	71
5.2. Luogo di e numero di registrazione e codice identificativo dell'Emittente	71
5.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente	71
5.4. Residenza e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di registrazione, numero di telefono della sede sociale e sito web dell'Emittente.....	71
6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI	72
6.1. Principali attività.....	72
6.1.1. Il settore di riferimento.....	72
6.1.2. Il modello di business	73
6.1.3. I Clienti del Gruppo.....	78
6.1.4. Partnership strategiche	80
6.1.5. Il portafoglio tecnologico e le competenze del Gruppo.....	80
6.1.6. Ricerca e sviluppo.....	81
6.2. Principali mercati e posizionamento concorrenziale.....	81
6.2.1. Mercati di riferimento.....	81
6.3. Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	85
6.4. Strategia e obiettivi.....	86

6.5. Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione.....	87
6.6. Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.....	87
Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell'Emittente e del Gruppo si rinvia a quanto già descritto nel precedente Capitolo 6.2 del Documento di Ammissione.....	87
6.7. Investimenti.....	87
6.7.1 Investimenti rilevanti effettuati dall'Emittente (nell'ultimo triennio o per il periodo a cui si riferiscono le informazioni finanziarie fino alla Data del Documento di Ammissione).....	87
6.7.2 Investimenti rilevanti in corso di realizzazione e futuri	87
6.7.3 Informazioni riguardanti le <i>joint venture</i> e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole.....	87
6.7.4 Problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.....	88
7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	89
7.1. Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente.....	89
7.2. Società controllate dall'Emittente.....	89
7.2.1. Società controllate dall'Emittente.....	89
8. CONTESTO NORMATIVO.....	91
8.3. Normativa in materia di protezione dei dati personali.....	94
8.4. Normativa in materia di proprietà intellettuale.....	94
9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	96
9.1. Tendenze significative nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita - cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente.....	96
9.2. Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	97
10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI.....	98
10.1. Consiglio di amministrazione.....	98
10.2. Collegio Sindacale.....	100
10.3. Alti dirigenti.....	107
10.4. Rapporti di parentela.....	108
10.5. Potenziali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e di alti dirigenti.....	108
11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	109
11.1. Durata della carica.....	109
11.2. Informazioni sui contratti di lavoro stipulati con i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente che prevedano un'indennità di fine rapporto	109
11.3. Dichiarazione di osservanza della normativa in materia di corporate governance.....	109
11.4. Potenziali impatti significativi sul governo societario	110
12. DIPENDENTI.....	111
12.1. Organigramma aziendale.....	111
12.2. Dipendenti	111
12.3. Partecipazioni azionarie e stock option detenute dagli amministratori.....	112
12.4. Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente.....	112
13. PRINCIPALI AZIONISTI.....	113
13.1. Principali azionisti dell'Emittente	113
13.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente.....	113
13.3. Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente.....	113
13.4. Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	113
14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	114

14.1. Informazioni sulle operazioni con Parti Correlate.....	114
14.2. Operazioni infragruppo dell'Emittente con le altre società del Gruppo	114
14.3. Operazioni infragruppo senza il coinvolgimento dell'Emittente.....	115
14.4. Operazioni poste in essere con altre Parti Correlate.....	115
14.5. Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci.....	116
15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	117
15.1. Capitale Azionario.....	117
15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato.....	117
15.1.2. Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	117
15.1.3. Azioni proprie.....	117
15.1.4. Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle modalità di conversione, scambio o sottoscrizione.....	117
15.1.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale.....	117
15.1.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del gruppo.....	117
15.1.7. Evoluzione del capitale sociale negli ultimi tre esercizi sociali	117
15.2. Atto costitutivo e statuto sociale.....	121
15.2.1. Registro di iscrizione dell'Emittente.....	121
15.2.2. Oggetto sociale	121
15.2.3. Classi di azioni esistenti, descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe 122	
15.2.4. Eventuali disposizioni dello statuto dell'Emittente che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	122
16. PRINCIPALI CONTRATTI.....	123
SEZIONE II.....	124
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI E RELAZIONI DI ESPERTI. 125	
1.1. Responsabili del Documento di Ammissione.....	125
1.2. Dichiarazione di responsabilità	125
1.3. Dichiarazioni e relazioni di esperti.....	125
1.4. Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti.....	125
1.5. Dichiarazione attestante che gli investitori dovrebbero valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento nei titoli.....	125
2. FATTORI DI RISCHIO	126
3. INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	127
3.1. Dichiarazione relativa al capitale circolante	127
3.2. Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi	127
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	128
4.1. Descrizione delle Azioni.....	128
4.2. Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse.....	128
4.3. Caratteristiche delle Azioni	128
4.4. Valuta delle Azioni.....	128
4.5. Descrizione dei diritti connessi alle Azioni.....	128
4.6. Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono emesse.....	128
4.7. Data prevista per l'emissione e la messa a disposizione delle Azioni	128
4.8. Limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.....	128
4.9. Norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto.....	128
4.10. Offerte pubbliche di acquisto effettuate sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso	129

4.11. Regime fiscale.....	129
4.12. Se diverso dall'Emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione	129
5. POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	130
5.1. Azionisti venditori.....	130
5.2. Numero e classe dei titoli offerti dagli azionisti venditori	130
5.3. Entità della partecipazione degli azionisti, prima e dopo l'emissione	130
5.4. Accordi di lock-up.....	131
6. SPESE RELATIVE ALL'EMISSIONE E ALL'OFFERTA.....	134
7. DILUIZIONE	135
7.1. Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Aumento di Capitale.....	135
7.2. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta	136
8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	137
8.1. Soggetti che partecipano all'operazione.....	137
8.2. Altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti	137
8.3. Indice degli allegati.....	137

AVVERTENZA

Il presente documento è un documento di ammissione su AIM Italia, un sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A., ed è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti.

Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico di strumenti finanziari così come definita dal TUF come successivamente modificato e integrato e pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato 2019/980/UE. La pubblicazione del presente Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento 2017/1129/UE o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il regolamento emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Il presente documento non è destinato ad essere pubblicato o distribuito nei Paesi in cui sia richiesta una specifica autorizzazione in conformità alle leggi applicabili.

Le Azioni non sono state e non saranno registrate – e pertanto non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente – nei Paesi in cui sia richiesta una specifica autorizzazione in conformità alle leggi applicabili, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili.

La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti Consob e dal Regolamento Emittenti AIM.

DEFINIZIONI

AIM Italia	indica l'AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Amministratore Indipendente	indica un soggetto in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3 del TUF.
Ammissione a Quotazione	indica l'ammissione delle Azioni alle negoziazioni sull'AIM Italia.
Assemblea	indica l'assemblea dell'Emittente.
Aumento di Capitale	indica l'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 30 dicembre 2020, per massimi Euro 11.000.000, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 5.000.000 Azioni, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni già in circolazione alla Data del Documento di Ammissione, al servizio dell'operazione di quotazione sull'AIM Italia e da offrirsi in sottoscrizione, da parte del Consiglio di Amministrazione nell'ambito del Collocamento.
Aumento di Capitale Warrant	indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro, in via scindibile e progressiva, deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 30 dicembre 2020, per un importo massimo di nominali Euro 25.000.000, a servizio dell'esercizio dei warrant denominati "Warrant Vantea Smart 2021-2022", mediante emissione, in una o più volte, anche per tranches, di massime n. 2 Azioni di Compendio da riservarsi all'esercizio di corrispondenti massimi n. 5 Warrant.
Azioni	indica tutte le azioni ordinarie dell'Emittente, aventi godimento regolare.
Azioni di Compendio	indica le massime n. 5.750.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant a servizio dell'esercizio dei Warrant, da sottoscrivere, secondo i termini e le condizioni di cui al Regolamento Warrant.
Bilancio di Esercizio 2018	indica il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2018.
Bilancio di Esercizio 2019	indica il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2019.
Borsa Italiana	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari n. 6, 20123, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 12066470159.
Codice Civile o c.c.	indica il Regio Decreto del 16 Marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato ed integrato.
Collegio Sindacale	indica il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento ovvero Offerta	indica il collocamento di massime complessive n. 5.000.000, rivenienti dall'Aumento di Capitale e poste in vendita e/o rivenienti dall'esercizio dell'Opzione Over Allotment rivolto (i) ad investitori qualificati italiani (così come definiti dall'articolo 2 del Regolamento

(EU) 2017/1129, nonché agli altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l'Italia, che siano "investitori qualificati" ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento (EU) 2017/1129 (con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità), in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte II ("**Linee Guida**") del Regolamento Emittenti AIM, nell'ambito di un collocamento riservato, rientrante nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero con conseguente esclusione della pubblicazione di un prospetto informativo e (ii) ad altre categorie di investitori, purché il collocamento sia effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di beneficiare dell'esenzione degli obblighi di offerta al pubblico di cui agli articoli 100 del TUF e 34-ter, comma 1 lettera c), del Regolamento Emittenti Consob e di conseguente pubblicazione di un prospetto informativo.

Consiglio di Amministrazione	indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Via Giovanni Battista Martini n. 3, 00198, Roma.
Data del Documento di Ammissione	indica la data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente, almeno 3 (tre) giorni di mercato aperto prima della prevista Data di Ammissione a Quotazione.
Data di Ammissione a Quotazione	indica la data di decorrenza dell'ammissione delle Azioni sull'AIM Italia, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data di Avvio delle Negoziazioni	indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sull'AIM Italia stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
D.Lgs. 231/2001	indica il Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n. 231, relativo alla disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'articolo 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300.
D.Lgs. 39/2010	indica il Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010, n. 39, attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.
Documento di Ammissione	indica il presente documento di ammissione.
Emittente o Società	indica Vantea SMART S.p.A., con sede legale in Via Tiburtina 1231, 00131, Roma (RM), iscritta al Registro delle Imprese di Roma, REA n. RM-774194, codice fiscale e partita IVA 02310051004.
Flottante	indica la parte del capitale sociale dell'Emittente effettivamente in circolazione nel mercato azionario, con esclusione dal computo delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità (come clausole di <i>lock-up</i>), nonché delle partecipazioni pari o superiori al 5% calcolate secondo i criteri indicati nella Disciplina sulla

Trasparenza richiamata dal Regolamento Emittenti AIM. Rientrano invece nel computo per la determinazione del Flottante le azioni possedute da organismi di investimento collettivo del risparmio, da fondi pensione e da enti previdenziali.

Global Coordinator	indica Integrae SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli, n. 13.
Gruppo	indica l'Emittente e tutte le società controllate, direttamente o indirettamente, dall'Emittente.
Investitori Non Qualificati	indica le categorie di investitori diversi dagli Investitori Qualificati.
Investitori Qualificati	indica gli investitori qualificati italiani (così come definiti dall'articolo 2 del Regolamento (EU) 2017/1129), nonché gli altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l'Italia, che siano investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento (EU) 2017/1129, con esclusione di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone.
ISIN	indica l'acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale per identificare gli strumenti finanziari.
Monte Titoli	indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Piazza Affari n. 6, 20123, Milano, iscritta al registro delle Imprese di Milano–Monza–Brianza–Lodi, REA n. MI-980806, codice fiscale e partita IVA n. 03638780159.
Modello 231	indica il modello di organizzazione e gestione adottato ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ai fini dell'esonero dalla responsabilità della Società conseguente alla commissione dei reati previsti dalla medesima normativa da parte di soggetti in posizione apicale e loro sottoposti.
Nomad	indica Integrae SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli, n. 13.
Normativa Emergenziale	indica la normativa di rango primario (Leggi, Decreti Legge e Decreti legislativi) e secondario (Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri, Decreti Ministeriali, Ordinanze e Regolamenti) adottata in attuazione delle Delibere del Consiglio dei Ministri del 31 gennaio 2020 e del 29 luglio 2020 recanti la " <i>Dichiarazione dello stato di emergenza in conseguenza del rischio sanitario connesso all'insorgenza di patologie derivanti da agenti virali trasmissibili</i> ". A titolo esemplificativo, rientrano nella Normativa d'Emergenza il Decreto Legge 23 febbraio 2020, n. 6, e i relativi DPCM di attuazione nonché il Decreto Legge 25 marzo 2020, n. 19 ed i relativi DPCM di attuazione.
Normativa di Emergenza	indica la normativa di rango primario (Leggi, Decreti Legge e Decreti legislativi) e secondario (Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri, Decreti Ministeriali, Ordinanze e Regolamenti) adottata in attuazione delle Delibere del Consiglio dei Ministri del 31 gennaio 2020 e del 29 luglio 2020 recanti la " <i>Dichiarazione dello stato di emergenza in conseguenza del rischio sanitario connesso all'insorgenza di patologie derivanti da agenti virali trasmissibili</i> ". A titolo esemplificativo, rientrano nella Normativa d'Emergenza il

Decreto Legge 23 febbraio 2020, n. 6, e i relativi DPCM di attuazione nonché il Decreto Legge 25 marzo 2020, n. 19 ed i relativi DPCM di attuazione.

Opzione Greenshoe

indica l'opzione concessa dal Sig. Veglioni Simone, a favore della società Integrae SIM S.p.A., in qualità di Global Coordinator, per l'acquisto, al prezzo di Collocamento, di un numero di Azioni corrispondenti a una quota non superiore al 15% del numero di Azioni oggetto del Collocamento.

Opzione Over Allotment

indica l'opzione concessa dal Sig. Veglioni Simone al Global Coordinator, avente ad oggetto il prestito di Azioni fino ad un ammontare massimo di Azioni corrispondente ad una quota pari al massimo al 15% delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai fini di un'eventuale sovra allocazione e/o stabilizzazione (c.d. *over allotment*) nell'ambito del Collocamento.

Parti Correlate

indica i soggetti di cui all'Allegato 1 del Regolamento Parti Correlate AIM.

Panel

indica il collegio di probiviri composto da tre membri nominati da Borsa Italiana che, in base al Regolamento Emittenti AIM (Scheda Sei), vengono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari e con la funzione, tra l'altro, di assumere determinazioni, preventive o successive, in relazione alle offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie.

Piano Industriale

indica il piano industriale relativo al triennio 2020-2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 gennaio 2021.

Prezzo di IPO

indica il prezzo delle Azioni offerte in sottoscrizione nell'ambito del processo di ammissione alle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia.

Principi Contabili Italiani o Principi OIC

indica i principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità, applicabili al 30 giugno 2020.

Procedura OPC

indica La "*Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate*" approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 gennaio 2021.

Regolamento Emittenti AIM

indica il regolamento emittenti AIM Italia approvato da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

Regolamento Emittenti Consob

indica Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

Regolamento Nomad

indica il Regolamento Nominated Advisers approvato e pubblicato da Borsa Italiana e successive modifiche in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

Regolamento Parti Correlate AIM

indica il regolamento Parti Correlate AIM Italia approvato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

Regolamento Warrant		indica il regolamento dei Warrant riportato in appendice al presente Documento di Ammissione.
Revisore Contabile per la Quotazione	la	indica la società di revisione BDO Italia S.p.A., sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94, iscritta al n. 167991 nel registro dei revisori legali tenuto dal Ministero dell’Economia e delle Finanze, codice fiscale e partita IVA n. 07722780967.
Società di Revisione		indica la società di revisione BDO Italia S.p.A., sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94, iscritta al n. 167991 nel registro dei revisori legali tenuto dal Ministero dell’Economia e delle Finanze, codice fiscale e partita IVA n. 07722780967.
Specialist		indica Integrae SIM S.p.A.
Statuto		indica lo statuto sociale dell’Emittente vigente alla Data di Avvio delle Negoziazioni delle Azioni e disponibile sul sito web https://www.vantea.com/ .
TUF		indica il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.
Testo Unico delle Imposte sui Redditi o TUIR	sui	indica il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato.
Warrant		indica i massimi n. 5.750.000 <i>warrant</i> denominati “Warrant Vantea Smart 2021-2022” da emettersi in virtù della delibera dell’Assemblea straordinaria del 30 dicembre 2020.

GLOSSARIO

API	Application Programming Interface (API) indica un insieme di procedure (in genere raggruppate per strumenti specifici) atte all'espletamento di un dato compito; spesso tale termine designa le librerie <i>software</i> di un linguaggio di programmazione.
Application Security	Application Security sono una serie di misure prese per ricercare, correggere e prevenire le vulnerabilità intrinseche nel codice SW. Al fine di sviluppare uno standard di riferimento la comunità OWASP rilascia delle raccomandazioni, su base periodica, a supporto.
AREU	Azienda Regionale Emergenza Urgenza della regione Lombardia, eroga i servizi legati al 112.
C# .NET	È un linguaggio di programmazione orientato agli oggetti sviluppato da Microsoft all'interno dell'iniziativa .NET e successivamente approvato come standard dalla ECMA (ECMA-334) e ISO (norma ISO/IEC 23270).
Cloud Native	Combinazione di tecnologie e tecniche che permettono di creare sistemi resilienti e monitorabili, con l'obiettivo di sviluppare e distribuire applicativi di qualità e ottenere cicli di vita del <i>software</i> più brevi guidati da continui feedback degli utenti.
Cloud Security	Cloud Security sono una serie di contromisure e sistemi di gestione al fine di garantire la sicurezza per le applicazioni e le infrastrutture messe in Cloud.
Concierge	Un Personal Concierge è un assistente personale che soddisfa qualsiasi esigenza o richiesta (sempre che sia legale, etica e appropriata) delle persone.
COVID-19	indica la malattia respiratoria denominata "Covid-19" causata dal coronavirus "SARS-CoV-2" segnalato per la prima a Wuhan, Cina, nel dicembre 2019.
Cybersecurity	L'insieme delle tecniche e delle procedure volte a garantire la protezione degli asset informatici digitali dell'azienda (server, endpoint, applicazioni, reti, dati ed identità) attraverso un processo di Security by Design.
Digital Marketing	Digital Marketing è quella componente del marketing che utilizza internet e tecnologie online per promuovere prodotti e servizi ed analizzare il comportamento degli utenti.
EDR	Endpoint Detection & Response. Strumenti di protezione di endpoint, server ed email tramite capacità di correlazione ed automazione della risposta a fronte di virus e malware.
EGL	Eni Gas & Luce è l'azienda del gruppo ENI che rivende servizi Energy al consumatore finale.
Endpoint Security	L'insieme di contromisure atte a mettere e mantenere in sicurezza un EndPoint (server, laptop, desktop, tablet, smartphone). In particolare si riconducono a questo insieme l'Antivirus, il content filtering, anti-malware, la protezione delle VPN e dei diversi collegamenti del dispositivo.
ERP (O Software ERP)	Enterprise Resource Planning ("pianificazione delle risorse d'impresa"). Si tratta di un sistema di gestione che integra tutti i ERP

	processi di business rilevanti di un'azienda (vendite, acquisti, gestione magazzino, contabilità ecc.).
ERP in Cloud	Software ERP implementato nei data center del fornitore del SaaS, che consente l'accesso tramite Internet semplicemente inserendo delle credenziali di accesso.
Ho.Re.Ca	Il termine sta ad indicare la distribuzione di prodotti (in prevalenza <i>food and beverage</i>) presso hotel, ristoranti, trattorie, pizzerie, bar e simili, catering.
IAM	Identity and Access Management è quel dominio della Cybersecurity che si occupa della protezione e della gestione delle identità digitali e ne governa il ciclo di vita.
Information Technology o IT	L'insieme dei metodi e delle tecnologie che vengono utilizzate in ambito pubblico, privato o aziendale per l'archiviazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati/informazioni attraverso l'utilizzo di reti.
IDS/IPS	Intrusion Detection & Prevention System. E' una contromisura di sicurezza a protezione delle connettività dei sistemi per la rilevazione e prevenzione di accessi indesiderati.
IOT Security	Internet of Things Security è l'insieme di contromisure a protezione dei dispositivi IoT e comprende sia la sicurezza fisica dei dispositivi che quella di rete.
Security Operations	Security Operations sono l'insieme di attività e processi che vanno dal monitoraggio alla prevenzione e gestione degli incidenti operando direttamente sulle console delle contromisure di sicurezza messe in campo.
SOC	Security Operation Center è quell'insieme di tecnologie e dispositivi che consente di aggregare i dati da tutte le contromisure di sicurezza messe in campo (anche di fornitori diversi), tutte le fonti di vulnerabilità e minacce esterne e di correlarle al fine di avere una visione di insieme del livello di rischio monitorato e di sviluppare servizi/processi per gestirlo.
Suite X	Suite di programmi SW sviluppati da Vantea SMART a supporto del mercato ERP.

SEZIONE I

1. FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Azioni e nei Warrant comporta un elevato grado di rischio e presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni negoziate su un mercato non regolamentato qual è l'AIM Italia. Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui esso opera e agli strumenti finanziari oggetto di ammissione alle negoziazioni.

Il presente Capitolo riporta esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici per l'Emittente e/o le Azioni 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.

I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo "Fattori di Rischio" devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

I rinvii ai Capitoli e ai Paragrafi si riferiscono ai Capitoli e ai Paragrafi del Documento di Ammissione.

1.1. Fattori di rischio relativi all'Emittente

1.1.1. Rischi relativi all'attività dell'Emittente e al settore in cui questo opera

1.1.1.1. Rischi connessi alla pandemia COVID-19 (c.d. Coronavirus)

L'Italia è tra i Paesi, a livello mondiale, ove il contagio del virus COVID-19 (c.d. Coronavirus) si è diffuso maggiormente. A partire da marzo 2020, a seguito della diffusione a livello globale del virus COVID-19, e più di recente a partire dal mese di ottobre 2020, le Autorità italiane hanno adottato varie forme di misure restrittive, su base nazionale o regionale, volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti, nonché la sospensione di attività produttive, industriali e commerciali (tra le quali quelle ristorative), ad eccezione di quelle espressamente consentite nel rispetto delle misure volte al contrasto e al contenimento della pandemia ed è stato incoraggiato il ricorso al lavoro a distanza per i lavoratori pubblici e privati che ne potessero fare uso. Tali misure hanno avuto un notevole impatto negativo sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'operatività ed i risultati del Gruppo nei mercati della Cybersecurity, ERP e Ho.Re.Ca. non hanno subito un impatto significativo derivante dall'applicazione delle anzidette disposizioni emergenziali. Le società del Gruppo attive in detti mercati, infatti, non hanno dovuto interrompere completamente o cessare la propria attività in ragione delle suddette misure restrittive e, in considerazione dei settori di attività in cui opera, il Gruppo ha potuto proseguire la propria attività e ha adottato le necessarie misure previste dalla normativa emergenziale per il contrasto dell'epidemia chiudendo temporaneamente la sede di Milano e facendo principalmente ricorso al lavoro da remoto.

A tal riguardo, si segnala che le società del Gruppo non hanno registrato sospensioni, interruzioni, o ritardi rilevanti nelle forniture in conseguenza dell'emergenza sanitaria.

Alla Data del Documento di Ammissione, sulle diverse attività del Gruppo si registrano i seguenti impatti:

Cybersecurity: alcuni clienti hanno rimandato o ritardato la realizzazione di alcuni progetti; tuttavia, è stato registrato un generale aumento della domanda di mercato, che ha consentito all'Emittente di acquisire nuovi clienti;

ERP: nell'anno 2020, il Gruppo ha proseguito la fase di *testing* del prodotto SuiteX, vendendo un numero limitato di licenze e, per tale motivo, non è possibile valutare l'effettivo impatto della pandemia da COVID-19 su questa attività. Il lancio sul mercato della SuiteX è previsto per l'anno 2021, e, in merito a tale anno, non è possibile escludere che il prolungarsi della pandemia da COVID-19 possa produrre effetti negativi sul mercato, obbligando alcune società (in particolare le PMI) a rinviare i propri investimenti nel settore *cloud* ed *e-commerce*.

Ho.Re.Ca: il comparto Ho.Re.Ca, con tutta la filiera del settore *food&beverage*, è senza dubbio uno dei più colpiti dalla pandemia da COVID-19. Il Gruppo non ha mai interrotto la propria attività in tale settore durante la pandemia, nonostante il mercato abbia riscontrato una significativa contrazione della domanda. Alla luce di ciò, il Gruppo ha subito una significativa riduzione del volume di vendita rispetto alle previsioni del periodo, ma, dall'altro lato, ha aumentato sensibilmente le proprie quote di mercato in quanto molti concorrenti, almeno temporaneamente, hanno sospeso o significativamente ridotto la propria attività;

Concierge: il Gruppo ha avviato il progetto relativo al servizio di Concierge nell'anno 2020, valutando, *inter alia*, le opportunità che il mercato potrebbe offrire alla luce delle esigenze della clientela evidenziate dalla pandemia da COVID-19. Alla luce del progetto del Gruppo, gli anni 2020 e 2021 sono anni necessari a strutturare il servizio e l'attività del Gruppo non dovrebbe risentire di eventuali impatti della pandemia in questo settore. Un eventuale prolungamento della crisi epidemiologica all'anno 2022 potrebbe influenzare negativamente la fase di partenza e di sviluppo del business.

Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile prevedere la durata e l'intensità 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 pandemia potrà determinare sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale. Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza. Inoltre, un eventuale prolungamento degli effetti della pandemia nel corso del 2021, o addirittura al 2022, potrebbe incidere sullo sviluppo del business del Gruppo e delle sue prospettive.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6.2.2, del Documento di Ammissione.

1.1.1.2. Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione della strategia di sviluppo e di espansione del Gruppo

Il Gruppo intende proseguire la propria strategia di crescita e di sviluppo al fine di rafforzare e potenziare il proprio posizionamento competitivo sui settori di riferimento, sia consolidando il proprio posizionamento competitivo nei settori in cui il Gruppo già opera attualmente, sia attraverso un'espansione in nuovi mercati esteri. Le assunzioni utilizzate per le elaborazioni della strategia e dei piani di sviluppo del Gruppo sono caratterizzate da un elevato grado di incertezza, e, allo stesso tempo, gli obiettivi ivi fissati risultano particolarmente sfidanti per il Gruppo, in particolare con riferimento ai settori in cui il Gruppo non ha un ancora sviluppato un track record consolidato (quali i settori Ho.Re.Ca., ERP e Concierge), che possono presentare rischi di business che il Gruppo non ha affrontato fino ad oggi (quali, a soli fini esemplificativi, competitor di grandi dimensioni, barriere in entrata, cambi repentini dei gusti della clientela). Alla luce di quanto precede, sussiste il rischio che le valutazioni svolte possano rivelarsi non corrette, o corrette solo in parte e l'Emittente non sia in grado di realizzare efficacemente la propria strategia e/o di perseguire i propri obiettivi di crescita, ovvero che il Gruppo possa perdere l'attuale posizione di mercato a causa dell'inca pacità di gestire in maniera efficiente il proprio processo di crescita.

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

La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere adeguati livelli di redditività dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia commerciale e distributiva.

Tale strategia prevede, tra l'altro, il rafforzamento della propria quota di mercato attraverso: (i) la crescita organica, da realizzarsi mediante un incremento dei fattori produttivi (*i.e.*, assunzione di personale) (relativamente alla Cybersecurity) e investimenti in *digital marketing* per la vendita *on-line* di prodotti e servizi (relativamente ai settori ERP, *Food & Beverage* e *Concierge*); e (ii) la crescita per linee esterne, da realizzarsi principalmente nel settore della Cybersecurity mediante operazioni di acquisizione di *target* strategici, soprattutto al fine di rafforzare la presenza del Gruppo sul mercato estero.

Per quanto concerne l'espansione per linee esterne, il Gruppo ha, tra i propri obiettivi, quello di realizzare operazioni straordinarie funzionali (i) ad acquisire realtà operanti nel settore dell'Information Technology, anche se non specializzate in Cybersecurity, (ii) a insediarsi in mercati e settori in cui non è ancora presente superando le barriere all'ingresso, (iii) a consentire una crescita rapida della struttura Concierge, soddisfacendo, in questo modo, l'esigenza di incrementare l'offerta di servizi e la necessità di formare il personale impiegato.

Alla luce delle prospettate operazioni straordinarie, il Gruppo dovrà adeguare il modello organizzativo, le procedure interne e le politiche di gestione del capitale circolante alle accresciute esigenze, nonché reperire le risorse finanziarie necessarie per far fronte ai fabbisogni finanziari generati dall'elevato tasso di crescita e dall'espansione del Gruppo.

Per quanto concerne la crescita per linee interne, il Gruppo intende affrontare con modalità diverse i diversi settori in cui opera. In generale, il Gruppo basa la propria strategia di crescita per linee interne (i) sull'incremento dei fattori produttivi, che, nello specifico, sono rappresentati dal personale tecnico, e, in particolare, il Gruppo intende realizzare tale incremento mediante l'assunzione di personale *senior*, e, quindi, già formato, nonché tramite la formazione di personale *junior* con una formazione "base" (istituti scolastici o di formazione), (ii) su investimenti in *digital marketing*, fermo restando che tali investimenti potrebbero non comportare gli effetti previsti e, di conseguenza, non permettere che siano raggiunti i risultati prospettati.

In aggiunta a quanto precede, le strategie di consolidamento prospettate dal Gruppo necessitano di un notevole fabbisogno finanziario; qualora l'Emittente non fosse in grado di reperire i mezzi necessari per supportare tali investimenti o, al fine di rispondere tempestivamente ed efficacemente al verificarsi di nuove esigenze, l'Emittente dovesse apportare modifiche sostanziali alla struttura e alle procedure gestionali, lo stesso potrebbe non essere in grado di mantenere gli attuali livelli di efficienza e l'attuale posizionamento competitivo, e, conseguentemente, potrebbe essere costretto ad interrompere la propria strategia di crescita. Pertanto, qualora la crescita del Gruppo dovesse subire un'interruzione o un rallentamento, questa potrebbe comportare

conseguenze negative sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Le strategie di sviluppo, crescita ed investimento del Gruppo possono dunque implicare rischi ed incertezze significativi e non vi sono, pertanto, garanzie che gli obiettivi previsti dal piano di crescita possano essere effettivamente conseguiti, né è possibile escludere che possano verificarsi circostanze negative, anche non controllabili dal Gruppo, quali, a titolo esemplificativo, l'andamento dell'economia italiana e globale, l'andamento del settore di riferimento e l'intensificarsi della concorrenza.

Ove il Gruppo non fosse in grado di gestire efficientemente e adeguatamente il proprio percorso di crescita, ovvero qualora dovessero risultare non corrette le assunzioni alla base delle strategie industriali attuate, il Gruppo potrebbe non essere in grado di mantenere l'attuale posizionamento competitivo, con conseguenti effetti negativi sullo sviluppo e sulle prospettive di crescita, e pertanto sull'attività del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

1.1.1.3. Rischi connessi con la dipendenza da figure chiave del management dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo del Gruppo dipendono in misura significativa dall'apporto e dall'esperienza del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e socio di controllo delle società del Gruppo, Simone Veglioni, il quale ha contribuito e contribuisce in maniera rilevante allo sviluppo e al successo delle strategie del Gruppo, assumendo un ruolo fondamentale all'interno del medesimo. Simone Veglioni ha rappresentato e, alla Data del Documento di Ammissione, rappresenta, una figura chiave per il Gruppo, soprattutto con riferimento alle scelte strategiche e alla pianificazione della crescita dello stesso. Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo dispone di una struttura operativa e manageriale dotata di una significativa esperienza nel settore di riferimento e capace di assicurare la continuità nella gestione degli affari e nell'attuazione delle strategie condivise. L'Emittente, pertanto, è esposto al rischio di un'eventuale interruzione del rapporto di collaborazione professionale con talune figure chiave.

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

L'Emittente ritiene che il mantenimento dei rapporti con Simone Veglioni, che alla Data del Documento di Ammissione ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato dell'Emittente, nonché la carica di Amministratore Unico presso Vantea SMART Academy S.r.l. e di Amministratore presso Vantea Digital S.L., società interamente controllate dall'Emittente, costituisca un

fattore critico di successo per il medesimo, in quanto lo stesso contribuisce in misura significativa all'impostazione della strategia della Società e del Gruppo.

L'Emittente ritiene, inoltre, che gli altri soggetti che compongono il *management* del Gruppo abbiano maturato un'esperienza significativa nei settori e nelle aree geografiche in cui il Gruppo opera e intende operare e, per tale motivo, contribuiscono in misura fondamentale alla realizzazione delle strategie dello stesso, nonché ad una efficiente gestione operativa.

Alla luce di quanto precede, non si può escludere che, qualora talune delle anzidette figure chiave del Gruppo cessino di ricoprire il ruolo fino ad ora rispettivamente svolto, ovvero che il Gruppo non sia in grado di attrarre, formare e trattenere *manager*, anche in sostituzione di quelli eventualmente cessati, tali situazioni potrebbero avere effetti negativi sulla capacità competitiva e sullo sviluppo dell'attività della Società, condizionandone gli obiettivi previsti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 12 del Documento di Ammissione.

1.1.1.4. Rischi connessi con l'operatività dell'Emittente sul mercato italiano e con la concentrazione del relativo fatturato in Italia

Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2020, il 100% dei ricavi del Gruppo è realizzato in Italia. Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è quindi esposto al rischio che una riduzione degli investimenti e della spesa italiani nel settore in cui opera il Gruppo, ovvero che una saturazione del mercato geografico di riferimento comporti una riduzione significativa dei ricavi. Tale circostanza potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo genera i propri ricavi esclusivamente in Italia e, pertanto, i risultati dipendono in maniera significativa dalle condizioni politiche, sociali ed economiche di tale Paese, le quali sono, a loro volta, connesse all'andamento macroeconomico europeo e globale.

Il possibile deterioramento dell'economia nazionale, insieme con la rilevanza e la concentrazione geografica delle attività del Gruppo, potrebbero esporre il Gruppo medesimo a rischi di natura macroeconomica derivanti, a titolo esemplificativo, da mutamenti del quadro normativo locale, della situazione politica, sociale ed economica italiana. Tali eventi potrebbero incidere negativamente ed in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per maggiori informazioni circa l'andamento del mercato di riferimento del Gruppo, si rimanda alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2.1. del Documento di Ammissione.

1.1.1.5. Rischi connessi alla concentrazione dei clienti

Al 30 giugno 2020 i primi 5 clienti dell'Emittente rappresentavano il 48,14% dei ricavi totali. Il Gruppo presenta, quindi, una elevata concentrazione della clientela ed è pertanto esposto al rischio che il venir meno dei rapporti commerciali con uno o più dei principali clienti comporti una riduzione significativa dei ricavi.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

In particolare, i primi 2 clienti rappresentano, complessivamente, circa il 21,72% dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2020 e il 27,83% al 31 dicembre 2019. Al 30 giugno 2020, i primi cinque clienti rappresentano complessivamente circa il 29,19% dei ricavi del Gruppo e, infine, in pari data i primi dieci clienti rappresentano complessivamente circa il 42,90% dei ricavi complessivi del Gruppo.

Si precisa che i dati del presente paragrafo sono calcolati al netto del fatturato infragruppo.

Si precisa che la percentuale di ricavi di cui sopra derivano, per ciascuno dei clienti ivi indicati, da plurimi rapporti di consulenza relativi all'attività svolta dal Gruppo nel settore Cybersecurity.

Sebbene con tali clienti l'Emittente intrattenga rapporti di lunga durata, l'eventuale cessazione dei contratti in essere o la mancata sottoscrizione, in futuro, di nuovi contratti con uno o più dei medesimi clienti determinerebbe una perdita significativa di ricavi per l'Emittente.

Per maggiori informazioni circa i clienti del Gruppo, si rimanda alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3. del Documento di Ammissione.

1.1.1.6. Rischi connessi all'evoluzione dei servizi nel settore in cui opera l'Emittente e alle esigenze della clientela

Il Gruppo opera in settori caratterizzati da una costante attività di ricerca e innovazione delle tecnologie, dei sistemi utilizzati e dei servizi forniti e, pertanto, è esposto al rischio di non essere in grado di individuare tempestivamente soluzioni tecnologiche e digitali adeguate all'evoluzione del mercato e alle esigenze della clientela. Tale circostanza potrebbe cagionare effetti negativi sulle attività, sull'immagine, sulla reputazione e sulle prospettive dell'Emittente.

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

L'Emittente ha sostenuto costi per attività di ricerca e sviluppo pari a Euro 300.000 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a Euro 161.000 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, a Euro 422.791 per l'esercizio

chiuso al 31 dicembre 2019, pari a circa il 5% medio nel triennio di riferimento dei ricavi delle vendite per il medesimo periodo.

La costante attività di ricerca, sviluppo e innovazione dei servizi forniti è essenziale sia per mantenere inalterata la posizione competitiva dell'Emittente sul mercato di riferimento, sia al fine di identificare e anticipare i molteplici bisogni dei clienti e degli utilizzatori (quali clienti finali di taluni dei servizi resi dal Gruppo), adeguandosi ai veloci e profondi cambiamenti tecnologici e alla costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi.

Il successo del Gruppo dipende, pertanto, da un lato, dalla capacità di continuare ad offrire servizi a valore aggiunto che incontrino le esigenze dei clienti e degli utilizzatori finali e, dall'altro, dalla capacità del Gruppo di rimanere al passo con i propri concorrenti nell'individuazione di nuovi prodotti e/o servizi.

Il Gruppo monitora costantemente i propri mercati e settori di riferimento al fine di realizzare ed introdurre nuovi servizi altamente specialistici e innovativi, in grado di seguire i *trend* di mercato, soprattutto in nicchie caratterizzate da tale richiesta di innovazione, e di anticipare, ove possibile, i propri concorrenti.

Tuttavia, il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a sviluppare prodotti od offrire servizi in linea con le aspettative del mercato, ovvero che tale sviluppo comporti un impiego di risorse finanziarie non proporzionate ai ricavi futuri del Gruppo e la necessità di quest'ultimo, pertanto, di dover ricorrere ulteriormente al canale bancario e, dunque, incrementare il livello del proprio indebitamento finanziario, con la conseguente possibilità per lo stesso di essere soggetto ai rischi di cui al Paragrafo 1.1.1.2 che precede. Inoltre, i concorrenti del Gruppo potrebbero sviluppare e realizzare tecnologie prima del Gruppo, con un maggior livello tecnologico ovvero comunque con tempi o costi inferiori. Pertanto, non si può escludere che valutazioni errate, errori tecnici nei nuovi prodotti, ovvero ritardi nello sviluppo e lancio degli stessi possano cagionare effetti negativi sulle attività e sulle prospettive del Gruppo, con effetti pregiudizievoli sulla sua situazione economica patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

1.1.1.7. Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è esposto a rischi connessi al rafforzamento degli attuali concorrenti o all'ingresso nel settore di nuovi operatori, che potrebbero incidere negativamente sulla posizione di mercato del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e

finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo opera in diversi settori, applicando un modello di *business* basato sulla diversificazione correlata. I settori principali in cui opera il Gruppo sono quelli della Cybersecurity e dei servizi Software ERP. Questi settori sono caratterizzati da un elevato grado di concorrenza, rappresentato sia da *player* internazionali di grandi dimensioni sia da operatori minori. In particolare, la presenza di operatori di grandi dimensioni, che in alcuni casi presentano un'offerta simile di prodotti e servizi o, in altri casi, sono specializzati solo in talune delle attività presidiate dal Gruppo, e che possono beneficiare di: (i) risorse finanziarie ed economie di scala più elevate rispetto a quelle del Gruppo; (ii) un maggior grado di riconoscibilità sul mercato; (iii) un più ampio portafoglio di prodotti; e (iv) un *network* maggiormente sviluppato, potrebbe rappresentare un rischio per il Gruppo, qualora questo non fosse in grado di sviluppare e realizzare prodotti e servizi con un maggior livello tecnologico ovvero con tempi o costi inferiori rispetto alle imprese concorrenti.

L'eventuale difficoltà del Gruppo nell'affrontare la concorrenza tipica dei settori in cui esso opera, rispetto ai propri concorrenti attuali o futuri, facendo leva sulle proprie competenze distintive, ovvero l'ingresso nel settore di nuovi operatori, potrebbe incidere negativamente sulla posizione di mercato con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Inoltre, l'Emittente non può escludere eventuali pratiche concorrenziali scorrette o aggressive, volte ad esempio a mettere in dubbio la reputazione della Società, dei suoi prodotti e servizi con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

1.1.1.8. Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici

Il Gruppo è esposto al rischio di malfunzionamento o interruzione dei sistemi di cui si avvale per svolgere la propria attività e prestare i propri prodotti e servizi ai clienti, i quali sono strettamente correlati all'uso dei sistemi informatici e dei sistemi e delle infrastrutture di telecomunicazione.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Tali rischi operativi derivanti, tra gli altri, da guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale (quali, ad es., incendi, distacchi della connettività *internet*, attacchi informatici, distacchi della corrente elettrica, terremoti, uragani,

inondazioni, attacchi terroristici), qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere il Gruppo a rallentare, sospendere o interrompere la propria attività.

Tali rischi, in particolare, possono presentarsi con riferimento al settore ERP, in quanto la SuiteX è ospitata da una infrastruttura *cloud* che, benché conferisca una maggiore affidabilità rispetto ai sistemi locali, potrebbe incorrere in disservizi o addirittura in interruzioni del servizio e perdita dei dati gestiti.

Il verificarsi dei suddetti eventi potrebbe causare un rallentamento o un'interruzione dei servizi, nonché la perdita di dati acquisiti e, di conseguenza, potrebbe comportare un disservizio per i clienti, con conseguenti effetti negativi, anche di natura reputazionale, sull'Emittente e/o sul Gruppo.

Il Gruppo, anche in virtù dell'attività che lo caratterizza, svolge una costante attività di manutenzione e monitoraggio delle proprie infrastrutture tecnologiche e adotta presidi atti a scongiurare gli eventi menzionati, che hanno contribuito a che i sistemi dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, non siano mai stati oggetto dei malfunzionamenti di cui sopra.

Tuttavia, nel caso in cui le cautele e i sistemi adottati dal Gruppo non dovessero risultare adeguati a prevenire e/o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, il Gruppo potrebbe essere chiamato a rispondere di eventuali danni derivanti dal verificarsi di rallentamenti o interruzioni nello svolgimento dei servizi resi ai clienti, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

1.1.1.9. Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove

Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo del Gruppo dipendono, altresì, dall'apporto e dall'esperienza del personale altamente specializzato di cui il medesimo si avvale. L'Emittente, pertanto, è esposto al rischio di un'eventuale interruzione del rapporto di collaborazione professionale con figure chiave del personale stesso, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere personale altamente qualificato.

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Il Gruppo opera in settori caratterizzati dall'esigenza di avvalersi di personale ad alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali; i settori di interesse del Gruppo si caratterizzano, infatti, per una forte integrazione tra elementi tecnologici, creativi e di processo che richiedono profili specialistici, spesso con competenze trasversali. Pertanto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità dello stesso di attrarre e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste. Tale capacità e forza attrattiva risultano di fondamentale importanza sia nei mercati e nei settori ove già il Gruppo opera, sia - e soprattutto - nei mercati esteri in cui il Gruppo intende espandere la

propria attività, ivi incluso il mercato iberico, ove è stata recentemente costituita la società Vantea Digital S.L., con sede in Tenerife, presidio del Gruppo per il mercato spagnolo.

L'Emittente ritiene di essersi dotato di una struttura operativa e dirigenziale ed un livello di digitalizzazione dei processi idonei ad assicurare la continuità nella gestione delle attività ed il loro futuro sviluppo, nonché di avere dimensioni e strutture adeguate ad attrarre e formare personale con un'elevata conoscenza tecnica.

In ogni caso, non si può escludere che, qualora una pluralità di risorse qualificate del Gruppo cessi di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto, ovvero il Gruppo non sia in grado di attrarre, formare e trattenere personale qualificato, anche in sostituzione di quello eventualmente cessato, in particolare nel mercato iberico, solo recentemente oggetto di penetrazione da parte del Gruppo, tali situazioni potrebbero avere effetti negativi sulla capacità competitiva e sullo sviluppo dell'attività della Società, condizionandone negativamente le opportunità di crescita e, conseguentemente, la redditività del proprio *business* e la propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 10.

1.1.1.10. *Rischi connessi con la tutela dei diritti di proprietà intellettuale dell'Emittente*

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è titolare di un portafoglio di diritti di proprietà intellettuale che comprende (i) n. 2 (due) software; (ii) n. 2 (due) marchi registrati e n. 1 (una) domanda di marchio; (iii) più di n. 40 (quaranta) nomi a dominio da cui dipendono il successo ed i risultati dell'Emittente. Con riferimento alle altre società del Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, si rileva che Vantea S.p.a. è titolare di un portafoglio di diritti di proprietà intellettuale che comprende (i) n. 1 (uno) software e che Paspartù S.r.l. è titolare di un portafoglio di diritti di proprietà intellettuale che comprende (i) n. 1 (uno) software, (ii) n. 1 (uno) marchio registrato e (iii) n. 3 (tre) nomi a dominio. Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio di non riuscire a proteggere adeguatamente i propri diritti di proprietà intellettuale e, in particolare, i propri marchi, brevetti e software, con la conseguenza di vedere danneggiata la propria posizione nel mercato e, pertanto, la propria redditività.

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Con specifico riferimento ai *software*, si segnala che, ai sensi della legge italiana, la loro trascrizione presso i registri della SIAE non ha efficacia costitutiva del diritto dell'Emittente e delle altre società del Gruppo su di essi, potendo rilevare solamente ai fini dell'attribuzione di una data certa di creazione e come ausilio per provarne la titolarità in capo all'Emittente e alle altre società del Gruppo.

Sempre con riferimento ai *software*, si segnala che, in base a quanto riferito dalla Società, la maggior parte di essi sono stati sviluppati dai dipendenti delle società del Gruppo nello svolgimento delle loro mansioni e su istruzioni impartite dal datore di lavoro, ad eccezione del *software* "Paspartù One Gestionale Aziendale", che è stato sviluppato anche grazie al supporto fornito da un programmatore esterno. I rapporti con il collaboratore

esterno e con i dipendenti che hanno collaborato allo sviluppo di detti *software* sono stati disciplinati contrattualmente e la titolarità dei relativi diritti di proprietà intellettuale è riconducibile alle società del gruppo. In ogni caso, non si può escludere in assoluto che i dipendenti o terzi avanzino in futuro delle rivendicazioni sulla titolarità di detti *software*.

Con riferimento al marchio registrato figurativo “VANTEA” (n. 302017000053688) si segnala che in data 20 gennaio 2021 l’Emittente ha acquisito dal Dott. Simone Veglioni la piena titolarità del marchio in questione, nonché tutti i “*diritti d’autore e d’ideazione del marchio stesso, l’avviamento nonché il diritto alla registrazione del marchio denominativo*”. Si precisa, inoltre, che in data 22 gennaio 2021, l’Emittente ha depositato la domanda per il marchio denominativo “VANTEA”.

Con riferimento ai marchi e ai nomi a dominio dell’Emittente e delle altre società del Gruppo, si segnala che la registrazione dei suddetti diritti di proprietà intellettuale non consente comunque di escludere che: (i) l’effettiva validità dei medesimi possa essere contestata da soggetti terzi, ad esempio con azioni di carattere giudiziale o che (ii) soggetti terzi depositino e/o registrino titoli di proprietà intellettuale confliggenti con quelli dell’Emittente e delle altre società del Gruppo. Inoltre, l’Emittente e le altre società del Gruppo non possono escludere di aver violato, o che siano accusati di aver violato, diritti di proprietà intellettuale di terzi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.5 del Documento di Ammissione.

1.1.1.11. Rischi connessi con le dichiarazioni di preminenza rispetto ai mercati di riferimento

Il presente Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e considerazioni relative ai mercati di riferimento e al posizionamento competitivo dell’Emittente, nonché alcune stime di carattere previsionale e ulteriori elaborazioni interne formulate, ove non diversamente specificato, dall’Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici e dell’esperienza del management del Gruppo. Tali informazioni potrebbero tuttavia non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell’attività del Gruppo.

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

L’Emittente ha formulato le proprie valutazioni sulla base delle informazioni disponibili e, in particolare, sulla base delle ricerche di mercato condotte su realtà comparabili a quella della Società e del Gruppo. Tuttavia, si rileva che con riferimento al settore Ho.Re.Ca. e Concierge non è stato possibile individuare *competitor* diretti che alla Data del Documento di Ammissione siano attivi in tali settori. Il Gruppo, infatti, sfrutta la propria conoscenza del mondo Information Technology e le proprie competenze per offrire servizi innovativi e tecnologicamente avanzati che non hanno ancora incontrato un effettivo sviluppo in tali settori.

Tali informazioni potrebbero, pertanto, non rappresentare correttamente i mercati e i settori di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento della Società, le previsioni, nonché gli effettivi sviluppi dell’attività

della Società, a causa, tra l'altro, del verificarsi di eventi ignoti o incerti o di altri fattori di rischio, nonché in conseguenza dell'evoluzione delle strategie ovvero delle condizioni di mercato in cui la Società opera.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

1.1.2. Rischi relativi alla situazione finanziaria e contabile dell'Emittente

1.1.2.1. Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d'interesse variabili previsti nei contratti di finanziamento del Gruppo

Il Gruppo è esposto al rischio che possano verificarsi significative fluttuazioni dei tassi di interesse che influiscano negativamente sul livello degli oneri finanziari ovvero che le politiche di copertura del rischio adottate dal Gruppo si rivelino inadeguate.

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

Al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, il Gruppo presentava un indebitamento finanziario lordo verso banche rispettivamente pari a Euro 638.221,22 e Euro 1.483.822,15. L'incidenza dell'indebitamento a tasso variabile sul totale dell'indebitamento risultava pari al 100% al 31 dicembre 2020.

Non è possibile escludere che qualora in futuro si verificassero significative fluttuazioni dei tassi di interesse, dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo, quali l'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, si possa verificare un incremento, anche significativo, degli oneri finanziari sopportati dal Gruppo con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16 del Documento di Ammissione.

1.1.2.2. Rischi connessi con l'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. L'Emittente, in futuro, potrebbe non realizzare utili distribuibili sotto forma di dividendi, ovvero, anche ove realizzati, la distribuzione dei dividendi potrebbe essere soggetta a eventuali limitazioni.

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

Negli esercizi di riferimento e sino alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha distribuito utili e lo Statuto non prevede alcun programma in merito alla distribuzione di dividendi in esercizi futuri, la quale sarà demandata di volta in volta alle delibere del Consiglio di Amministrazione.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai risultati economici, dalla situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto (CCN), dalle spese in conto capitale e da altri fattori, soprattutto in quei settori in cui il Gruppo ha avviato le proprie attività recentemente e in relazione ai quali, pertanto, lo stesso non vanta un *track record* operativo consolidato, ed è esposto, quindi, ai rischi tipici legati all'avvio di una nuova attività.

Inoltre, non è possibile escludere che l'Emittente possa, anche a fronte di utili di esercizio, decidere di non procedere alla distribuzione di dividendi negli esercizi futuri, anche con l'obiettivo di rafforzare patrimonialmente la Società o utilizzare queste risorse per proseguire nel percorso di crescita.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

1.1.2.3. Rischi connessi all'inclusione nel Documento di Ammissione di IAP (Indicatori Alternativi di Performance) e di dati non assoggettati a revisione contabile

Il Documento di Ammissione contiene Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") utilizzati dal Gruppo per monitorare in modo efficace le informazioni sull'andamento della redditività della propria attività, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria. Poiché tali indicatori non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati, e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio applicato dall'Emittente per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, tali dati potrebbero non essere confrontabili con quelli eventualmente presentati da tali gruppi. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Inoltre, alcuni dati finanziari del Gruppo inclusi nel Documento di Ammissione non sono stati sottoposti a revisione contabile.

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Ai sensi degli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 (entrati in vigore il 3 luglio 2016), per Indicatori Alternativi di Performance devono intendersi quegli indicatori di performance finanziaria, indebitamento finanziario o flussi di cassa storici o futuri, diversi da quelli definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Sono solitamente ricavati o basati sul bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, il più delle volte mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi dai dati presenti nel bilancio.

Gli IAP rappresentano gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse e altre decisioni operative. Con riferimento all'interpretazione di tali IAP si richiama l'attenzione su quanto di seguito esposto: (i) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo medesimo; (ii) gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali IFRS né dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati dell'Emittente, non sono assoggettati a revisione contabile; (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (Principi Contabili Italiani o OIC); (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dai bilanci disponibili dell'Emittente presentate nella Sezione I, Capitolo 3 del Documento di Ammissione; (v) le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi; (vi) gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione, non essendo intervenute modifiche nelle modalità di calcolo nei relativi esercizi di riferimento; (vii) sono rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni di cui agli orientamenti ESMA/1415/2015, (così come recepite dalla comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015); e (viii) non sono indicativi dell'andamento atteso del Gruppo nell'esercizio in corso, né in quelli futuri.

Pertanto, l'esame degli IAP del Gruppo da parte di un investitore, senza tenere in considerazione le suddette criticità, potrebbe indurlo in errore nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e, di conseguenza, comportare decisioni di investimento errate.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 3, Paragrafo 3.8.

1.1.2.4. Rischi connessi ai dati preliminari contenuti nel Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione contiene dati preliminari relativi al valore della produzione, EBITDA, EBITDA adjusted per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2020 e posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020. Il Gruppo è esposto al rischio che possano realizzarsi scostamenti tra valori preliminari e valori definitivi. I dati preliminari sono caratterizzati da elementi di incertezza in quanto i valori sono oggetto di primissima stima e non frutto di un consueto e strutturato processo di predisposizione di bilancio che si caratterizza per essere maggiormente rigoroso, anche nei processi di stima. Pertanto, non è possibile garantire che, al momento della predisposizione e dell'approvazione del bilancio per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2020, anche in conseguenza della attività di controllo del revisore, non si verifichino scostamenti fra valori consuntivi e i valori preliminari contenuti nel Documento di Ammissione.

Per maggiori informazioni si veda Sezione Prima, Capitolo 9 del Documento di Ammissione.

1.1.2.5. Rischi connessi ai dati pro-forma contenuti nel Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione contiene dati consolidati pro-forma predisposti al fine di rappresentare, in conformità con la normativa regolamentare applicabile in materia, gli effetti di operazioni intercorse nel relativo esercizio sociale sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario dell'Emittente, come se esse fossero state virtualmente realizzate alla data di inizio dell'esercizio cui si riferiscono i dati pro-forma.

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

In particolare, il Documento di Ammissione contiene i prospetti pro-forma consolidati e la posizione finanziaria netta consolidata pro-forma dell'Emittente relativi al periodo ed esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, nonché per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento ai dati pro-forma, questi ultimi vanno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti contabili fra gli stessi, e non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo e non devono, pertanto, essere interpretati in tal senso.

Infine, i dati pro-forma non riflettono dati prospettici, in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti significativi isolabili e oggettivamente misurabili di una data operazione senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche del management e a decisioni operative conseguenti all'effettivo completamento di un'operazione.

Occorre, tuttavia, evidenziare che non è possibile escludere che rettifiche, anche significative, possano emergere in un momento successivo, una volta che l'operazione descritta nei dati pro-forma sia consolidata nei bilanci del Gruppo e l'analisi dettagliata delle ulteriori eventuali rettifiche per il suddetto adeguamento dei principi contabili sia completata.

Per maggiori informazioni si veda Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

1.1.3. Rischi legali e relativi al contesto normativo

1.1.3.1. Rischi connessi con la perdita dei requisiti di PMI Innovativa dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è iscritto nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Roma con la qualifica di PMI Innovativa. Il mantenimento di tale qualifica dipende dal permanere in capo all'Emittente dei requisiti di cui all'articolo 4 del D.L. 3/2015 (c.d. Investment Compact), convertito con modificazioni dalla Legge n. 33 del 24 marzo 2015. Qualora l'Emittente non fosse in grado di adottare gli eventuali nuovi standard previsti per legge per il riconoscimento della qualifica di PMI Innovativa, ad esempio perché non in grado di sopportare i costi relativi a tale adeguamento o eventualmente conseguenti allo stesso, egli potrebbe perdere lo statuto di PMI innovativa o PMI innovativa "ammissibile", da cui potrebbe dipendere, alla Data del Documento di Ammissione, la possibilità per i potenziali investitori, di beneficiare di vantaggi fiscali, secondo la normativa al momento applicabile.

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

Ai sensi dell'articolo 4 del D.L. 3/2015, comma 9-ter, introdotto dall'articolo 38 del D.L. 19 maggio 2020, n. 34, c.d. Decreto Rilancio, convertito in legge, con modificazioni, dall'art. 1, comma 1, L. 17 luglio 2020, n. 77, i soggetti che investano in una PMI Innovativa hanno diritto ad alcuni benefici fiscali. Tali benefici sono condizionati al soddisfacimento di determinati requisiti, tra cui il mantenimento per almeno tre periodi d'imposta dell'investimento. Alla Data del Documento di Ammissione, tuttavia, non è stato ancora approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico il prescritto decreto attuativo in relazione alle previsioni di cui al predetto comma 9-ter ovvero alle modalità di attuazione delle agevolazioni. Nelle more dell'adozione del decreto attuativo, quindi, non essendovi indicazioni circa la modalità per la fruibilità, in capo agli investitori dell'Emittente, di suddetti benefici fiscali, sussiste il rischio che gli investitori possano fruire di benefici fiscali inferiori rispetto a quelli inizialmente previsti.

In ragione di quanto sopra riportato, si invitano gli investitori a non fare affidamento sulle agevolazioni fiscali connesse all'investimento in PMI Innovative Ammissibili nell'assumere le proprie determinazioni.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 8, Paragrafo 8.2. del Documento di Ammissione.

1.1.3.2. Rischi relativi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali, nonché al rispetto della normativa applicabile ai sensi del Regolamento (UE) n. 2016/679 (GDPR) e del D.lgs. 196/2003 (Codice Privacy)

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo tratta dati personali dei propri dipendenti, collaboratori, clienti, fornitori e terzi (e.g., utenti finali i cui dati vengono forniti al Gruppo dai propri clienti), ed ha pertanto l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari in materia di protezione dei dati personali. In considerazione dell'attività svolta, inoltre, il Gruppo è esposto ad operazioni di hacking contro i propri sistemi informatici e contro quelli dei propri clienti e fornitori, che potrebbero comportare accessi non autorizzati, cancellazione e furti di dati. Qualora non fosse in grado di attuare i presidi e gli adempimenti in materia privacy, conformemente a quanto prescritto dalla normativa applicabile ai sensi del Regolamento (UE) n. 2016/679 ("GDPR"), del D.lgs. 196/2003 ("Codice Privacy") e della normativa nazionale applicabile concernente la protezione dei dati personali, dunque l'Emittente sarebbe esposto a un rischio sanzionatorio nonché a un rischio di perdita di clienti attuali e futuri e deterioramento dei risultati economici, patrimoniali e finanziari, oltre che a rischi reputazionali.

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Al fine di assicurare un trattamento dei dati personali (di cui è titolare nonché degli altri dati personali trattati per conto dei propri clienti) conforme alle prescrizioni normative, il Gruppo ha intrapreso un percorso di

adeguamento agli adempimenti richiesti dal Codice Privacy, dal GDPR e dalla normativa nazionale di volta in volta applicabile concernente la protezione dei dati personali (insieme al Codice Privacy e al GDPR, la “**Normativa Privacy**”). Tale percorso di adeguamento ha comportato l’implementazione nel Gruppo di documentazione finalizzata a legittimare il trattamento dei dati personali nonché di misure tecniche e organizzative a tutela della sicurezza dei dati personali.

Nonostante ciò, il Gruppo resta comunque esposto al rischio che la documentazione implementata e/o le misure di sicurezza adottate si rivelino inadeguate per legittimare il trattamento e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi *privacy* (soprattutto in relazione alla tutela dei sistemi informatici a fronte di rischi non prevedibili, quali comportamenti dolosi o colposi, attacchi informatici, ecc.) e, pertanto, che i dati trattati siano oggetto di accessi non autorizzati, danneggiati, perduti, sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note a o autorizzate dai rispettivi interessati o trattati con modalità diverse da quelle ammesse dalla Normativa Privacy. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere un impatto negativo sull’attività del Gruppo, anche in termini reputazionali, nonché comportare l’irrogazione da parte dell’Autorità Garante per la protezione dei dati personali di sanzioni, amministrative e penali a carico del Gruppo stesso e altresì di misure di limitazione, sospensione, divieto di trattamento per una o più finalità e altri provvedimenti di natura correttiva.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 8, Paragrafo 8.3. del Documento di Ammissione.

1.1.3.3. Rischi connessi alla normativa fiscale e tributaria

L’Emittente è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa italiana. Eventuali modifiche alla normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali o della giurisprudenza con riferimento all’applicazione della normativa fiscale all’Emittente, potrebbero avere conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente.

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

È utile ricordare che sebbene alla Data del Documento di Ammissione non siano conosciute contestazioni da parte dell’amministrazione finanziaria relativamente ai periodi di imposta ancora aperti, non è possibile escludere che l’amministrazione finanziaria possa, in futuro, addivenire a eventuali contestazioni nei confronti dell’Emittente, con potenziali conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Per maggiori informazioni si veda Sezione I, Capitolo 8.

1.1.4. Rischi relativi al controllo interno

1.1.4.1. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione dei principali dati mediante una soluzione centralizzata e ritenuta tecnologicamente adeguata sebbene non totalmente automatizzata. Il sistema elaborato dalla Società è in grado di ridurre il rischio di errore e consente una consona e tempestiva

elaborazione dei dati e dei flussi delle informazioni. Eventuali interventi di sviluppo potranno essere effettuati coerentemente con la crescita dell'Emittente, al fine tra l'altro, del loro consolidamento ai fini dell'elaborazione delle situazioni contabili annuali e infra-annuali. L'Emittente ritiene, pertanto, che il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente e le società del Gruppo sia adeguato, rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale, affinché l'organo amministrativo possa elaborare un giudizio appropriato circa la posizione finanziaria netta e le prospettive dell'Emittente, nonché affinché possa monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi in uso. Ciononostante, la mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti dell'Emittente con possibili effetti negativi sull'attività dell'Emittente, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e sulle relative prospettive.

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha in essere un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non completamente automatizzati di raccolta e di elaborazione dei dati che necessita di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente e del Gruppo. Alla luce di quanto precede, si rileva che, alla Data del Documento di Ammissione, la Società sta implementando alcuni miglioramenti all'attuale sistema di controllo di gestione, volto ad ottimizzare l'operatività del sistema di *reporting*, coerentemente con la crescita delle attività dell'Emittente, al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive dell'Emittente, nonché di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità del Gruppo.

1.1.4.2. Rischi connessi alla modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e successive modifiche e alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche

In data 20 gennaio 2021 l'Emittente ha adottato il modello di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001, che tuttavia, anche ove adottato, potrebbe essere ritenuto inadeguato. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di incorrere in sanzioni derivanti da un'eventuale valutazione di inadeguatezza del proprio modello di organizzazione, gestione e controllo, con il rischio di incorrere in sanzioni, nel caso in cui venga commesso un reato che prevede la responsabilità amministrativa dell'Emittente e del Gruppo ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

All'interno del Gruppo, l'Emittente ha adottato, in data 20 gennaio 2021 il Modello 231, che, tuttavia, non esclude di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste dal D.Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato che preveda la responsabilità amministrativa dell'Emittente ai sensi D.Lgs. 231/2001, qualora l'autorità giudiziaria ritenga che il modello non sia idoneo ovvero non sia stato efficacemente attuato, ovvero qualora ritenga insufficiente la vigilanza sul suo funzionamento e osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'Emittente verrebbe comunque assoggettato alle sanzioni previste. Tali sanzioni possono essere di natura pecuniaria o interdittiva, fino a prevedere la confisca.

Per tali ragioni e in conformità con quanto previsto dal D.Lgs. 231/2001, la Società ha istituito un apposito Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sul funzionamento, sull'osservanza e sull'efficacia del Modello 231 e di curarne l'aggiornamento.

Il verificarsi in futuro di tali fattispecie potrebbe avere possibili effetti negativi rilevanti sulla reputazione, sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Infine, l'Emittente, pertanto, è esposto al rischio di incorrere in sanzioni derivanti dalla commissione di reati previsti dal D.Lgs. 231/2001 precedentemente all'adozione e attuazione del Modello 231.

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in corso procedimenti concernenti la responsabilità dell'Emittente ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Si evidenzia inoltre che l'attività internazionale svolta dal Gruppo lo espone ad un rischio di non conformità con le disposizioni applicabili nelle diverse giurisdizioni in cui questo opera, con possibili sanzioni commerciali ed economiche, divieti e altre misure restrittive imposte da parte delle autorità e dei governi competenti.

1.1.5. Rischi relativi alla governance dell'Emittente

1.1.5.1. Rischi connessi con le operazioni con Parti Correlate

Nel periodo di riferimento e fino alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e di altra natura con Parti Correlate, tra cui si segnala per la rilevanza lo sviluppo delle piattaforme food&beverage e Concierge rispettivamente per Vantea S.p.A e Paspertù S.r.l. (entrambi controllate dall'Emittente). La definizione di tali rapporti non è stata soggetta alla Procedura OPC, in quanto la stessa diverrà efficace dalla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Al 31 dicembre 2019, l'incidenza delle attività di sviluppo della piattaforma per la controllata Vantea S.p.A. (quello della controllata Paspertù S.r.l. è iniziato nel 2020), ancora in corso di realizzazione (e pertanto iscritti tra le rimanenze) rispetto al valore complessivo della produzione da bilancio consolidato pro-forma al 31 dicembre 2019, è pari a circa il 5%.

Si precisa inoltre che nel corso dell'esercizio 2019 l'Emittente ha intrattenuto rapporti commerciali non ricorrenti con la controllata Vantea Spa per circa Euro 666 mila.

Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio che i contratti con le citate Parti Correlate, ove sottoscritti con parti terze, avrebbero potuto essere non conclusi ovvero conclusi a termini e condizioni diversi.

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

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

In data 20 gennaio 2021, con delibera del Consiglio di Amministrazione è stata approvata l'adozione, con efficacia a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni e subordinatamente al parere favorevole del Comitato OPC, della Procedura OPC, tenendo in considerazione, altresì, le linee guida fornite dal Regolamento Parti Correlate.

Il Gruppo è pertanto esposto al rischio che le sopra citate interazioni con Parti Correlate (i) comportino inefficienze nel processo di allocazione delle risorse; (ii) esponano l'Emittente o le altre società del Gruppo a rischi non adeguatamente misurati o presidiati; e (iii) arrechino potenziali danni al Gruppo medesimo e ai suoi diversi *stakeholders* e/o alle altre società del Gruppo. Non vi è infatti garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

1.1.5.2. Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'Emittente

L'Emittente è esposto al rischio che taluni membri del Consiglio di Amministrazione e dirigenti con responsabilità strategiche siano portatori di interessi propri o di terzi in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale sociale dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Ammissione il Sig. Simone Veglioni, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene una partecipazione pari al 99,66% del capitale sociale dell'Emittente. In aggiunta a quanto precede, si segnala che alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione rivestono cariche analoghe o ricoprono ruoli direttivi nelle altre società del Gruppo. Detta circostanza potrebbe portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e sulle relative prospettive.

Alla Data di Avvio delle Negoziazioni, assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle massime n.

300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe, l'azionista Simone Veglioni vedrà la propria partecipazione diluita nella misura massima del 80,55% del capitale sociale dell'Emittente (e dei relativi diritti di voto nell'Assemblea).

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 13.

Pertanto, la partecipazione detenuta nell'Emittente potrebbe risultare rilevante nell'ambito delle scelte del sopra indicato membro del Consiglio di Amministrazione e/o i potenziali interessi economici legati alle stesse potrebbero non risultare del tutto coincidenti con quelli degli altri azionisti dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

1.1.5.3. Rischi connessi al governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

Alcune previsioni in materia di governance contenute nello Statuto troveranno applicazione solo in via differita rispetto alla Data di Avvio delle Negoziazioni. In particolare, l'Emittente ha adottato un sistema di governance che prevede, tra l'altro, il meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al fine di consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze azionarie all'interno di tali organi; tali disposizioni troveranno applicazione solo a partire dal primo rinnovo, rispettivamente, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, successivo alla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Lo Statuto prevede, inoltre, alcune disposizioni volte ad assicurare la presenza di, almeno, il numero minimo di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma terzo, TUF richiesti dalla normativa vigente applicabile, il tutto in conformità alla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente e applicabile alle società le cui azioni sono negoziate sull'AIM Italia; analogamente, tali disposizioni troveranno applicazione solo in via differita, ossia a partire dal primo rinnovo, rispettivamente, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, successivo alla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Di conseguenza, i titolari delle Azioni avranno la possibilità di presentare e votare i propri candidati alla carica di amministratore e sindaco in conformità alle citate disposizioni solo in sede di prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che avverrà, rispettivamente, con l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

1.2. Fattori di rischio relativi all'Offerta e agli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta

1.2.1. Rischi relativi alla natura dei titoli

1.2.1.1. Rischi connessi agli impegni temporanei di inalienabilità delle Azioni della Società

Alla Data del Documento di Ammissione sono in essere accordi di lock-up aventi ad oggetto le Azioni, che impegnano i soci dell'Emittente nonché alcuni dipendenti e collaboratori dell'Emittente. L'Emittente è esposto al rischio che al termine del periodo di lock-up i soggetti che hanno assunto tali impegni procedano alla vendita delle Azioni, con un conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo di negoziazione delle stesse.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Alla Data del Documento di Ammissione, i soci della Società, Simone Veglioni e TALIA 2015 S.r.l.s., hanno assunto, nei confronti del Nomad, specifici impegni di *lock-up* riguardanti il 100% delle Azioni dagli stessi detenute nel capitale sociale della Società – fatta eccezione per le Azioni oggetto dell'Opzione Greenshoe – a partire dalla data di sottoscrizione dell'accordo di *lock-up* e per i 24 mesi successivi alla Data di Avvio delle Negoziazioni.

Alla Data del Documento di Ammissione alcuni dipendenti e collaboratori della Società hanno manifestato l'intenzione di sottoscrivere Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e/o dall'esercizio dell'Opzione di Over Allotment. Tali soggetti hanno assunto nei confronti del Nomad, specifici impegni di *lock-up* riguardanti il 100% delle Azioni dagli stessi detenute nel capitale sociale della Società, al pari di quanto assunto da Simone Veglioni. Le Azioni oggetto di tali impegni sono, in aggregato, pari a n. 160.000 Azioni della Società.

Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che tali soggetti non procedano alla vendita delle proprie Azioni, con un conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo di negoziazione delle stesse.

In aggiunta, fermo restando quanto precede, in considerazione dell'assenza di qualsiasi vincolo di *lock-up* in capo ai sottoscrittori dell'Aumento di Capitale, non si può escludere che successivamente all'esecuzione dello stesso si assista all'immissione sul mercato di un volume consistente di Azioni, con conseguenti potenziali oscillazioni negative del titolo.

Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4. del Documento di Ammissione.

1.2.2. Rischi relativi all'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

1.2.2.1. Rischi connessi alla negoziazione sull'AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni e dei Warrant

Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni sussiste il rischio che non si formi o non si mantenga un mercato liquido relativo alle Azioni e ai Warrant che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita

potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Le Azioni non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano bensì verranno scambiate su AIM Italia in negoziazione continua.

Un investimento in strumenti finanziari negoziati sull'AIM Italia può implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato.

L'incertezza della situazione macroeconomica potrebbe, inoltre, avere effetti in termini di aumento della volatilità dei corsi azionari, inclusi quelli delle Azioni e dei Warrant. I mercati azionari hanno fatto riscontrare, negli ultimi anni, notevoli fluttuazioni in ordine sia al prezzo sia ai volumi dei titoli scambiati. Tali incertezze potrebbero in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant della Società, indipendentemente dagli utili di gestione o dalle condizioni finanziarie della stessa. A tal proposito, l'emergenza epidemiologica da Covid-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, rappresenta un ulteriore fattore di incertezza, che potrebbe incidere negativamente sul prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant.

Non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni, che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'Ammissione, il prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società.

Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

In aggiunta, alla luce del fatto che una notevole percentuale della capitalizzazione di mercato e dei volumi di scambio dell'AIM Italia è rappresentata da un contenuto numero di società, non si può escludere che eventuali fluttuazioni nei valori di mercato di tali società possano avere un effetto significativo sul prezzo degli strumenti ammessi alle negoziazioni su tale mercato, comprese, quindi, le Azioni e i Warrant.

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che l'AIM Italia non è un mercato regolamentato e che alle società ammesse sull'AIM Italia non si applicano integralmente le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato (tra cui, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF), fatte salve alcune limitate eccezioni, quali, ad esempio, le norme introdotte dal Regolamento (UE) n. 596/2014 (Market Abuse Regulation, c.d. MAR), e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie di cui al TUF e ai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob, che sono richiamate nello Statuto, ai sensi del Regolamento Emittenti AIM.

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

Si segnala infine che, essendo le Azioni negoziate sull'AIM Italia, Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione.

Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione II, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

1.2.2.2. Rischi connessi agli assetti proprietari e alla non contendibilità dell'Emittente

In seguito alla Data di Avvio delle Negoziazioni su AIM Italia, il Sig. Simone Veglioni continuerà a detenere il controllo di diritto della Società e, pertanto, la stessa non sarà contendibile. L'Emittente è quindi esposto al rischio che la sua non contendibilità impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Sig. Simone Veglioni detiene il 99,66% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, detiene il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1, c.c.

In caso di integrale sottoscrizione delle effettive n. 2.000.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e integrale esercizio del diritto di acquisto di n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe, il capitale sociale dell'Emittente sarà detenuto come segue:

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.666.000	80,55%	80,55%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,28%	0,28%
Mercato (*)	2.300.000	19,17%	19,17%
Totale	12.000.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di “flottante” ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

Alla luce di quanto precede, l’Emittente non sarà contendibile, potendo il Sig. Simone Veglioni determinare indirettamente, nel rispetto e nei limiti delle vigenti disposizioni di legge e statutarie, l’adozione delle delibere dell’Assemblea ordinaria (ivi incluse l’approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell’organo amministrativo e dell’organo di controllo), e straordinaria.

Pertanto, l’Emittente è esposto al rischio che la presenza di un azionista di controllo impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo dell’Emittente, negando agli altri azionisti i possibili benefici generalmente connessi al verificarsi di un cambio di controllo di una società.

Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione II, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

1.2.2.3. Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant

L’Assemblea straordinaria dell’Emittente in data 30 dicembre 2020 e, per i profili esecutivi, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 gennaio 2021, hanno deliberato, *inter alia*, di emettere i Warrant e di assegnarli gratuitamente come segue.

n. 1 (uno) Warrant sarà emesso e assegnato ogni n. 1 (una) Azione sottoscritte e/o acquistate nell’ambito dell’Offerta o in seguito all’esercizio dell’Opzione Greenshoe.

In caso di mancato esercizio dei Warrant da parte di alcuni azionisti entro i rispettivi termini e di contestuale esercizio dei medesimi da parte di altri azionisti, gli azionisti dell’Emittente che non eserciteranno i Warrant subiranno una diluizione della loro partecipazione nel capitale sociale dell’Emittente.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione II, Capitoli 4 e 7.

1.2.2.4. Rischi connessi con la possibilità di sospensione o di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell’Emittente

Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle Azioni al verificarsi di determinate circostanze previste ai sensi del Regolamento Emittenti AIM. Alla luce di quanto precede, sussiste il rischio che l’investitore diventi titolare di Azioni non negoziate, in modo temporaneo o permanente, e pertanto di difficile liquidabilità, nel caso in cui si verificano le circostanze che comportano la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle Azioni.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, tra l'altro, nei casi in cui

- a) per un periodo continuativo di 6 (sei) mesi, i prezzi ufficiali delle Azioni risultino inferiori alla soglia minima pari ad Euro 0,01(zero virgola zero uno);
- b) il prezzo teorico delle Azioni che potrebbe risultare da una potenziale operazione straordinaria, sia inferiore alla soglia minima pari ad Euro 0,01(zero virgola zero uno);
- c) l'Emittente intenda dare corso ad un aumento di capitale in opzione inscindibile che non sia assistito da idonee garanzie di sottoscrizione;
- d) l'Emittente non rispetti la tempistica prevista dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti AIM per la approvazione dei documenti contabili che devono essere pubblicati o tale tempistica non sia conforme alle disposizioni di legge e regolamentari;
- e) le negoziazioni delle Azioni non si svolgano in maniera ordinata;
- f) l'Emittente cessi di avere il Nomad e non provveda alla relativa sostituzione entro il termine indicato da Borsa Italiana;
- g) Borsa Italiana ritenga che l'Emittente non rispetti le previsioni del Regolamento Emittenti AIM;
- h) la sospensione sia necessaria al fine di proteggere gli investitori; e
- i) l'integrità e la reputazione del mercato AIM Italia sia stata o possa essere messa in discussione da alcune operazioni realizzate sulle azioni dell'Emittente.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- a) l'Emittente non provveda alla sostituzione del Nomad entro 6 (sei) mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta cessazione del Nomad stesso;
- b) gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno 6 (sei) mesi;
- c) l'Emittente non provveda alla ricostituzione del flottante minimo previsto dal Regolamento Emittenti AIM entro due anni dalla sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente;
- d) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% (novanta per cento) dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea;
- e) a seguito di offerta pubblica di acquisto e di scambio dichiaratamente finalizzata al *delisting* dell'Emittente, il soggetto offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% (novanta per cento) del capitale sociale dell'Emittente, senza che sia necessaria la preventiva deliberazione degli azionisti.

In particolare, nel caso in cui fosse disposta la revoca della negoziazione delle Azioni, l'investitore sarebbe titolare di Azioni non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

1.2.2.5. Rischi connessi con i conflitti di interesse del Nomad e del Global Coordinator

L'Emittente è esposto al rischio che sussistano potenziali conflitti di interesse nel contesto dell'Offerta tra Integrae SIM S.p.A., che ricopre il ruolo di Nomad e Global Coordinator nell'ambito dell'Offerta Globale, e l'Emittente stesso e/o gli investitori.

In particolare, Integrae SIM S.p.A. si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto percepisce e percepirà commissioni in relazione ai ruoli assunti nell'ambito della stessa Offerta, in conformità con le previsioni contenute nei rispettivi mandati.

Si segnala, altresì, che Integrae SIM S.p.A. potrebbe prestare in futuro servizi di *advisory* e di *investment banking* a favore della Società.

Infine, si segnala che il Nomad non dovrà operare per soggetti diversi dall'Emittente, coinvolti in un'operazione straordinaria che riguardi l'Emittente medesimo, salvo informativa preventiva e consenso dell'Emittente stesso.

1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI E RELAZIONI DI ESPERTI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

La responsabilità per i dati e le notizie contenute nel presente Documento di Ammissione è assunta dall'Emittente.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

L'Emittente dichiara che, per quanto a propria conoscenza alla Data del Documento di Ammissione, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Dichiarazione e relazione di esperti

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni di esperti.

1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazioni delle fonti

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato. In relazione a tali informazioni, l'Emittente conferma che le medesime sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o per quanto sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1. Revisori legali dell'Emittente

In data 30 dicembre 2020 l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativo agli esercizi 2020, 2021 e 2022, ai sensi dell'articolo 13 del D. Lgs. 39/2010 nonché per la revisione limitata della relazione semestrale consolidata relativa a ciascuno dei periodi infra-annuali fino al 30 giugno 2023.

Tale incarico prevede il rilascio da parte della Società di Revisione di un "giudizio" su ciascun bilancio (di esercizio e consolidato) della Società ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 39/2010 e su ciascuna relazione semestrale consolidata per ciascuno degli esercizi sopra considerati.

Il bilancio d'esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposto a revisione legale da parte del Collegio Sindacale ai sensi degli articoli 2409-bis del Codice Civile e 14 del D. Lgs. 39/2010, e a revisione volontaria da parte della società di revisione EY S.p.A., che hanno ambedue espresso giudizi senza rilievi.

Il bilancio intermedio dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 redatto in via volontaria dall'organo amministrativo è stato sottoposto a revisione limitata da parte di BDO Italia S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 22 gennaio 2021.

Le relazioni del Collegio sindacale sopra indicate sono riportate in appendice al presente Documento di Ammissione.

Nel corso della riunione assembleare del 30 dicembre 2020, il Collegio Sindacale ha rilasciato la dichiarazione ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti AIM.

2.2. Informazioni sui rapporti con la società di revisione

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1. Premessa

Nel presente capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate relative ai dati consolidati pro-forma del Gruppo Vantea al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020 e i dati relativi all'Emittente al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020.

I dati consolidati pro-forma del Gruppo Vantea esposti nelle tabelle di seguito presentate sono stati sottoposti ad esame da parte della società di revisione che ha emesso le proprie relazioni in data 11 gennaio 2021. I dati patrimoniali, finanziari ed economici dell'Emittente dal 30 giugno 2020 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata da parte della società di revisione che ha emesso la propria relazione in data 22 gennaio 2021.

L'Emittente redige i propri bilanci, consolidato e d'esercizio, in conformità alle norme del Codice Civile, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente ai documenti citati e allegati al presente Documento di Ammissione.

Perimetro di consolidamento del bilancio consolidato pro-forma

Il perimetro del bilancio consolidato pro-forma dell'Emittente, per i dati al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020, comprende le risultanze della Capogruppo e delle società controllate come di seguito indicate:

- Vantea S.p.A (quota detenuta: 100% (*cento per cento*));
- Vantea SMART Academy S.r.l. (quota detenuta: 100% (*cento per cento*));
- Paspартù S.r.l. (quota detenuta: 90% (*novanta per cento*)).

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono redatti in base ai principi richiamati dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, ai fini della procedura di ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana dell'Emittente. L'Emittente ha posto in essere due operazioni di natura straordinaria riepilogate di seguito:

- in data 5 marzo 2020, la Società ha stipulato con il Sig. Michele Santoro un atto di acquisto di una quota della partecipazione della Paspартù S.r.l. pari al 90% del capitale sociale (di importo pari a Euro 10.000) al prezzo di Euro 60.000. L'operazione di acquisto è stata totalmente saldata con assegno bancario in pari data;
- in data 24 giugno 2020, la Società ha stipulato con il Sig. Francesco Damante e con la TALIA 2015 Società a responsabilità limitata semplificata un atto di acquisto di complessive n. 160.000 azioni della Vantea S.p.A., del valore nominale di Euro 160.000, pari al 16% del capitale sociale, al corrispettivo di Euro 140.000 e ha contestualmente liberato i venditori dall'obbligo di versare le rispettive quote da questi solamente sottoscritte all'atto della costituzione della società, per complessivi Euro 60.000. In virtù del presente acquisto Vantea SMART S.p.A. (che già deteneva una quota pari all'84% del capitale sociale) si trova a detenere il 100% del capitale sociale della Vantea S.p.A., pari a Euro 1.000.000, che a conclusione di detta operazione risulta interamente sottoscritto e versato. L'operazione di acquisto è stata totalmente saldata con bonifico bancario in data 28/07/2020.

3.2. Dati economici selezionati del Gruppo relativi al primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Si riportano di seguito i principali dati economici pro-forma del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

Conto Economico Consolidato Pro-Forma

30/06/2020
(dati in Euro/000)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.978
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	560

Altri ricavi e proventi	761
Valore della Produzione	6.299
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.022
Costi per servizi	2.459
Costi per godimento di beni di terzi	89
Costi per il personale	419
Variatione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	(81)
Oneri diversi di gestione	89
Costi di gestione	4.996
Ebitda	1.304
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	39
Ebit	1.265
Proventi e Oneri Finanziari	(14)
Risultato ante Imposte	1.251
Imposte sul reddito	367
Utile/(Perdita) d'esercizio di terzi	3
Utile/(Perdita) d'esercizio del Gruppo	880

(*) L'EBITDA rappresenta il risultato della gestione operativa prima dei proventi e oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché inoltre la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e dell'imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché inoltre la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio della determinazione applicato dalla capogruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Analisi dei ricavi e dei costi del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2020

Si riporta di seguito il dettaglio del valore della produzione per il primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno.

	30/06/2020
Valore della produzione	(dati in Euro/000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.978
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	560
Altri ricavi e proventi	761
Totale Valore della produzione	6.299

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 4.978 mila al 30 giugno 2020, afferiscono al fatturato

generato principalmente per le prestazioni di servizi resi ai propri clienti e inerenti all'attività caratteristica. Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita per *service line* per il periodo chiuso al 30 giugno 2020

(per la descrizione delle *service lines* del Gruppo si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Ricavi IT	3.017
Ricavi F&B	1.936
Ricavi Concierge	25
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.978

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita per area geografica per il periodo chiuso al 30 giugno 2020.

Ricavi di vendita per area geografica	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Italia	4.978
Estero	0
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.978

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono relativi ai costi sostenuti per lo sviluppo di progetti di ricerca e sviluppo; in particolare sono relativi prevalentemente allo sviluppo della piattaforma *e-commerce* a favore della controllata Vantea S.p.A..

Gli altri ricavi e proventi per un importo complessivo di Euro 761 mila si riferiscono per Euro 716 mila a sopravvenienze attive queste ultime principalmente riferite ad un pronunciamento di una sentenza passata in giudicato emessa a favore dell'Emittente.

I costi di gestione si compongono come segue:

Costi di gestione	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Costi per materie prime, sussid., di consumo e merci	2.022
Costi per servizi	2.459
Costi per godimento di beni di terzi	89
Costi per il personale	419
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	(81)
Oneri diversi di gestione	89
Totale costi di gestione	4.996

I costi di gestione al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 4.996 mila e sono composti principalmente dai costi di acquisto delle merci per la rivendita (ortofrutta/beverage/ittica) per il comparto F&B (Euro 1.773 mila) e l'acquisto di licenze *software* destinate alla rivendita per il comparto IT (Euro 235 mila).

I costi per servizi riguardano principalmente i servizi di logistica F&B (Euro 79 mila), le consulenze di natura commerciale in ambito F&B (Euro 60 mila), le consulenze commerciali in ambito IT (Euro 91 mila), i costi di sviluppo per la piattaforma F&B (Euro 240 mila) e per lo sviluppo del ERP ONE (Euro 220 mila), le lavorazioni di terzi per la produzione di servizi (Euro 1.659 mila) e per l'acquisto di e servizi per l'attività di

concierge (Euro 12 mila).

I costi per godimento beni di terzi e servizi accolgono in prevalenza l'affitto delle sedi operative di Roma, Milano e Napoli ed i costi di noleggio *hardware* e autovetture.

I costi per il personale includono le retribuzioni di fatto, gli oneri previdenziali e assistenziali ed altri *benefit* riconosciuti ai dipendenti.

Le variazioni delle rimanenze indicano le variazioni fra rimanenze iniziali e rimanenze finali relative ai beni di magazzino il cui costo è iscritto alla voce costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci.

Gli oneri diversi di gestione riguardano principalmente contributi associativi ad enti, imposte, sanzioni e interessi su rateizzazione imposte (Euro 40 mila) e oneri straordinari COVID (Euro 28 mila).

Il Gruppo evidenzia un Ebitda di Euro 1.304 mila, ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per Euro 39 mila, una gestione finanziaria negativa per Euro 14 mila, imposte per Euro 367 mila e un risultato netto di competenza del Gruppo di Euro 880 mila.

Si riportano di seguito i principali dati economici pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Conto Economico Consolidato Pro-Forma

31/12/2019

(dati in Euro/000)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.626
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	848
Altri ricavi e proventi	817
Valore della Produzione	9.291
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.565
Costi per servizi	4.919
Costi per godimento di beni di terzi	153
Costi per il personale	789
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	104
Oneri diversi di gestione	59
Costi di gestione	7.589
Ebitda**	1.702
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	52
Ebit**	1.650
Proventi e Oneri Finanziari	(15)
Risultato ante Imposte	1.635
Imposte sul reddito	369
Utile/(Perdita) Esercizio	1.267

(*) L'EBITDA rappresenta il risultato della gestione operativa prima dei proventi e oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché inoltre la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e dell'imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio.

L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché inoltre la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio della determinazione applicato dalla capogruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Analisi dei ricavi e dei costi del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito il dettaglio del valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

	31/12/2019
Valore della produzione	(dati in Euro/000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.626
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	848
Altri ricavi e proventi	817
Totale Valore della produzione	9.291

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a euro 7.626 mila al 31 dicembre 2019, afferiscono al fatturato generato principalmente per le prestazioni di servizi resi ai propri clienti e inerenti all'attività caratteristica. Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita per *service line* per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019

(per la descrizione delle *service lines* del Gruppo si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6).

	31/12/2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(dati in Euro/000)
Ricavi IT	5.575
Ricavi F&B	1.780
Academy	82
Ricavi Concierge	189
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.626

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita per area geografica per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

	31/12/2019
Ricavi di vendita per area geografica	(dati in Euro/000)
Italia	7.626
Esteri	0
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.626

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono relativi ai costi sostenuti per lo sviluppo di progetti di ricerca e sviluppo; in particolare sono relativi prevalentemente allo sviluppo della piattaforma *e-commerce* a favore della controllata Vantea S.p.A..

Gli altri ricavi e proventi per un importo complessivo di Euro 817 mila si riferiscono prevalentemente:

- per Euro 740 mila ad una sopravvenienza rilevata dall'Emittente a seguito della transazione raggiunta con un fornitore con il conseguente azzeramento del debito;
- per Euro 62,5 mila al contributo sul credito d'imposta rilevato dall'Emittente.

I costi di gestione si compongono come segue:

	31/12/2019
Costi di gestione	(dati in Euro/000)
Costi per materie prime, sussid., di consumo e merci	1.565
Costi per servizi	4.919
Costi per godimento di beni di terzi	153
Costi per il personale	789
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	104
Oneri diversi di gestione	59
Totale costi di gestione	7.589

I costi di gestione al 31 dicembre 2019 ammontano a Euro 7.589 mila e sono composti principalmente dai costi di acquisto delle merci per la rivendita (ortofrutta/beverage/ittica) per il comparto F&B e l'acquisto di licenze *software* destinate alla rivendita per il comparto IT.

I costi per servizi riguardano principalmente i servizi di logistica (Euro 106 mila), le consulenze di natura commerciale in ambito F&B e IT (Euro 254 mila), i costi di sviluppo per la piattaforma F&B e il progetto ONE (Euro 810 mila), le lavorazioni di terzi per la produzione di servizi (Euro 2.104 mila) e tutti quei servizi per acquisti dedicati all'attività di concierge (Euro 42 mila).

I costi per godimento di beni e servizi accolgono in prevalenza l'affitto delle sedi operative di Roma, Milano e Napoli ed i costi di noleggio *hardware* e autovetture.

I costi per il personale includono le retribuzioni di fatto, gli oneri previdenziali e assistenziali ed altri *benefit* riconosciuti ai dipendenti.

Le variazioni delle rimanenze indicano le variazioni fra rimanenze iniziali e rimanenze finali relative ai beni di magazzino il cui costo è iscritto alla voce costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci.

Gli oneri diversi di gestione riguardano principalmente contributi associativi ad enti, imposte, sanzioni e interessi su rateizzazione imposte.

Il Gruppo evidenzia un Ebitda di Euro 1.702 mila, ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per Euro 52 mila, una gestione finanziaria negativa per Euro 15 mila, imposte per Euro 369 mila e un risultato netto di Euro 1.267 mila.

3.3. Dati patrimoniali selezionati del Gruppo relativi al primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo per il primo semestre 2020.

Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma	30/06/2020
	(dati in Euro/000)
Immobilizzazioni immateriali	1.921
Immobilizzazioni materiali	141
Immobilizzazioni finanziarie	72
Totale Immobilizzazioni	2.134
Rimanenze	474
Crediti	5.891
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2
Disponibilità liquide	3.465
Ratei e Risconti Attivi	61
TOTALE ATTIVO	12.026

Capitale	1.500
Riserva Legale	147
Utile (Perdite) portati a nuovo	2.147
Utile (Perdite) d'esercizio	880
Patrimonio netto di Gruppo	4.675
Patrimonio netto di Terzi	5
Fondi per rischi e oneri	0
Trattamento di fine rapporto	193
Debiti	6.985
Ratei e risconti passivi	169
TOTALE PASSIVO	12.026

Al 30 giugno 2020 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 1.921 mila come di seguito rappresentato:

	30/06/2020
Immobilizzazioni Immateriali	(dati in Euro/000)
Costi di impianto e di ampliamento	10
Costi di sviluppo	4
Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili	10
Avviamento	7
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.680
Altre	210
Totale	1.921

In dettaglio:

- i costi di impianto ed ampliamento ammontano a circa Euro 10 mila e sono riconducibili alle spese di costituzione societaria;
- le Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili per circa Euro 10 mila si riferiscono alle licenze *software*;
- l'Avviamento ammonta a Euro 7 mila ed è riferibile all'acquisizione del 90% della partecipazione nella Paspартù S.r.l. al netto dell'ammortamento pro-forma 2019 di Euro 2 mila e pro-forma 2020 di Euro 1 mila;
- le immobilizzazioni in corso ammontano a Euro 1.680 mila e si riferiscono ai prodotti *software* in via di sviluppo. In particolare, al *software* gestionale SuiteX di Vantea SMART S.p.A., alla piattaforma di *e-commerce* di Vantea S.p.A. e all'App Concierge di Paspартù S.r.l.

Le Immobilizzazioni finanziarie al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 72 mila e sono rappresentate da crediti verso altri (le partecipazioni detenute al 31 dicembre 2019 risultano tutte cedute al 30 giugno 2020).

Le Rimanenze al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 474 mila; di seguito è fornito il dettaglio:

	30/06/2020
Rimanenze	(dati in Euro/000)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	136
Lavori in corso su ordinazione	0
Acconti	338

Totale	474
---------------	------------

Di seguito il dettaglio della composizione dei Crediti al 30 giugno 2020:

Crediti	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	5.086
Crediti tributari (entro 12 mesi)	622
Imposte anticipate (entro 12 mesi)	9
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	174
Totale	5.891

I fondi per rischi e oneri ammontano ad Euro 0 in quanto le società del Gruppo non sono coinvolte in rilevanti contenziosi di natura legale e/o fiscale tali da richiedere un accantonamento ai sensi dei principi contabili in essere.

Di seguito il dettaglio della composizione dei Debiti al 30 giugno 2020:

Debiti	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	419
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	594
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	1.087
Acconti (entro 12 mesi)	3
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	3.355
Debiti tributari (entro 12 mesi)	1.033
Debiti previdenziali (entro 12 mesi)	29
Altri debiti (entro 12 mesi)	435
Altri debiti (oltre 12 mesi)	30
Totale	6.985

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Immobilizzazioni immateriali	1.133
Immobilizzazioni materiali	127
Immobilizzazioni finanziarie	252
Totale Immobilizzazioni	1.513
Rimanenze	158
Crediti	5.202
Disponibilità liquide	1.663
Ratei e Risconti Attivi	41
TOTALE ATTIVO	8.578

Capitale	1.500
Riserva Legale	85
Utile (Perdite) portati a nuovo	978
Utile (Perdite) d'esercizio	1.232
Patrimonio netto di Gruppo	3.795
Patrimonio netto di Terzi	2
Fondi per rischi e oneri	0
Trattamento di fine rapporto	306
Debiti	4.472
Ratei e risconti passivi	4
TOTALE PASSIVO	8.578

Al 31 dicembre 2019 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 1.133 mila come di seguito rappresentato:

	31/12/2019
Immobilizzazioni Immateriali	(dati in Euro/000)
Costi di impianto e di ampliamento	12
Costi di sviluppo	5
Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili	13
Avviamento	8
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.091
Altre	5
Totale Immobilizzazioni Immateriali	1.133

In dettaglio:

- i costi di impianto ed ampliamento ammontano a circa Euro 12 mila e sono riconducibili alle spese di costituzione societaria;
- le Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili per circa Euro 13 mila si riferiscono alle licenze *software*;
- l'Avviamento ammonta a Euro 8 mila ed è riferibile all'acquisizione del 90% della partecipazione nella Paspartù S.r.l. al netto dell'ammortamento pro-forma 2019 di Euro 2 mila;
- le immobilizzazioni in corso ammontano a Euro 1.091 mila e si riferiscono ai prodotti *software* in via di sviluppo. In particolare, al *software* gestionale SuiteX di Vantea SMART S.p.A., alla piattaforma di *e-commerce* di Vantea S.p.A. e all'App Concierge di Paspartù S.r.l..

Le Immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2019 ammontano a Euro 252 mila e sono rappresentate per Euro 210 mila dalle partecipazioni detenute nelle seguenti società cedute nel corso del 2020 e pertanto non consolidate con il metodo integrale:

	31/12/2019
Partecipazioni	(dati in Euro/000)
Smart Code S.r.l.	40
Smart Specialist S.r.l.	40
Smart Process S.r.l.	40
Smart Vision S.r.l.	40
Smartint S.r.l.	10

Smart System S.r.l.	40
Totale Partecipazioni	210

Di seguito il dettaglio della composizione dei Crediti al 31 dicembre 2019:

Crediti	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	4.792
Crediti tributari (entro 12 mesi)	271
Imposte anticipate (entro 12 mesi)	7
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	133
Totale	5.202

I fondi per rischi e oneri ammontano ad Euro 0 in quanto le società del Gruppo non sono coinvolte in rilevanti contenziosi di natura legale e/o fiscale tali da richiedere un accantonamento ai sensi dei principi contabili in essere.

Di seguito il dettaglio della composizione dei Debiti al 31 dicembre 2019:

Debiti	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	419
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	181
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	457
Acconti (entro 12 mesi)	15
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	1.847
Debiti tributari (entro 12 mesi)	655
Debiti previdenziali (entro 12 mesi)	27
Altri debiti (entro 12 mesi)	389
Altri debiti (oltre 12 mesi)	481
Totale	4.472

3.4. Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito la composizione della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

Posizione Finanziaria Netta Pro-forma	30/06/2020 (dati in Euro/000)	31/12/2019 (dati in Euro/000)
A. Cassa	3.465	1.663
B. Altre disponibilità liquide	0	0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.465	1.663

E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	0	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(594)	(181)
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(594)	(181)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	2.871	1.482
K. Debiti bancari non correnti	(1.088)	(457)
L. Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti non correnti	(419)	(419)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(1.507)	(876)
O. Disponibilità (Indebitamento) finanziaria netta (J) + (N)	1.364	607

Le voci “Parte corrente dell'indebitamento non corrente”, pari rispettivamente ad Euro 594 mila al 30 giugno 2020 e Euro 181 mila al 31 dicembre 2019 e “Debiti bancari non correnti”, pari rispettivamente ad Euro 1.088 mila al 30 giugno 2020 e Euro 457 mila al 31 dicembre 2019, riferibili all'Emittente, sono composte da due finanziamenti a medio-lungo termine (di cui uno acceso nel 2020) rispettivamente con Banca di Piacenza e Monte dei Paschi di Siena.

La voce “Altri debiti non correnti” invariata tra i due periodi è riferita interamente al finanziamento soci ricevuto dall'Emittente.

Al 30 giugno 2020 la variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dall'accensione del finanziamento di cui sopra con Banca Monte dei Paschi di Siena.

3.5. Dati economici selezionati dell'Emittente relativi al primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Si riportano di seguito i principali dati economici dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

Conto Economico	30/06/2020
	(dati in Euro/000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.018
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	325
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	246
Altri ricavi e proventi	741
Valore della Produzione	4.330
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	249
Costi per servizi	2.482
Costi per godimento di beni di terzi	83
Costi per il personale	245
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	0
Oneri diversi di gestione	26
Costi di gestione	3.087
Ebitda*	1.244
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	22
Ebit**	1.222
Proventi e Oneri Finanziari	(14)
Risultato ante Imposte	1.208

Imposte sul reddito	353
Utile/(Perdita) Esercizio	855

(*) L'EBITDA rappresenta il risultato della gestione operativa prima dei proventi e oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché inoltre la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e dell'imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché inoltre la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio della determinazione applicato dalla capogruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2020

Si riporta di seguito il dettaglio del valore della produzione per il primo semestre dell'esercizio 2020 chiuso al 30 giugno.

	30/06/2020
Valore della produzione	(dati in Euro/000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.018
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	325
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	246
Altri ricavi e proventi	741
Totale Valore della Produzione	4.330

I ricavi di vendita, pari a euro 3.018 mila al 30 giugno 2020, si riferiscono al fatturato generato principalmente per le prestazioni di servizi resi ai propri clienti e inerenti all'attività caratteristica.

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita per area geografica per il periodo chiuso al 30 giugno 2020.

Ricavi di vendita per area geografica	30/06/2020
	(dati in Euro/000)
Italia	3.018
Estero	0
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.018

La variazione dei lavori in corso su ordinazione è relativa all'avanzamento dei progetti di ricerca e sviluppo; in particolare sono relativi prevalentemente allo sviluppo della piattaforma *e-commerce* per la controllata Vantea S.p.A..

La voce incrementi di immobilizzazioni per lavori interni è relativa allo sviluppo del prodotto *software SuiteX*.

Gli altri ricavi e proventi per un importo complessivo di Euro 741 mila si riferiscono prevalentemente per Euro 716 mila ad una sopravvenienza rilevata dall'Emittente a seguito del pronunciamento di una sentenza passata in giudicato emessa a favore dell'Emittente.

I costi di gestione si compongono come segue:

	30/06/2020
Costi di gestione	(dati in Euro/000)
Costi per materie prime, sussid., di consumo e merci	249
Costi per servizi	2.482
Costi per godimento di beni di terzi	83
Costi per il personale	245
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	0
Oneri diversi di gestione	26
Totale costi di gestione	3.087

I costi di gestione al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 3.087 mila e sono composti principalmente dai costi di acquisto delle merci l'acquisto di licenze *software* destinate alla rivendita per il comparto IT (Euro 235 mila).

I costi per servizi riguardano principalmente le lavorazioni di terzi per la produzione di servizi (Euro 1.629 mila) e i costi di sviluppo dei progetti (Euro 460 mila).

I costi per godimento di beni e servizi accolgono in prevalenza l'affitto delle sedi operative di Roma, Milano e Napoli ed i costi di noleggio *hardware* e autovetture.

I costi per il personale includono le retribuzioni di fatto, gli oneri previdenziali e assistenziali ed altri *benefit* riconosciuti ai dipendenti.

Gli oneri diversi di gestione riguardano principalmente contributi associativi ad enti (Euro 4 mila), imposte, sanzioni e interessi su rateizzazione imposte (Euro 20 mila).

La società evidenzia un Ebitda di Euro 1.244 mila, ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per Euro 22 mila, una gestione finanziaria negativa per Euro 14 mila, imposte per Euro 353 mila e un risultato netto di Euro 855 mila.

Si riportano di seguito i principali dati economici dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Conto Economico	31/12/2019	31/12/2018
	(dati in Euro/000)	(dati in Euro/000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.242	6.400
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	450	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	423	0
Altri ricavi e proventi	806	14
Valore della Produzione	7.920	6.415
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	767	240
Costi per servizi	4.837	3.641
Costi per godimento di beni di terzi	151	55
Costi per il personale	496	1.515
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	0	0

Oneri diversi di gestione	23	252
Costi di gestione	6.274	5.702
Ebitda*	1.646	712
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	35	25
Ebit**	1.611	687
Proventi e Oneri Finanziari	(11)	6
Risultato ante Imposte	1.599	693
Imposte sul reddito	351	201
Utile/(Perdita) d'esercizio	1.248	492

(*) L'EBITDA rappresenta il risultato della gestione operativa prima dei proventi e oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché inoltre la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e dell'imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché inoltre la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio della determinazione applicato dalla capogruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e 2018

Si riporta di seguito il dettaglio del valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e 2018.

Valore della produzione	31/12/2019 (dati in Euro/000)	31/12/2018 (dati in Euro/000)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.242	6.400
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	450	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	423	0
Altri ricavi e proventi	806	14
Totale Valore della Produzione	7.920	6.415

I ricavi di vendita, pari a euro 6.242 mila al 31 dicembre 2019, si riferiscono al fatturato generato principalmente per le prestazioni di servizi resi ai propri clienti e inerenti all'attività caratteristica.

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di vendita per area geografica per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Ricavi di vendita per area geografica	31/12/2019 (dati in Euro/000)	31/12/2018 (dati in Euro/000)
Italia	6.242	6.400
Esteri	0	0

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.242	6.400
---	--------------	--------------

Gli altri ricavi e proventi per un importo complessivo di Euro 806 mila si riferiscono per circa Euro 740 mila a sopravvenienze attive generata dalla transazione raggiunta con un fornitore e il conseguente azzeramento del debito.

I costi di gestione si compongono come segue:

Costi di gestione	31/12/2019 (dati in Euro/000)	31/12/2018 (dati in Euro/000)
Costi per materie prime, sussid., di consumo e merci	767	240
Costi per servizi	4.837	3.641
Costi per godimento di beni di terzi	151	55
Costi per il personale	496	1.515
Variatione rimanenze materie prime, sussidiarie e di merci	0	0
Oneri diversi di gestione	23	252
Totale costi di gestione	6.274	5.702

I costi di gestione al 31 dicembre 2019 ammontano a Euro 6.274 mila e sono composti principalmente dai costi di acquisto delle merci e per l'acquisto di licenze *software* destinate alla rivendita per il comparto IT (Euro 739 mila).

I costi per servizi riguardano principalmente le lavorazioni di terzi per la produzione di servizi (Euro 991 mila), i costi di sviluppo dei progetti (Euro 810 mila) e i costi di ricerca, addestramento e formazione (Euro 138 mila). I costi per godimento di beni e servizi accolgono in prevalenza l'affitto delle sedi operative di Roma, Milano e Napoli ed i costi di noleggio *hardware* e autovetture.

I costi per il personale includono le retribuzioni di fatto, gli oneri previdenziali e assistenziali ed altri *benefit* riconosciuti ai dipendenti.

Gli oneri diversi di gestione riguardano principalmente contributi associativi ad enti (Euro 6 mila), imposte, sanzioni e interessi su rateizzazione imposte (Euro 10 mila).

La società evidenzia un Ebitda di Euro 1.646 mila, ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per Euro 35 mila, una gestione finanziaria negativa per Euro 11 mila, imposte per Euro 351 mila e un risultato netto di Euro 1.248 mila.

3.6. Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente relativi al primo semestre chiuso al 30 giugno 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali dell'Emittente per il primo semestre 2020.

Stato Patrimoniale	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Immobilizzazioni immateriali	702
Immobilizzazioni materiali	120
Immobilizzazioni finanziarie	1.142
Totale Immobilizzazioni	1.965
Rimanenze	1.075
Crediti	5.045
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1

Disponibilità liquide	2.904
Ratei e Risconti Attivi	47
TOTALE ATTIVO	11.037
Capitale	1.500
Riserva Legale	147
Utile (Perdite) portati a nuovo	2.155
Utile (Perdite) d'esercizio	855
Patrimonio netto	4.657
Fondi per rischi e oneri	0
Trattamento di fine rapporto	159
Debiti	6.052
Ratei e risconti passivi	168
TOTALE PASSIVO	11.037

Al 30 giugno 2020 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 702 mila come di seguito rappresentato:

	30/06/2020
Immobilizzazioni Immateriali	(dati in Euro/000)
Costi di impianto e di ampliamento	1
Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili	10
Immobilizzazioni in corso e acconti	691
Totale	702

In dettaglio:

- le Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili per circa Euro 10 mila si riferiscono alle licenze *software*;
- le immobilizzazioni in corso ammontano a Euro 691 mila e si riferiscono ai prodotti *software* in via di sviluppo. In particolare, al *software* gestionale SuiteX di Vantea SMART S.p.A..

Le Immobilizzazioni finanziarie al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 1.142 mila e sono rappresentate da partecipazioni in imprese controllate per Euro 1.100 mila e da crediti verso altri per Euro 42 mila.

In particolare, le partecipazioni sono riferite all'interessenza nelle seguenti società:

	30/06/2020
Partecipazioni in imprese controllate	(dati in Euro/000)
Vantea S.p.A.	1.000
Vantea SMART Academy S.r.l.	40
Paspartù S.r.l.	60
Totale Partecipazioni in imprese controllate	1.100

Le Rimanenze al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 1.075 mila; di seguito è fornito il dettaglio:

	30/06/2020
Rimanenze	(dati in Euro/000)

Lavori in corso su ordinazione	775
Acconti	300
Totale	1.075

I lavori in corso su ordinazione si riferiscono principalmente allo sviluppo della piattaforma di *e-commerce* per Vantea S.p.a. e all'App concierge per Paspertù S.r.l. mentre gli acconti si riferiscono ad un versamento in favore di Vantea S.p.A. in acconto sul credito maturato per il rimborso del credito Iva di Gruppo.

Di seguito il dettaglio della composizione dei Crediti al 30 giugno 2020:

Crediti	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Crediti verso clienti	4.248
Crediti verso imprese controllate	92
Crediti tributari	620
Crediti verso altri	85
Crediti	5.045

I fondi per rischi e oneri ammontano ad Euro 0 in quanto l'Emittente non è coinvolto in rilevanti contenziosi di natura legale e/o fiscale tali da richiedere un accantonamento ai sensi dei principi contabili in essere.

Di seguito il dettaglio della composizione dei Debiti al 30 giugno 2020:

Debiti	30/06/2020 (dati in Euro/000)
Debiti verso soci per finanziamenti	419
Debiti verso banche	1.680
Acconti	0
Debiti verso fornitori	2.376
Debiti verso imprese controllate	(56)
Debiti tributari	913
Debiti vs Istituti di previdenza	19
Altri debiti	702
Debiti	6.052

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Stato Patrimoniale	31/12/2019 (dati in Euro/000)	31/12/2018 (dati in Euro/000)
Immobilizzazioni immateriali	436	18
Immobilizzazioni materiali	104	34
Immobilizzazioni finanziarie	1.092	1.086
Totale Immobilizzazioni	1.633	1.138
Rimanenze	471	5

Crediti	4.788	4.930
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
Disponibilità liquide	1.426	1.841
Ratei e Risconti Attivi	36	21
TOTALE ATTIVO	8.355	7.934
Capitale	1.500	1.500
Riserva Legale	85	60
Utile (Perdite) portati a nuovo	969	502
Utile (Perdite) d'esercizio	1.248	492
Patrimonio netto	3.802	2.554
Fondi per rischi e oneri	0	0
Trattamento di fine rapporto	290	268
Debiti	4.259	5.111
Ratei e risconti passivi	3	0
TOTALE PASSIVO	8.355	7.934

Al 31 dicembre 2019 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 436 mila come di seguito rappresentato:

	31/12/2019
Immobilizzazioni Immateriali	(dati in Euro/000)
Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili	13
Immobilizzazioni in corso e acconti	423
Totale Immobilizzazioni Immateriali	436

In dettaglio:

- le Concessioni, licenze, marchi e diritti e simili per circa Euro 13 mila si riferiscono alle licenze *software*;
- le immobilizzazioni in corso ammontano a Euro 423 mila e si riferiscono ai prodotti *software* in via di sviluppo. In particolare, allo sviluppo del *software* gestionale SuiteX.

Le Immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2019 ammontano a Euro 1.092 mila e sono rappresentate da partecipazioni in imprese controllate per Euro 1.050 mila e da crediti verso altri per Euro 42 mila.

In particolare, le partecipazioni sono riferite all'interessenza nelle seguenti società:

Partecipazioni in imprese controllate	31/12/2019
	(dati in Euro/000)
Vantea S.p.A.	800
Vantea SMART Academy S.r.l.	40
Smart Code S.r.l.	40
Smart Specialist S.r.l.	40
Smart Process S.r.l.	40
Smart Vision S.r.l.	40
Smartint S.r.l.	10
Smart System S.r.l.	40
Totale Partecipazioni in imprese controllate	1.050

Le Rimanenze al 31 dicembre 2019 ammontano a Euro 471 mila; di seguito è fornito il dettaglio:

Rimanenze	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Lavori in corso su ordinazione	450
Acconti	21
Totale	471

I lavori in corso su ordinazione si riferiscono allo sviluppo della piattaforma di *e-commerce* per la controllata Vantea S.p.A. mentre gli acconti si riferiscono pagamenti effettuati verso fornitori per i quali alla data di chiusura del bilancio non era ancora pervenuta la relativa fattura.

Di seguito il dettaglio della composizione dei Crediti al 31 dicembre 2019:

Crediti	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Crediti verso clienti	4.451
Crediti tributari	268
Crediti verso altri	69
Crediti	4.788

I fondi per rischi e oneri ammontano ad Euro 0 in quanto l'Emittente non è coinvolto in rilevanti contenziosi di natura legale e/o fiscale tali da richiedere un accantonamento ai sensi dei principi contabili in essere.

Di seguito il dettaglio della composizione dei Debiti al 31 dicembre 2019:

Debiti	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Debiti verso soci per finanziamenti	419
Debiti verso banche	605
Debiti verso fornitori	1.704
Debiti tributari	547
Debiti vs Istituti di previdenza	17
Altri debiti	968
Debiti	4.259

3.7. Posizione Finanziaria Netta (PFN) dell'Emittente al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito la composizione della Posizione Finanziaria Netta dell'Emittente al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

Posizione Finanziaria Netta Pro-forma	30/06/2020	31/12/2019
	(dati in Euro/000)	(dati in Euro/000)
A. Cassa	2.904	1.426
B. Altre disponibilità liquide	0	0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	2.904	1.426
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(593)	(148)
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(593)	(148)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	2.312	1.278
K. Debiti bancari non correnti	(1.087)	(457)
L. Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti non correnti	(419)	(419)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(1.506)	(876)
O. Disponibilità (Indebitamento) finanziaria netta (J) + (N)	806	403

Le voci “Parte corrente dell'indebitamento non corrente”, pari rispettivamente ad Euro 593 mila al 30 giugno 2020 e Euro 148 mila al 31 dicembre 2019 e “Debiti bancari non correnti”, pari rispettivamente ad Euro 1.087 mila al 30 giugno 2020 e Euro 457 mila al 31 dicembre 2019, sono composte da due finanziamenti a medio-lungo termine (di cui uno acceso nel 2020) rispettivamente con Banca di Piacenza e Monte dei Paschi di Siena. La voce “Altri debiti non correnti” invariata tra i due periodi è riferita interamente al finanziamento soci ricevuto dall'Emittente.

Al 30 giugno 2020 la variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dall'accensione del finanziamento di cui sopra con Banca Monte dei Paschi di Siena.

3.8. Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP) utilizzati dal Gruppo

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario consolidato, il Gruppo ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano il management del Gruppo nell'individuare l'evoluzione delle condizioni aziendali e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni strategiche e operative.

Per una corretta interpretazione di tali indicatori si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo, estratti dalla contabilità generale e gestionale e non sono indicativi dell'andamento futuro dell'Emittente e del Gruppo. Nello specifico, essi sono rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni di cui agli orientamenti ESMA/1415/2015, (così come recepite dalla comunicazione

CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015) e nei punti 100 e 101 delle Q&A ESMA 31-62-780 del 28 marzo 2018;

- tali indicatori non sono previsti dai principi contabili e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo, non sono sottoposti a revisione contabile;
- tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi o società e quindi con esse comparabili.

Si riportano di seguito i principali indicatori alternativi di performance utilizzati dal Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Conto Economico	30/06/2020 (dati in Euro/000)	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Ebitda ADJ	636	1.018
Ebit ADJ	597	966

Il Gruppo definisce:

- L'**EBITDA** come il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri.
- L'**EBITDA Adjusted** come il risultato della gestione operativa prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri, delle sopravvenienze attive e passive, delle plusvalenze e minusvalenze realizzate e degli altri proventi e oneri straordinari quali ad esempio perdite su crediti, risarcimenti e penalità.
- L'**EBIT** come il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari.
- L'**EBIT Adjusted** come il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari, delle sopravvenienze attive e passive, delle plusvalenze e minusvalenze realizzate e degli altri proventi e oneri straordinari quali ad esempio perdite su crediti, risarcimenti e penalità.

La tabella che segue presenta la riconciliazione dell'EBIT e dell'EBITDA per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 con i rispettivi valori Adjusted.

Conto Economico	30/06/2020 (dati in Euro/000)	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Ebitda Bilancio Consolidato Pro-Forma	1.304	1.702
Rettifiche	(668)	(684)
EBITDA ADJ	636	1.018

Conto Economico	30/06/2020 (dati in Euro/000)	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Ebit Bilancio Consolidato Pro-Forma	1.265	1.650
Rettifiche	(668)	(684)

EBIT ADJ	597	966
-----------------	------------	------------

La tabella di dettaglio che segue presenta la riconciliazione dell'**EBITDA** con l'**EBITDA Adjusted** calcolato dal Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

Conto Economico	30/06/2020 (dati in Euro/000)	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Ebitda Bilancio Consolidato Pro-Forma	1.304	1.702
Sopravvenienze attive	(716)	(740)
Contributi credito d'imposta	(25)	(63)
Corrispettivi cessioni materie prime	(1)	(611)
Merci c/acquisti	1	611
Altri ricavi e proventi	0	(3)
<i>Proventi non ricorrenti</i>	<i>(741)</i>	<i>(806)</i>
Multe e ammende	21	10
Acquisto materiali COVID	9	0
Compensi Professionali	8	0
Beni costo unit. non sup. a 516,46	1	23
Spese per eventi aziendale	0	33
Servizi Amministrativi	0	22
Spese di conciliazione	0	10
Spese di pubblicità	0	6
Altri costi	34	18
<i>Costi non ricorrenti</i>	<i>73</i>	<i>122</i>
Rettifiche	(668)	(684)
EBITDA ADJ	636	1.018

La tabella di dettaglio che segue presenta la riconciliazione dell'**EBIT** con l'**EBIT Adjusted** calcolato dal Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

Conto Economico	30/06/2020 (dati in Euro/000)	31/12/2019 (dati in Euro/000)
Ebit Bilancio Consolidato Pro-Forma	1.265	1.650
Sopravvenienze attive	(716)	(740)
Contributi credito d'imposta	(25)	(63)
Corrispettivi cessioni materie prime	(1)	(611)
Merci c/acquisti	1	611

Altri ricavi e proventi	0	(3)
<i>Proventi non ricorrenti</i>	<i>(741)</i>	<i>(806)</i>
Multe e ammende	21	10
Acquisto materiali COVID	9	0
Compensi Professionali	8	0
Beni costo unit. non sup. a 516,46	1	23
Spese per eventi aziendale	0	33
Servizi Amministrativi	0	22
Spese di conciliazione	0	10
Spese di pubblicità	0	6
Altri costi	34	18
<i>Costi non ricorrenti</i>	<i>73</i>	<i>122</i>
Rettifiche	(668)	(684)
EBIT ADJ	597	966

4. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei “Fattori di rischio” relativi all’Emittente e al Gruppo nonché al mercato in cui l’Emittente e il Gruppo operano e agli strumenti finanziari, si rinvia alla Sezione I “Fattori di Rischio” del Documento di Ammissione.

5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è “*Vantea SMART S.p.A.*”, senza vincoli di rappresentazione grafica o di interpunzione.

5.2. Luogo di e numero di registrazione e codice identificativo dell'Emittente

L'Emittente è iscritto nella sezione ordinaria e nell'apposita sezione speciale – in qualità di PMI innovativa – del Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Roma, con codice fiscale e numero di iscrizione 02310051004, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Roma n. 774194 e Codice LEI (*Legal Entity Identifier*): 894500J1N7THMUV7295.

5.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 22 maggio 1993, per atto a rogito del Notaio Dott. Andrea Castelnuovo, Rep. N. 17703, Racc. N. 8156, nella forma di società a responsabilità, con la denominazione “Acsi Informatica S.r.l.”.

In data 3 febbraio 2016 l'Assemblea straordinaria della Società, con atto a rogito del Notaio Dott. Lorenzo Cavalaglio, ha deliberato la trasformazione della “Acsi Informatica S.r.l.” da società a responsabilità limitata in società per azioni. In data 19 dicembre 2016, l'Assemblea straordinaria della Società, con atto a rogito del Notaio Dott. Francesco Benedetti (rep. n. 93707 e raccolta n. 26231) ha deliberato, tra le altre cose, la modifica della denominazione sociale da “Acsi Informatica S.p.A.” a “Vantea SMART S.p.A.”.

La durata della Società è fissata fino al 31 (trentuno) dicembre 2070.

5.4. Residenza e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di registrazione, numero di telefono della sede sociale e sito web dell'Emittente

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

L'Emittente ha sede legale in Via Tiburtina 1231, 00131, Roma, n. di telefono (+39) 06 4199 0300, sito internet <https://www.vantea.com/>, email: info@vantea.com, pec: vantea.smart@legalmail.it.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

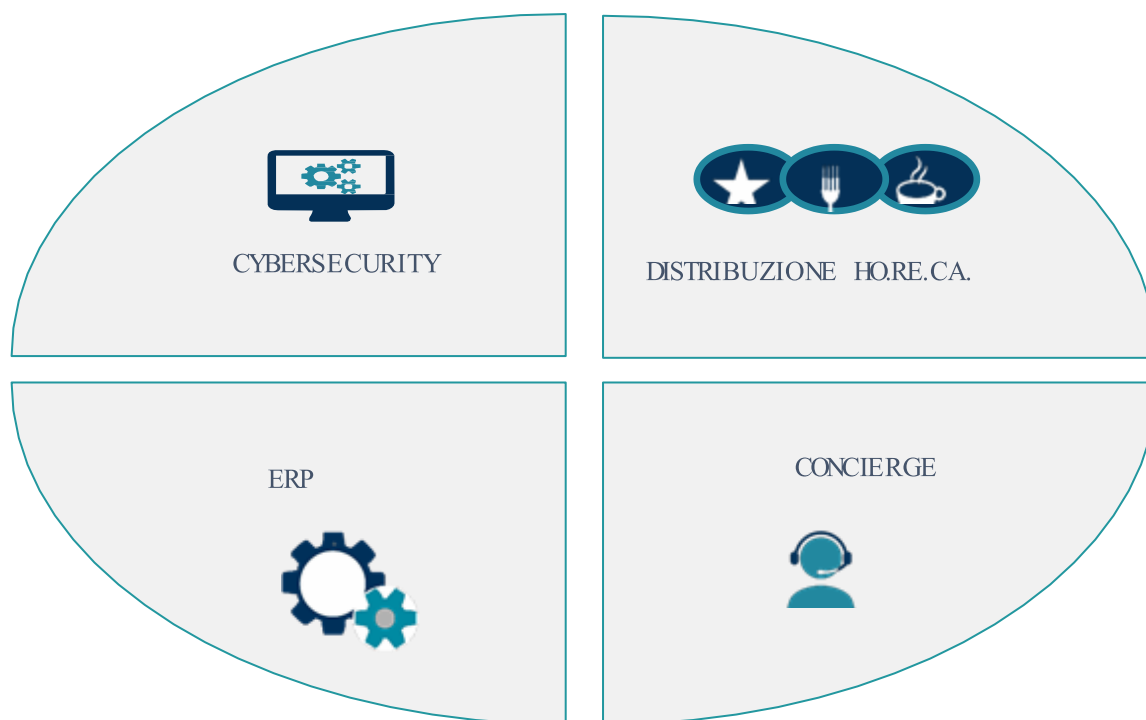
6.1. Principali attività

6.1.1. Il settore di riferimento

Il Gruppo rappresenta una realtà specializzata nel settore dell'Information Technology. L'Information Technology viene utilizzata sia come *fine di business* (offerta di soluzioni e servizi di Cybersecurity) che come *mezzo di business* (fabbrica IT per la realizzazione di prodotti *software* e piattaforme di *e-commerce*).

Il Gruppo, con sedi in Italia a Milano, Roma e Napoli, nonché in Spagna a S. Cruz de Tenerife si compone di diverse società articolate in un ecosistema fortemente incentrato sulla tecnologia informatica.

Il Gruppo opera nei seguenti 4 (quattro) diversi settori raggiungendo un alto grado di correlazione mediante soluzioni innovative:



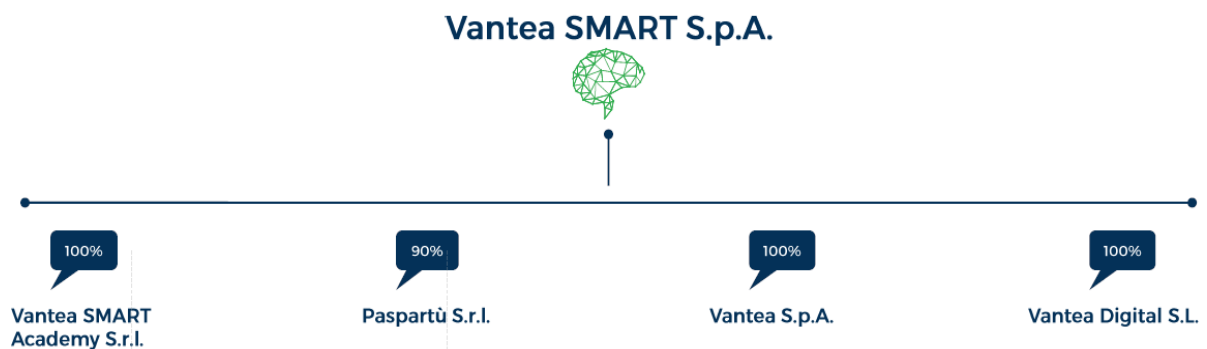
Nello specifico, il Gruppo è composto dalle seguenti società: Emittente, Vantea S.p.A, Paspartù S.r.l., Vantea Digital S.L. e Vantea Smart Academy S.r.l., che offrono diversi prodotti e servizi, pur sempre fondando la propria caratteristica principale di *business* sull'utilizzo e/o lo sfruttamento della tecnologia informatica:

- **Cybersecurity**: il Gruppo opera nel settore della Cybersecurity tramite l'Emittente, il quale, in virtù di una consolidata e riconosciuta esperienza in tale settore, si pone come punto di riferimento per la clientela *enterprise* prestando servizi IT relativi alla progettazione, all'implementazione ed al mantenimento di progetti IAM e offrendo servizi di *security operations* in ambito contromisure di sicurezza *end point* e *SOC*;
- **ERP**: il Gruppo, sempre tramite l'Emittente, opera nel settore degli *Enterprise Resource Planning* con una *suite cloud-native* a microservizi rivolta alle micro, piccole e medie imprese;

- Distribuzione Ho.Re.Ca.: il Gruppo opera nel settore della Distribuzione Ho.Re.Ca. (Hotel, Restaurant and Café) tramite la società Vantea S.p.A., interamente controllata dall'Emittente. Grazie al *know-how* di settore e alla collaborazione con gli specialisti IT dell'Emittente, la società Vantea S.p.A. propone al mercato un innovativo modello di *business*, fondato su una piattaforma digitale interfacciata con piattaforme fisiche;
- Concierge: il Gruppo ha avviato un progetto finalizzato all'ingresso nel settore Concierge tramite la società Paspartù S.r.l., di cui l'Emittente detiene il 90% del capitale sociale. La società Paspartù S.r.l. offre servizi di Concierge (B2B e B2C) mediante una piattaforma digitale sviluppata grazie alle competenze interne di processo ed il *know-how* tecnologico fornito dall'Emittente.

Inoltre, tramite la società Vantea Smart Academy S.r.l., interamente controllata dall'Emittente, il Gruppo offre servizi di formazione a favore di risorse *junior* in ingresso, definendo e realizzando percorsi di approfondimento e aggiornamento in collaborazione con scuole e università.

Infine, il Gruppo ha recentemente costituito a Tenerife (Spagna) - in zona ZEC (*Zona Especial Canaria*) - la società Vantea Digital S.L., interamente controllata dall'Emittente, che opera nel settore del Digital Marketing e funge da presidio del Gruppo per il mercato spagnolo.



Il Gruppo, secondo quanto espresso dal *management team*, fonda le proprie attività aziendali su 3 (tre) valori chiave: (i) curiosità, da intendersi come desiderio di venire a conoscenza delle cause e desiderio di scoprire le novità (le innovazioni), (ii) unicità, da intendersi come ricerca continua di differenziazione, e (iii) persona, da intendersi come realizzazione di ambienti e processi di lavoro orientati al benessere dei lavoratori e al raggiungimento di un ideale *work-life balance*.

6.1.2. Il modello di business

Il Gruppo realizza il paradigma economico della “diversificazione correlata”, ossia il raggiungimento (i) di un elevato grado di diversificazione (che offre un incremento dei ricavi ed una contestuale riduzione dei rischi), nonché (ii) di un elevato grado di correlazione tra le diverse attività svolte, sia nei costi che nei ricavi (che offre un incremento dei margini e pone le condizioni per lo sviluppo di ulteriore diversificazione). Un campione globale, nonché precursore, in questo modello di *business* caratterizzato dalla diversificazione correlata, c.d. *related business strategy*, è Amazon; l'Information Technology, infatti, rappresenta il filo conduttore delle numerose attività di Amazon, che collega *business* del tutto nuovi, rivolti a una clientela estremamente diversificata ed eterogenea, attraverso la creazione di un ecosistema altamente integrato. Sulla base di un modello simile, il Gruppo ha realizzato, e continua a realizzare, un modello economico integrato, fondato appunto sulla strategia della diversificazione correlata, caratterizzato dalla centralità dell'utilizzo dell'Information Technology.

Il Gruppo, non solo adotta, bensì enfatizza tale modello di *business*, sul quale fonda la propria crescita organica. Infatti, le diverse società del Gruppo, seppure operanti in settori diversi, sono articolate in un ecosistema fortemente correlato dalla tecnologia informatica, secondo il paradigma dell'Information Technology, che viene utilizzata sia come “fine” di *business* che come “mezzo” di *business*.

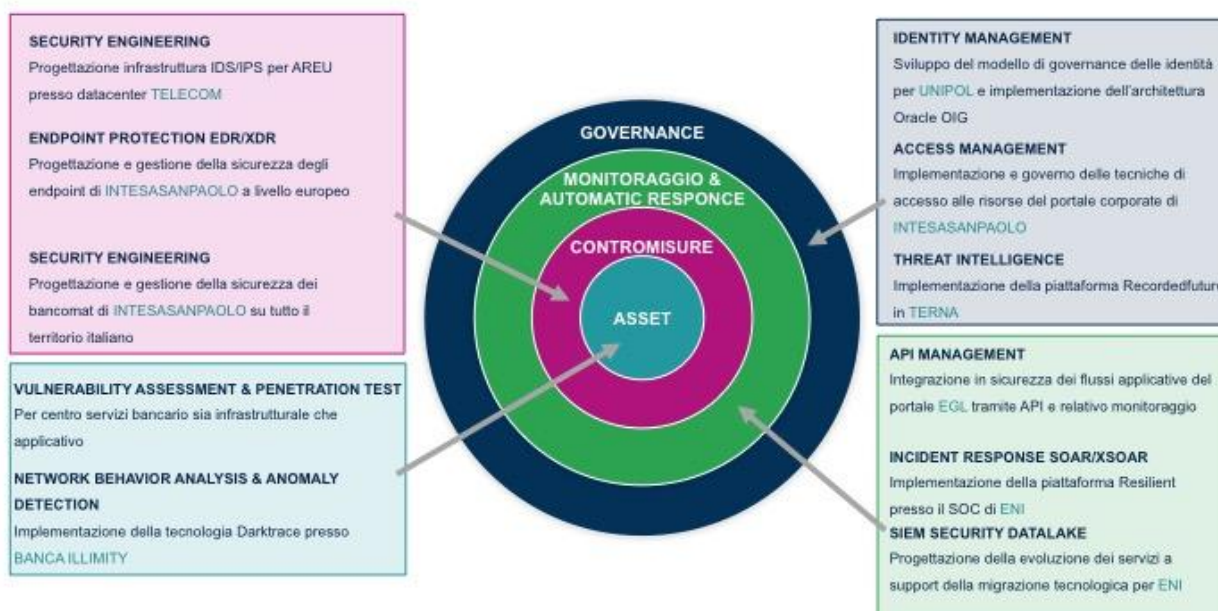
In particolare, l'Information Technology viene utilizzata come fine di *business* (ossia come *output* offerto ai clienti) nel settore della Cybersecurity; mentre, viene impiegata come mezzo di *business* (ossia come strumento per la generazione di nuovi *asset*) nella realizzazione di prodotti *software* e piattaforme di *e-commerce*, sviluppati combinando le competenze dei processi di *business* con il *know-how* IT. L'unione di queste competenze ha permesso lo sviluppo e la realizzazione di una *suite* di prodotti *software cloud* per la gestione aziendale (SuiteX), un *marketplace* digitale per la distribuzione di prodotti del mercato Food & Beverage nel settore Ho.Re.Ca., nonché una *mobile app* per l'erogazione di servizi di Concierge.

A. SETTORE CYBERSECURITY

Il Gruppo, e in particolare l'Emittente, opera nel settore dell'Information Technology, offrendo servizi di Cybersecurity e ponendosi come punto di riferimento per clienti *corporate* che intendono adottare e far evolvere soluzioni di IAM o applicare strumenti di Security Operations in ambito *end point* e *data center* (SIEM, SOAR, XSOAR).

L'emittente, in particolare, intende affrontare le tematiche di Cybersecurity lungo tutto il *journey* della Digital Transformation o della migrazione al sistema *cloud*, ponendo in evidenza un *competence center* dedicato alle tematiche di Identity & Access Management.

In tale settore, che rappresenta il *core business* del Gruppo, l'Emittente vanta un *track record* consolidato e di successo, operando in diretta concorrenza – ovvero, in alcuni casi specifici, collaborando – con i grandi *player* nazionali e internazionali.



In particolare, l'offerta dell'Emittente si articola in una componente di *scouting* di tecnologie, progettazione e implementazione di soluzioni di sicurezza nei seguenti ambiti:

- Servizi per Contromisure
 - Security Engineering: quali progettazione dell'infrastruttura IDS/IPS per AREU presso *datacenter*, e progettazione e gestione della sicurezza dei bancomat di alcuni primari istituti di credito;
 - Endpoint Protection EDR/XDR: quali progettazione e gestione della sicurezza degli *endpoint*.
- Servizi sugli *asset*
 - Vulnerability Assessment & Penetration Test: per centro servizi bancario sia a livello infrastrutturale che applicativo;
 - Network Behavior Analysis & Anomaly Detection: quali l'implementazione della tecnologia *darktrace*.
- Servizi di Monitoraggio & Automatic Response
 - *API management*: ossia integrazione in sicurezza dei flussi applicativi del portale EGL tramite API e relativo monitoraggio;
 - Incident Response SOAR/XSOAR: quali l'implementazione della piattaforma Resilient presso il SOC di primarie società italiane;
 - Siem Security Datalake: quali la progettazione dell'evoluzione dei servizi a supporto della migrazione tecnologica di primarie società italiane.
- Servizi per la *governance*
 - Identity Management: quali lo sviluppo del modello di *governance* delle identità e l'implementazione dell'architettura di *governance*;
 - Access Management: quali l'implementazione ed il governo delle tecniche di accesso alle risorse del portale *corporate* di primarie società italiane;
 - Threat Intelligence: implementazione di piattaforma *tailormade* per primarie società italiane.

Inoltre, il Gruppo offre ulteriori servizi per le soluzioni autonomamente implementate dai Clienti o i progetti sviluppati dallo stesso Emittente:

- SECURITY ASSESSMENT: Servizi di analisi delle vulnerabilità e delle minacce e risoluzione delle stesse sia a livello di infrastruttura che di applicazioni e sistemi SW.
- SECURITY OPERATIONS: Servizio di supporto tecnico ed operativo legato a monitoraggio e risoluzione di incidenti direttamente sulla console dei prodotti di sicurezza.
- ON-SITE SPECIALIST SUPPORT: Professionisti di sicurezza in grado di operare in ambienti complessi sia a livello di analisi di eventi che di gestione di incidenti.
- SECURITY CONSULTING: Servizi di sicurezza in ottica di definizione di processi di *governance* (security by design/by default), di *privacy* e di *security posture*.
- SERVIZI DI SUPPORTO SU SOLUZIONI DI SICUREZZA: A valle dei progetti di *identity governance*, *access management* ed *API management* vengono offerti servizi di supporto sulla base del livello di accesso ai servizi e degli SLA richiesti dalle esigenze di *business* dei clienti

In sintesi, sulla base di quanto precede, si evidenzia che l'Emittente si posiziona nel settore Cybersecurity con un'offerta ampia, che va dalla progettazione, alla realizzazione, alla gestione fino al monitoraggio delle

soluzioni offerte. La clientela *target* è principalmente rappresentata da aziende di medio-grandi dimensioni del settore privato.

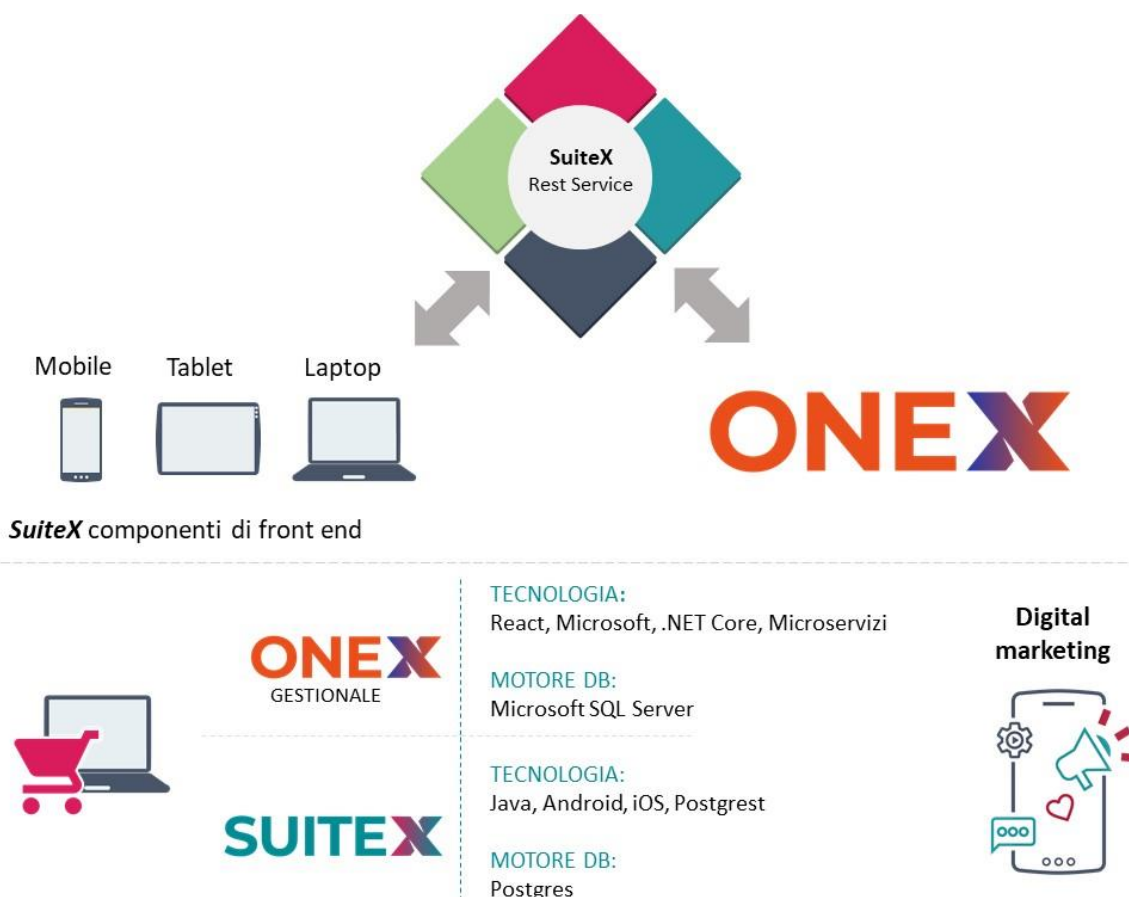
B. SETTORE ERP

La *business unit* relativa ai prodotti *software* opera principalmente nel settore dei Software ERP.





Nel 2015 l'Emittente ha acquistato un prodotto *software* da Sinergia Informatica S.r.l., per un prezzo pari a Euro 25.000 per la gestione aziendale. L'Emittente ha poi completamente ridisegnato l'infrastruttura dello stesso in senso *cloud*, pur salvandone i modelli algoritmici. Dopo una fase iniziale di sviluppo, negli anni 2019 e 2020 l'Emittente ha avviato la c.d. fase *testing* del *software*, denominato SuiteX, il quale sarà ufficialmente lanciato sul mercato durante l'anno 2021. La SuiteX presenta le seguenti caratteristiche principali:

- *cloud-native* (rispetto a un'offerta attuale prevalentemente *on-premise*);
- a microservizi (rispetto a un'offerta attuale prevalentemente a moduli);
- soluzione integrata con unicità del dato (rispetto a sistemi indipendenti che, pur connessi, replicano il dato);
- vetrina *e-commerce* nativa.

I *software* più blasonati presenti sul mercato sono nati per gestire la contabilità aziendale e, seppur in continuo aggiornamento, presentano l'architettura originaria (*on-premise, client server, modulare*). Diversamente, l'infrastruttura della Suite X è stata riscritta da zero immaginando, già nel 2015, un'evoluzione del settore in senso *cloud*. La struttura a microservizi, poi, permette la realizzazione di un *hub* di vendita: i servizi presenti, sono erogati con il canone della suite, mentre i servizi non presenti, possono essere successivamente integrati e pagati a consumo.



Nello specifico, la Suite X è una soluzione composta da prodotti *software* indipendenti ancorché perfettamente integrati:

-  OneX - ERP cloud nativo a microservizi: genera una vetrina *e-commerce* e offre strumenti di *digitalmarketing*;
-  OrderX - APP per rete di agenti: gestisce ordini, proposte commerciali, estratti conto, incassi, reportistica;
-  ClientX - APP per clienti business: genera ordini in autonomia, gestendo la pianificazione della consegna e la reportistica;
-  ExpeditionX - Consegne: coordina missioni per i trasportatori, tracciando i veicoli e gestendo il ciclo consegna/reso/incasso degli incassi, resi e firma DDT.

In particolare, la SuiteX è in grado di rispondere alle richieste dei clienti che necessitano di una vetrina di *e-commerce* poiché fornisce una vetrina *on-line*, già integrata, di dati anagrafici (clienti, prodotti e *pricing*), di logiche di funzionamento (ciclo attivo) e di *data analytics*.

C. SETTORE DISTRIBUZIONE HO.RE.CA

Il Gruppo, tramite Vantea S.p.A. opera nel settore del *food & beverage* rivolto ai settori alberghiero, ristorazione e caffè (comparto Ho.Re.Ca.), applicando al settore distributivo le conoscenze dei processi di *business* ed il controllo del dominio IT, innovando in modo significativo il modello di *business* prevalentemente applicato nel settore.

In particolare, il Gruppo realizza il proprio posizionamento competitivo sulla base di quanto segue:

- passaggio da approccio monosettoriale ad un approccio multisettoriale (2015);
- passaggio da *supply chain* internalizzata ad una completamente esternalizzata (2019);
- passaggio da un mercato fisico a un *digital marketplace* (a partire dal 2021).

Tale settore è tradizionalmente caratterizzato da distributori che intermediano domanda e offerta con un modello di *business* locale (tipicamente per città o regione) o settoriale (*beverage*/ittica/carne/ortofrutta); nonché con *insourced supply chain* (acquisto, stoccaggio in magazzino, preparazione e consegna).

Il Gruppo, invece, propone un modello nuovo per questo settore, fondato sulla multisettorialità e completamente *outsourced* (mediante l'utilizzo di piattaforme logistiche terze), virtualmente senza giacenza di prodotto (poiché si acquista sul venduto).

Inoltre, il gruppo propone un modello nuovo anche nella fase di vendita, dove al modello classico (agenti, capi area, *category manager*, *hunter*), affianca un modello basato sul *digital marketplace*. Il modello in questione prevede, in ogni caso, la presenza degli agenti, i quali, però, non subiranno il problema della saturazione dovuto al raggiungimento di un numero massimo di clienti che possono essere gestiti da uno stesso agente. La gestione digitale, infatti, innalza la soglia di saturazione in maniera significativa. Al punto che i migliori agenti potranno dotarsi anche di una struttura di sub-agenti.

La piattaforma digitale di acquisto, essendo multisettoriale, permette al ristoratore di effettuare la “spesa”. Non si tratta quindi di un semplice sito di *e-commerce* di un produttore; in tal caso, infatti, il ristoratore dovrebbe acquistare da numerose distinte piattaforme, rendendo estremamente complicato - e non più vantaggioso - il processo di acquisto digitale.

In sintesi, grazie alle innovazioni introdotte, il Gruppo può presentarsi al cliente come unico fornitore di riferimento, semplificando così la fase di approvvigionamento, permettendo di realizzare la spesa quotidiana in un'unica sessione di acquisto, offrendo peraltro anche un'importante vetrina ai piccoli produttori che non hanno facilità di accesso al mondo digitale.

D. SETTORE CONCIERGE

Il Gruppo avvierà una nuova offerta ai Clienti del settore Concierge a partire dal 2021. Un'offerta che permette un'evoluzione nel settore, passando dal servizio di assistenza telefonica a un servizio strutturato basato su una piattaforma *software*. Il settore sarà seguito dal Gruppo tramite la società Paspартù S.r.l., di cui l'Emittente detiene il 90% del capitale sociale.

La principale innovazione offerta dal Gruppo è rappresentata dal fatto che, tramite applicazione *mobile*, vengono raccolti dettagliati dati del cliente che possono alimentare un servizio molto accurato di vendita di prodotti e di altri servizi.

I servizi di Concierge offerti dal Gruppo spaziano da servizi esclusivi del segmento lusso, al benessere, al tempo libero, ai servizi per la casa (e.g., *babysitting*, lavori domestici, professionisti qualificati), come illustrati nella seguente immagine.

SERVIZI PRINCIPALI

CASA

- Babysitter
- Domestici
- Operai
- Professionisti qualificati per lavori domestici

LAVORO

- Assistente personale
- Ricerca info, contatti, telefoni ...
- Marketing
- Organizzazione transfer

TEMPO LIBERO

- Ricerca e prenotazione ristoranti e locali
- Biglietti per teatri, eventi sportivi, concerti, cinema
- Attività ricreative
- Reperimento e consegna di fiori, regali...

BENESSERE E SALUTE

- Ricerca e prenotazione Spa, beauty farm, massaggi
- Palestre e circoli sportivi
- Personal trainer
- Laboratori analisi

TRASPORTI E VIAGGI

- Ricerca e prenotazione treni, aerei, bus, traghetti
- Noleggio auto, NCC
- Hotel, appartamenti, B&B...
- Tour e guide turistiche

SERVIZI ESCLUSIVI

- Elitaxi, barche e jet
- Ville e chalet
- Auto sportive di lusso
- Feste ed eventi alto profilo

La digitalizzazione del servizio Concierge permetterà la gestione di un più ampio *range* di clientela, rispondendo a richieste di lusso o basiche, di clientela *corporate* e *retail*.

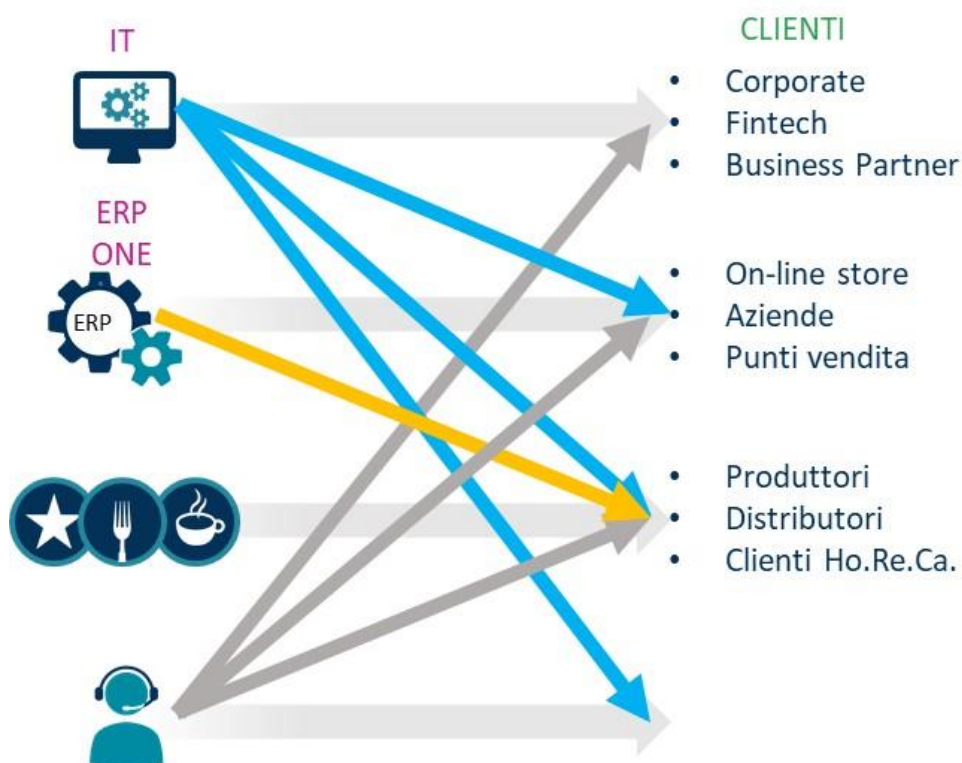
La gestione digitale, inoltre, permetterà al Gruppo di collocarsi ad un livello di prezzo più competitivo rispetto ai *competitor*, garantendo, allo stesso tempo, un maggior livello di personalizzazione del servizio.

6.1.3. I Clienti del Gruppo

Il Gruppo, attualmente, si rivolge principalmente a clienti di medio-grandi dimensioni, che rappresentano attori importanti nel proprio mercato di riferimento e con i quali cerca di creare rapporti consolidati e duraturi; in

futuro, però, il Gruppo ha già in programma di ampliare il proprio bacino di clientela di riferimento verso le PMI e la clientela *retail*, in particolare con i servizi offerti nel settore della Distribuzione Ho.Re.Ca. e del Concierge e con una maggiore capillarità della presenza sul territorio. L'Information Technology rappresenta un comune denominatore anche nella ricerca della clientela e, in particolare, permette la creazione di una forte correlazione in uscita, poiché clienti e fornitori presenti in uno dei settori in cui opera il Gruppo rappresentano la clientela *target* per altri settori in cui opera lo stesso, realizzando una rete di forti relazioni commerciali sinergiche.

Secondo il *management* del Gruppo, tali sinergie possono offrire significative opportunità di *cross selling* che, se adeguatamente sfruttate, consentiranno di incrementare notevolmente il valore della produzione e di creare relazioni salde e di lungo periodo con i propri clienti, che vedono la possibilità di soddisfare esigenze molto diverse interfacciandosi con un unico fornitore.



Per quanto riguarda i **settori Cybersecurity e ERP** l'Emittente già annovera tra i propri clienti alcuni *player* primari nei propri settori di riferimento, che vanno da quello industriale a quello finanziario. Tra questi clienti il Gruppo annovera nomi di primario *standing*, con i quali intrattiene rapporti consolidati e pluriennali.

Per quanto riguarda **il settore Ho.Re.Ca.**, il Gruppo è in grado di fornire ai propri clienti un servizio multiprodotto e con *supply chain* completamente esternalizzata; per tale motivo la clientela risulta molto variegata per tipologia e dimensione, includendo, *inter alia*, ristoranti, bar, hotel, club, circoli e scuole. Inoltre, il Gruppo prevede che, una volta realizzato il futuro *marketplace*, da un lato, i rapporti con tale clientela si consolideranno, e, dall'altro, sarà possibile acquisire anche una nuova clientela *retail* alla ricerca di prodotti professionali.

Per quanto riguarda **il settore Concierge**, invece, il Gruppo intende rivolgersi sia ad una clientela *business*, che ad una clientela *retail* composta, *inter alia*, da privati, dipendenti di aziende, membri di associazioni che vengono a conoscenza del servizio poiché appartenenti a strutture comprese nella clientela *corporate*.

I primi 10 clienti del Gruppo nel settore Cybersecurity rappresentano una importante percentuale del totale dei ricavi dello stesso. In particolare, i primi 5 clienti, rappresentati da *player* di primario *standing*, contribuiscono in modo significativo al totale dei ricavi del Gruppo; infatti, nell'anno 2019 gli stessi hanno rappresentato il 38,39% del totale dei ricavi del Gruppo.

Tuttavia, il Gruppo, come descritto sopra, vanta un ampio portafoglio clienti di minori dimensioni che, con acquisti percentualmente più bassi, permettono una forte diversificazione della clientela e una significativa riduzione del rischio di concentrazione.

6.1.4. Partnership strategiche

Al fine di consolidare la propria posizione sul mercato, acquisita grazie alle competenze maturate dal Gruppo e agli elementi di unicità delle soluzioni offerte e dell'approccio al Cliente, il Gruppo considera fondamentale approvvigionarsi presso i migliori fornitori, soprattutto nel settore Cybersecurity e ERP; per tale motivo il Gruppo ha sottoscritto rapporti di collaborazione duraturi con i maggiori *vendor* del settore, che permettono di ottenere sempre soluzioni innovative da offrire ai propri Clienti.

In particolare, in tale settore, il Gruppo ha instaurato rapporti di fiducia ed intrecciato relazioni commerciali di lunga durata con operatori di primario *standing*; tra i quali si annoverano Oracle e Reply.

Accordi di *partnership* finalizzati alla realizzazione di rapporti duraturi e consolidati di fiducia con i propri fornitori, sono fondamentali anche nel settore Ho.Re.Ca. e Concierge, permettendo in tale modo al Gruppo di offrire sulle proprie piattaforme un'ampia gamma di prodotti e servizi di eccellenza per soddisfare le richieste dei Clienti.

In particolare, in tale settore il Gruppo ha instaurato rapporti di fiducia ed intrecciato relazioni commerciali di lunga durata con operatori di primario *standing*; che hanno concesso l'opportunità di aprire i codici per la distribuzione di prodotti di alta qualità.

Infine, il Gruppo, operando da anni nel settore della Cybersecurity, ha realizzato e consolidato rapporti di fiducia con alcuni dei principali *competitor*, con i quali collabora all'occorrenza, realizzando *partnership* temporanee per la partecipazione a bandi di gara e per completare l'offerta specificatamente richiesta da alcuni Clienti.

6.1.5. Il portafoglio tecnologico e le competenze del Gruppo

Il Gruppo fonda la propria strategia sulla ricerca e lo sviluppo di prodotti innovativi, nonché sulla formazione delle proprie risorse, investendo costantemente in ricerca di prodotti innovativi non ancora presenti sul territorio nazionale, al fine di continuare ad offrire ai propri clienti soluzioni sempre nuove ed esclusive.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente risulta in particolare titolare di i) n. 2 (due) programmi per elaboratore rispettivamente denominati "Geris", sviluppato dai propri dipendenti, e "Sinergia One", acquistato nel 2019 da Sinergia Informatica S.r.l. e successivamente personalizzato e implementato dai propri dipendenti, che è stato registrato presso la SIAE dalla società Sinergia Informatica S.r.l. in data 10 maggio 2016 (in data 15 maggio 2019 l'Emittente ha depositato alla SIAE la richiesta di trascrizione del contratto con cui ha acquistato "tutti i diritti di proprietà del *software*" da Sinergia Informatica S.r.l.).

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente risulta titolare di (i) n. 2 (due) marchi nazionali (Italia), ossia il marchio figurativo n. 2017000053679 rivendicante la dicitura "*ZEROPIU difference as value*", che, tuttavia, non è più significativo per il Gruppo, e altresì il marchio registrato figurativo "VANTEA" (n. 302017000053688), e (ii) oltre n. 40 (quaranta) nomi a dominio, tra i quali *vantea.com*, registrato in data 13 dicembre 2007 e associato al sito web dell'Emittente. Si precisa, inoltre, che in data 22 gennaio 2021 l'Emittente ha depositato la domanda per il marchio denominativo "VANTEA".

6.1.6. Ricerca e sviluppo

Il Gruppo ha una naturale vocazione all'innovazione tecnologica. Vocazione che si concretizza importando tecnologia innovativa esistente e sviluppando nuova tecnologia.

Le aree di intervento sono caratterizzate dal fabbisogno di soluzioni innovative ma il cui sviluppo non determini eccessivi rischi tecnologici e di mercato. Il Gruppo, nel corso della sua storia, non ha mai distribuito gli utili conseguiti, così creando liquidità per la realizzazione di progetti di Ricerca & Sviluppo.

Nel solo esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Gruppo ha destinato Euro 848 mila a progetti di Ricerca & Sviluppo, su un totale dei costi di gestione pari ad Euro 7.589 mila.

Questi progetti hanno dato luogo ai prodotti *software* e piattaforme di *e-commerce* che oggi rappresentano per il Gruppo concreti *asset* di mercato.

6.2. Principali mercati e posizionamento concorrenziale

In questo paragrafo si illustrano i differenti mercati in cui il Gruppo opera esponendo per ognuno il posizionamento competitivo.

6.2.1. Mercati di riferimento

In linea con la strategia di differenziazione correlata, il Gruppo attualmente opera su 3 (tre) differenti mercati, in correlazione con le *business unit* precedentemente indicate, che sono nello specifico (i) Cybersecurity, (ii) Software ERP, (iii) Ho.Re.Ca., a cui si aggiungerà dal 2021 il Concierge.

A. MERCATO DELLA CYBERSECURITY

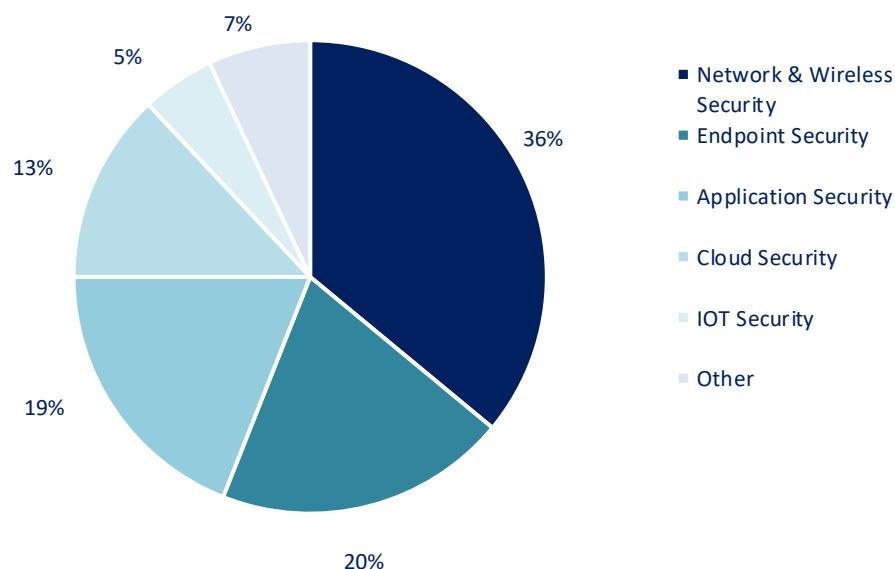
Il mercato italiano della Cybersecurity mostra significativi livelli di crescita negli ultimi anni; il valore complessivo del mercato, infatti, dal 2016 al 2019, ha mostrato una crescita del 35% (trentacinque per cento), passando da Euro 976.000.000 (novecentosettantasei milioni) ad Euro 1.317.000.000 (un miliardo e trecentodiciassette milioni), realizzando un CAGR 16-19 pari al 10,5% (dieci virgola cinque per cento), mentre nel biennio 2018-2019 la crescita annua è stata pari a circa 11% (undici per cento)¹. Il recente *lockdown*, inoltre, ha sensibilizzato molte aziende e ha portato all'affermarsi dello *smartworking* ponendo, quindi, il problema dell'utilizzo di un ambiente promiscuo, che risulta complesso da mantenere aggiornato e protetto. In tale contesto, le aziende hanno posto maggiore attenzione alla propria sicurezza informatica e alla tutela dell'intera filiera di produzione del valore.

La crescita, negli ultimi anni, è stata supportata da diversi fattori, tra i quali: (i) una sempre maggior rilevanza del mondo digitale nella vita quotidiana, (ii) la trasformazione dei processi di *business corporate*, (iii) la trasformazione del rapporto tra lavoratori e aziende, e (iv), da ultimo, la diffusione dell'epidemia COVID-19 (con conseguente aumento dello *smart working*). Tali eventi comportano un notevole ampliamento del perimetro da difendere per il mercato della Cybersecurity.

All'interno del settore Cybersecurity, è possibile individuare diversi *cluster* di mercato, tra cui (i) il Network and Wireless (che rappresenta da solo il 36% (trentasei per cento) dei ricavi generati nel mercato), (ii) Endpoint Security, (iii) Application Security, (iv) Cloud Security e, (v) IOT Security².

¹ Fonte: Osservatori.net - Cybersecurity e Data Protection: "Lo Scenario di mercato In Italia – 2019"

² Fonte: Osservatori.net - Cybersecurity e Data Protection: "Lo Scenario di mercato In Italia – 2019"



Alla luce di uno studio di mercato realizzato da Osservatori.net³, si prevede che il mercato della Cybersecurity nei prossimi anni vedrà aumentare i volumi generati, che investiranno sempre di più alcuni specifici servizi, che l’Emittente già offre, quali (i) Vulnerability Management/Penetration Testing, (ii) Risk and Compliance Management, (iii) Security Information and Event Management, (iv) Identity Access Management/Privileged Access Management.

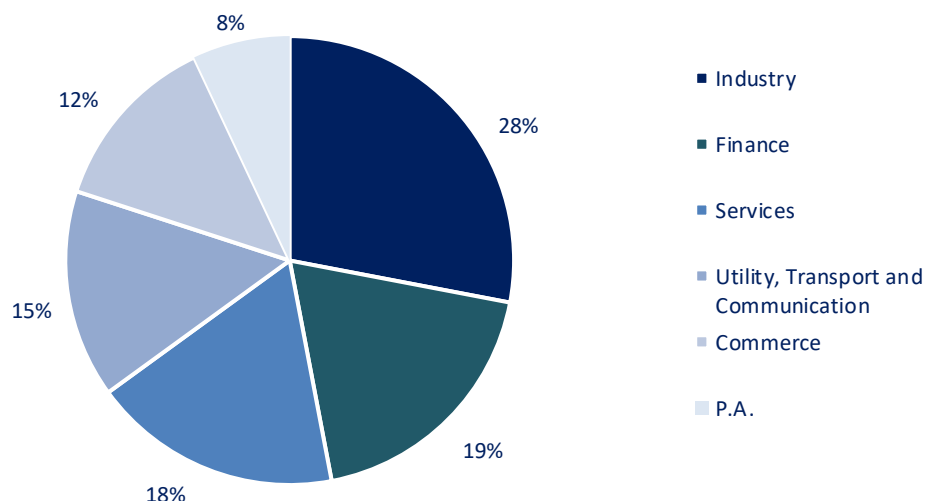
B. MERCATO DELL’ERP

Sulla base del *report* pubblicato da Assintel nell’anno 2020⁴, è stato stimato che durante il 2019 gli investimenti in *software* sostenuti dalle imprese italiane abbiano raggiunto un valore pari ad Euro 6.551.000.000 (sei miliardi e cinquecentocinquanta milioni), di cui la parte maggiore, pari al 28% (ventotto per cento), nel settore “Industria”. I restanti investimenti sono ripartiti in misura più o meno paritaria nei settori (i) “Finanza”, (ii) “Servizi”, (iii) “Utility, Trasporti e Comunicazione”, e (iv) “Pubblica Amministrazione”.

Gli investimenti nel mercato *software*, sempre secondo il Report Assintel 2020, saranno realizzati da tutte le tipologie di imprese, grandi e piccole, evidenziando tuttavia un investimento maggiore in termini assoluti da parte delle imprese con più di 249 dipendenti, che investiranno circa Euro 3.000.000.000 (tre miliardi).

³ Fonte: Osservatori.net - Cybersecurity e Data Protection: “Lo Scenario di mercato In Italia – 2019”

⁴ Fonte: Rapporto Assintel 2019: “Il mercato ICT e l’evoluzione digitale in Italia”



Inoltre, con riferimento al mercato dell'ERP, la dimensione attuale del mercato risulta significativa come anche le possibilità di crescita dello stesso⁵.

In particolare, alla luce del Cloud Computing Executive Summary – idg⁶, il 42% (quarantadue per cento) delle aziende italiane utilizza un sistema *multi-cloud*, ed il 54% (cinquantaquattro per cento) delle aziende italiane che utilizza un sistema *multi-cloud* afferma che una strategia *multi-cloud* semplifica e velocizza il ripristino in caso di emergenza. Allo stesso tempo, il 47% (quarantasette per cento) delle aziende italiane utilizza un *software ERP on-premise* ma, per estenderli al *cloud*, utilizza le API, mentre il 22% (ventidue per cento) delle organizzazioni italiane utilizza un *software ERP on-premise* ma cerca *hosting* gestito/IaaS.

Negli ultimi anni il numero delle aziende che utilizzano tali sistemi ed implementano tali soluzioni è cresciuto vistosamente (passando da meno del 50% (cinquanta per cento) all'85% (ottantacinque per cento) tra il 2017 ed il 2018); inoltre, nel 2020, il 30% (trenta per cento) dei *budget* IT delle società è destinato al *cloud computing*⁷.

C. MERCATO DELLA DISTRIBUZIONE HO.RE.CA.

Il settore della distribuzione Ho.Re.Ca. rappresenta una nicchia del mercato *food and beverage*, caratterizzata dalla distribuzione di prodotti alimentari presso hotel, ristoranti, trattorie, pizzerie, bar, nonché catering.

Secondo le stime previste da elaborazione dalla Federazione Italiana Pubblici Esercizi (FIPE)⁸, il mercato *food and beverage* italiano, nel 2018, ha raggiunto un valore pari ad Euro 236.000.000.000 (duecentotrentasei miliardi), dei quali oltre il 64% (sessantaquattro per cento) sono stati spesi nell'acquisto di cibi e bevande (escluse quelle alcoliche) consumati a casa, mentre, il restante 36% (trentasei per cento) è riconducibile a spese per cibi e bevande consumati fuori da casa. Inoltre, in tale mercato ha un impatto sempre maggiore l'utilizzo dell'*e-commerce*, grazie alla crescita esponenziale dei servizi di *food delivery*, incentivati nell'anno 2020 anche

⁵ Fonte: 2018 Cloud Computing Executive Summary - idg.com; Accenture: *Unleashing Exponential Evolution*; Rapporto ERP Panorama 2018; Il caso dell'ERP basato su *cloud*.

⁶ Fonte: 2018 Cloud Computing Executive Summary - idg.com; Accenture: *Unleashing Exponential Evolution*; Rapporto ERP Panorama 2018; Il caso dell'ERP basato su *cloud*;

⁷ Fonte: 2018 Cloud Computing Executive Summary - idg.com; Rapporto ERP Panorama 2018

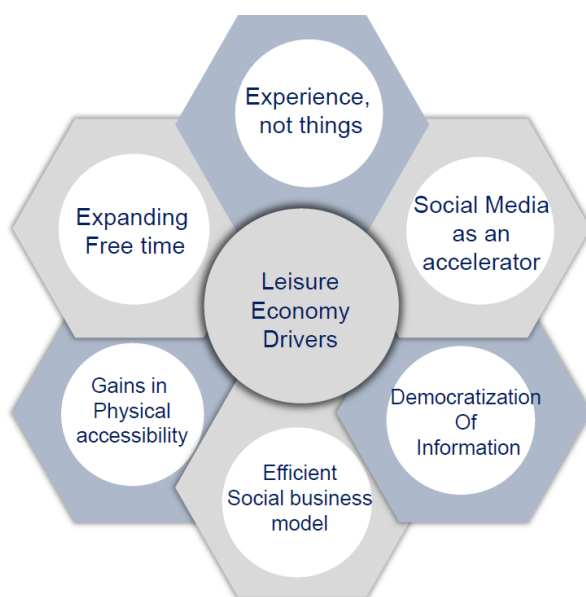
⁸ Fonte: FIPE - Rapporto ristorazione 2019; Casaleggio Associati - *e-commerce* in Italia 2020

dal verificarsi della pandemia COVID-19. In particolare, nell'anno 2019, il mercato dell'*e-commerce food and beverage* in Italia ha generato un flusso di ricavi complessivamente pari a Euro 48,5 miliardi.

D. MERCATO DEI SERVIZI CONCIERGE

Il mercato dei servizi Concierge ha incontrato sinora una diffusione piuttosto limitata in Italia, mentre ha incontrato un forte sviluppo a livello globale nell'ultimo decennio. Nel 2018, il mercato globale del Concierge ha generato ricavi pari a circa USD 540.000.000 (cinquecentoquaranta milioni) e, sulla base di quanto riportato da Grand View Research⁹, tale mercato potrebbe crescere a livello globale ad un CAGR 19-25 pari al 5,3% (cinque virgola tre per cento), arrivando a generare ricavi pari a circa USD 775.000.000 (settecentosettantacinque milioni).

In Italia il mercato dei servizi Concierge è idealmente associato al segmento *luxury*. Il Gruppo, pur essendo un nuovo *player* in tale mercato, si propone di rispondere alla crescente domanda di *personal assistance* e gestione di *loyalty program* e concorsi a premi, offrendo il proprio servizio tramite una *concierge multiplatform*, offrendo servizi che soddisfano richieste di ogni tipo (dall'esperienza *wellness* ai servizi per la casa) e di qualsiasi fascia di prezzo.



6.2.2. Il mercato e l'effetto del COVID-19

La pandemia da Covid-19 ha portato all'emittente più benefici che danni. Il progetto stesso di quotazione è nato durante il primo *lockdown*. Gli effetti della pandemia, infatti, hanno per molti aspetti accelerato lo sviluppo sociale. Temi come lo *smart working*, la vendita *on-line*, la fruizione di contenuti *cloud* sono divenuti di colpo attuali, se non addirittura popolari.

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno, in qualche maniera, beneficiato di queste nuove abitudini:

- **Cybersecurity**: grazie allo *smart working* la domanda di sicurezza sta generalmente aumentando;
- **ERP**: l'attenzione verso sistemi *cloud* e a microsistemi è di colpo cresciuta;

⁹ Fonte: Rapporto di Grand View Research, Inc

- **Food&Beverage:** se è generalmente diminuito il consumo fuori casa, è aumentata la sensibilità di clienti ed operatori verso soluzioni digitali;
- **Concierge:** è cresciuta la maturità delle aziende verso i temi del *welfare* e del *work-life balance* dei lavoratori, così come la necessità di strumenti esperienziali da offrire ai clienti per aumentarne la fidelizzazione.

6.2.3. Posizionamento concorrenziale

A. SETTORE CYBERSECURITY

Con riferimento al settore Cybersecurity, l'Emittente offre una vasta gamma di servizi che va dalla progettazione, alla realizzazione, alla gestione fino al monitoraggio delle soluzioni offerte, che presta a favore di clientela *business*. In termini di completezza della propria offerta e di dimensione della clientela, il posizionamento dell'Emittente è ritenuto simile a quello dei maggiori *player* del mercato, quali Accenture, Reply, NTT Data, BIP ed Enginer, seppure attualmente con volumi più ridotti.

B. SETTORE ERP

L'Emittente offre i propri prodotti Software ERP a favore di clientela *business*, offrendo principalmente *software* gestionali, prodotti *cloud native*, su base SaaS. Il prodotto offerto dall'Emittente fa sì che lo stesso si posizioni nella fase commerciale di ottimizzazione delle vendite *online*, al pari di *competitor* di grandissime dimensioni, quali SAP, Oracle e Teamsystem. Il Gruppo, infatti, offre una architettura *cloud native* che al momento soltanto Oracle Netsuite è in grado di garantire.

C. MERCATO HO.RE.CA.

Il Gruppo adotta un modello di *business* multisettoriale nel mercato Ho.Re.Ca., realizzando così una netta differenziazione rispetto alla maggior parte dei *competitor*, i quali, invece, sono focalizzati su specifici segmenti merceologici del settore. Infatti, operatori come Tannico e Fruttaweb sono specializzati in segmenti specifici, ossia la vendita *online*, rispettivamente, di vini e di frutta, che non rispondono a pieno alle esigenze di un utente del mercato Ho.Re.Ca.: una piattaforma per l'Ho.Re.Ca., infatti, dovrebbe permettere all'utente di effettuare tutta la spesa quotidiana presso un unico punto vendita (online).

Alla Data del Documento di Ammissione, in tale settore, non si è ancora affermato un *marketplace* in grado di garantire un livello di multisettorialità comparabile con quello offerto in Italia dal Gruppo, e nello specifico da Vantea S.p.A. Infine, il servizio offerto dal Gruppo, a differenza di quello offerto da molti *competitor*, garantisce un servizio di logistica integrato.

D. SETTORE CONCIERGE

Il Gruppo è un *new comer* in questo settore e non ha ancora acquisito un proprio posizionamento né può vantare un *track record* significativo, come invece in altri settori. Individuare un segmento di riferimento è ancora più difficile data la quasi totale assenza di operatori specializzati in questo settore – essendo il servizio di Concierge offerto per lo più da società e associazioni a favore dei propri dipendenti o membri. Il Gruppo intende puntare sull'innovazione tecnologica nel settore Concierge mediante la realizzazione di una *app mobile*, al momento in fase di sviluppo. Secondo la strategia del Gruppo, tale applicazione *mobile* diventerà un *layer* a cui collegare altri servizi di vendita.

Il Gruppo, infine, ha l'obiettivo di offrire una ampia gamma di servizi, un alto livello di personalizzazione del servizio ed un prezzo più accessibile rispetto a quello dei propri *competitor*, che sono prevalentemente incentrati sul settore lusso.

6.3. **Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente**

L'Emittente è stato costituito nel 1993. Simone Vegliani, che alla Data del Documento di Ammissione è azionista di maggioranza, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato

dell'Emittente, ha acquistato la Società nel 2014, avviando un processo di riorganizzazione organica basato sulla creazione di una infrastruttura fondata sull'Information Technology e implementando un modello di *business* incentrato sulla diversificazione correlata.

Negli anni successivi all'acquisizione, l'Emittente ha acquistato e costituito società con cui realizzare servizi di *food and beverage* e ERP, arricchendo l'offerta di servizi realizzati dal Gruppo. A partire dal 2017, il Gruppo ha avviato anche una crescita territoriale entro i confini nazionali, accompagnata da una crescita dell'organico, aprendo una sede a Milano (nel 2017), una a Napoli ed una nuova sede a Roma (entrambe nel 2019), nonché una crescita internazionale con la costituzione di una società di diritto spagnolo con sede a Tenerife nel 2020. Nel luglio 2019, inoltre, l'Emittente ha acquistato il 100% (cento per cento) del capitale sociale di Esagona S.r.l., operante nel settore della distribuzione *food and beverage* e già in precedenza indirettamente controllata, che poi ha incorporato mediante fusione in data 31 dicembre 2019.

La crescita del Gruppo è fondata sull'approccio di integrazione tra le varie *business unit*, che sfruttano le sinergie di gruppo basate solidalmente sulle competenze maturate nel settore dell'Information Technology, che vengono sfruttate anche nel settore Ho.Re.Cae Concierge. Nel settore Ho.Re.Ca, il Gruppo opera mediante la società Vantea S.p.A. costituita insieme ad altri due soci in data 21 ottobre 2018 e alla Data del Documento di Ammissione, interamente controllata dall'Emittente. Nel settore Concierge, invece, il Gruppo presta i propri servizi tramite la società Paspартù S.r.l., di cui l'Emittente detiene una partecipazione pari al 90% (novanta per cento) del capitale, acquistata in data 5 marzo 2020 dal socio unico Sig. Michele Santoro.

Alla luce del processo di sviluppo affrontato dal Gruppo e delle nuove possibilità di *business* ricercate dal *management*, l'Emittente ha pianificato la quotazione sul settore AIM Italia al fine di reperire risorse finalizzate a dare maggiore impulso al processo di crescita.

6.4. Strategia e obiettivi

Il Gruppo ha l'obiettivo di conseguire un consolidamento strutturale e una crescita per linee interne e linee esterne che si articola in modo differente a seconda del diverso settore in cui lo stesso opera. Il Gruppo intende investire parte dei proventi derivanti dalla Quotazione nella realizzazione di queste strategie, in particolare intende destinare (i) circa il 50% dei proventi derivanti dalla Quotazione al fine di incrementare la crescita organica e (ii) il rimanente 50% ad operazioni di M&A.

A. Crescita per linee interne

Nel settore Cybersecurity e ERP, l'obiettivo principale è rappresentato sia dallo sviluppo del mercato italiano (tramite il potenziamento del team commerciale e una maggiore presenza territoriale) che del mercato estero. In particolare, di primaria importanza è ritenuto il potenziamento e l'accelerazione dei progetti legati alla neo-costituita Vantea Digital S.L. con sede a Tenerife, zona ZEC – area con forti agevolazioni fiscali – per facilitare la possibilità di penetrare il mercato iberico.

Nel settore Ho.Re.Ca., il Gruppo ha l'obiettivo di finalizzare il progetto del *marketplace*, tramite un impulso volto a supportare ed implementare le nuove funzionalità della piattaforma, anche tramite un aumento del *budget* di spesa destinato all'attività di *digital marketing*.

Nel settore Concierge, l'obiettivo principale del Gruppo è la crescita B2C mediante un incremento di *budget* destinato al *digital marketing*. Il *management* del Gruppo, inoltre, non esclude che lo stesso possa considerare di attivare lo sviluppo di una soluzione di intelligenza artificiale per la risposta automatica ai propri iscritti.

B. Crescita per linee esterne

Nel settore Cybersecurity e ERP, l'obiettivo principale è rappresentato da una società di Cybersecurity con competenze e mercati complementari a quello dell'Emittente; tuttavia non si esclude la possibilità di prendere in considerazione società che, diversamente, operano con approccio *time & material*, idealmente con prevalenza di addetti di giovane età da formare su competenze di Cybersecurity. Un diverso obiettivo è potenzialmente rappresentato da *player* che hanno sviluppato servizi a consumo da integrare nell'*hub SuiteX*, al fine di realizzare un'integrazione di tipo verticale.

Nel settore Ho.Re.Ca., l'obiettivo principale del Gruppo è rappresentato dalla realizzazione di investimenti su mercati esteri, tra i quali il mercato iberico e del Sud-Est Europa. Tuttavia, anche in tale settore, potrebbe essere valutata un'integrazione di tipo verticale, mediante l'acquisizione di produttori ad alta marginalità potenziale.

Nel settore Concierge, il Gruppo si prefigge l'obiettivo principale di realizzare operazioni di M&A finalizzate ad acquistare e incorporare *competitor* che siano in grado di sostenere la crescita dello stesso in tale settore grazie all'incremento dei fattori produttivi. Anche in questo settore, il *management* del Gruppo non esclude la possibilità di realizzare un'integrazione di tipo verticale mediante l'acquisizione di aziende di servizi complementari (*i.e.*, *network marketing*).

6.5. Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Fermo restando quanto descritto nei paragrafi che precedono, alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazioni.

6.6. Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell'Emittente e del Gruppo si rinvia a quanto già descritto nel precedente Capitolo 6.2 del Documento di Ammissione.

6.7. Investimenti

6.7.1 Investimenti rilevanti effettuati dall'Emittente (nell'ultimo triennio o per il periodo a cui si riferiscono le informazioni finanziarie fino alla Data del Documento di Ammissione)

Nella tabella che segue sono riportati in dettaglio gli investimenti effettuati nel corso degli ultimi 3 esercizi.

(dati in Euro)

Controparte	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti
Incrementi 2018	0
Incrementi 2019	422.791
Incrementi 2020 (primo semestre)	245.566
Totale	668.357

Gli investimenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono allo sviluppo ancora in corso del sistema gestionale ONE, un progetto avviato nel 2017 che verrà proposto al mercato nel corso del 2021, con modalità di vendita a licenza annuale.

6.7.2 Investimenti rilevanti in corso di realizzazione e futuri

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato l'esecuzione di ulteriori investimenti in corso di realizzazione.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha in essere alcun investimento futuro oggetto di impegno definitivo e vincolante.

6.7.3 Informazioni riguardanti le *joint venture* e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è parte di alcuna *joint venture* e non detiene partecipazioni al capitale tali da poter avere un'incidenza notevole.

6.7.4 Problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali

Alla Data del Documento di Ammissione, anche in considerazione dell'attività svolta dal Gruppo, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.

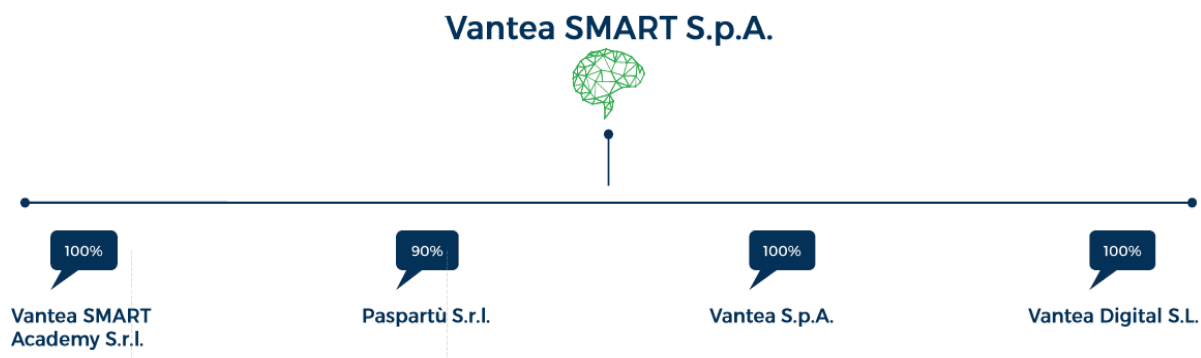
7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1. Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente

L'Emittente è la società a capo del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è costituito, oltre che dall'Emittente, da 4 (quattro) società controllate direttamente dall'Emittente.

La seguente *chart* di Gruppo riepiloga in forma grafica le diverse entità del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.



7.2. Società controllate dall'Emittente

Si riporta di seguito una breve descrizione delle società controllate dall'Emittente.

7.2.1. Società controllate dall'Emittente

Vantea SMART Academy S.r.l. – è una società di diritto italiano fondata nel 2018, con capitale sociale pari ad Euro 40.000 interamente detenuto dall'Emittente e che offre in generale servizi di formazione a favore di risorse *junior* in ingresso, definendo e realizzando percorsi di approfondimento e aggiornamento in collaborazione con scuole ed università e, in particolare, svolge attività di assistenza tecnica amministrativa nei seguenti campi: progettazione e erogazione di corsi di formazione in ambito ICT, la selezione e la formazione del personale in ambito ICT, la produzione e personalizzazione di *software*, la fornitura di servizi connessi all'ICT, la consulenza nel settore dell'ICT, la progettazione, la realizzazione e la gestione di strutture informatizzate, l'elaborazione dei dati, i servizi di call-center, la progettazione, la realizzazione e la gestione di piattaforme di *e-commerce*, la consulenza imprenditoriale, amministrativa e gestionale, la consulenza in ambito produttivo e logistico, la vendita all'ingrosso, al dettaglio e per corrispondenza di tutto ciò che sia connesso con l'ICT, la selezione e la formazione del personale in ambito ICT e materie connesse o propedeutiche, la ricerca e l'innovazione tecnologica in tutti i campi, anche mediante un laboratorio interno.

Vantea S.p.A. – è una società di diritto italiano fondata nel 2018, con capitale sociale pari ad Euro 1.000.000 interamente detenuto dall'Emittente e che opera nel mercato Ho.Re.Ca. e, in particolare, svolge attività (i) di commercio all'ingrosso ed al dettaglio, anche mediante piattaforme digitali, con o senza consegna a domicilio, la vendita porta a porta, l'importazione e l'esportazione, di merce alimentare e di merce non alimentare; (ii) tecnicamente organizzata con impianti di refrigerazione, di proprietà od in gestione, per la conservazione di prodotti alimentari e non alimentari in generale a temperatura controllata; (iii) assunzione di mandati di agenzia e rappresentanza diretta e indiretta, con o senza deposito, sia in Italia che all'estero per qualsiasi tipo di prodotto alimentare e non, nonché la creazione, formazione e gestione di reti commerciali (agenti e procuratori di affari) per tutte le attività che la società può svolgere; (iv) *telemarketing*, vendite, interviste e sondaggi telefonici, servizi di promozione di prodotti aziendali, gestione ordini commesse raccolta dati, servizi di *marketing*; (v) vendita telematica ed *e-commerce*; (v) deposito, custodia e magazzino merci; (vi) servizi di trasporto e facchinaggio; (vii) logistica; (viii) produzione di *software* e servizi connessi all'informativa; (ix)

gestione di pubblici esercizi, quali bar, pub birrerie, villaggi turistici, centri sportivi, servizi di catering, etc.
(x) formazione, ricerca scientifica di base e applicata, sviluppo tecnologico relativamente alle attività connesse all'oggetto sociale.

Paspartù S.r.l. – è una società di diritto italiano fondata nel 2007, con capitale sociale pari ad Euro 10.000, di cui l'Emittente detiene il 90%, a seguito dell'acquisizione della stessa nel 2020, che offre servizi nel mercato del Concierge (B2B e B2C) e, in particolare, svolge attività (i) di prestazione di servizi generali e di segreteria, recapito telefonico, postale, servizio di reception e di centralino telefonico, (ii) ricezione e in via di telefonate, fax, email, sms, (iii) inoltro, ricezione, smistamento e protocollo corrispondenza; (iv) attività promozionale e di marketing, (iv) servizi informatici; (v) prestazione di servizi per l'intrattenimento, il tempo libero e l'ospitalità; (vi) nel campo dell'editoria, pubblicazione di riviste e *newletters* digitali con riferimento ad attività di intrattenimento, per il tempo libero, culturali, sportive, e la relativa distribuzione, la stampa e la diffusione di periodici pubblicitari, nonché la vendita per corrispondenza di detti prodotti editoriali ed affini con espresso divieto per la edizione di giornali quotidiani, pubblicità in tutti i settori anche mediante mezzi audiotelevisivi.

Vantea Digital S.L. – è una società neo-costituita interamente controllata dall'Emittente, con sede a Tenerife (Spagna), con capitale sociale pari a Euro 50.000 la quale opera nel mercato del Digital Marketing e funge da presidio del Gruppo per il mercato spagnolo.

8. CONTESTO NORMATIVO

Si riportano di seguito le disposizioni legislative e regolamentari maggiormente rilevanti, applicabili all'attività dell'Emittente.

8.1. Incentivi fiscali per investimenti in PMI Innovative Ammissibili

La presente sezione descrive il regime fiscale applicabile secondo la legge italiana relativamente all'acquisto, alla detenzione ed alla cessione delle Azioni e vigente alla Data del Documento di Ammissione.

La presente descrizione ha carattere generale e, conseguentemente, può non trovare applicazione con riguardo a determinate categorie di investitori e non rappresenta una descrizione completa di tutti gli aspetti fiscali rilevanti in relazione alla decisione di acquistare, detenere o cedere i titoli.

La medesima descrizione non analizza, inoltre, ogni aspetto della tassazione italiana che può assumere rilievo con riferimento ad un investitore, che si trovi in particolari circostanze o sia soggetto ad un regime speciale ai sensi della legge ad esso applicabile.

La presente sezione è altresì fondata sull'assunto che l'Emittente sia residente ai fini fiscali in Italia, sia costituito e svolga la propria attività come illustrato nel Documento di Ammissione. Eventuali modificazioni intervenute nella residenza dell'Emittente ai fini fiscali, nella struttura organizzativa dello stesso ovvero nelle modalità in cui esso opera possono invalidare la descrizione contenuta nella presente sezione. La presente sezione assume altresì che tutte le operazioni relative ai titoli avvengano a valori di mercato.

La presente sezione si fonda sulle leggi tributarie in vigore in Italia alla Data del Documento di Ammissione, le quali potrebbero essere soggette a modifiche, anche con effetto retroattivo. Allorché si verifichi tale eventualità, le società del Gruppo non provvederanno ad aggiornare la presente sezione per riflettere le modifiche intervenute, anche qualora, in conseguenza di ciò, le informazioni in essa contenute non fossero più valide.

Le considerazioni svolte nel Documento di Ammissione in relazione agli aspetti fiscali di diritto italiano sono volte a supportare la promozione degli strumenti finanziari descritti nel medesimo Documento di Ammissione. Tali considerazioni non sono state svolte per essere utilizzate, né possono essere utilizzate, da qualsivoglia persona o ente al fine di evitare qualsiasi sanzione che possa essere imposta sullo stesso. Gli investitori debbono consultare i propri consulenti in relazione alle conseguenze fiscali in capo ad essi dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei titoli.

In forza del rinvio effettuato dall'art. 4, comma 9-ter, del D.l. 24 gennaio 2015, n. 3, convertito dalla Legge 24 marzo 2015, n. 33, all'art. 29 del D.l. 18 ottobre 2012, n. 179, convertito, con modificazioni, dalla Legge 17 dicembre 2012, n. 221 e secondo quanto disposto dall'art. 4 del decreto attuativo del Ministero dell'economia e delle Finanze del 7 maggio 2019, a decorrere dal periodo d'imposta successivo al 31 dicembre 2016, gli investimenti agevolati (così come definiti dall'art.3 del decreto attuativo del Ministero dell'economia e delle Finanze del 7 maggio 2019) - diretti o indiretti (tramite OICR o altra società di capitali che investa prevalentemente in PMI Innovative) - in una o più "PMI Innovative Ammissibili":

- (i) se effettuati da soggetto passivo IRPEF, per l'anno 2021, sono detraibili dall'imposta lorda nella misura del 50% dell'investimento fino a un massimo investito - in ciascun periodo di imposta - pari a Euro 0,3 milioni e
- (ii) se effettuati da un soggetto passivo IRES, sono deducibili ai fini del calcolo dell'imposta nella misura del 30% dell'investimento fino a un massimo investito - in ciascun periodo di imposta - pari a Euro 1,8 milioni.

Qualora le detrazioni (o deduzioni IRES) spettanti siano di ammontare superiore all'imposta lorda (o al reddito complessivo dichiarato), l'eccedenza può essere riportata in avanti in detrazione dalle imposte dovute (o computata in aumento dell'importo deducibile dal reddito complessivo) nei periodi di imposta successivi ma non oltre il terzo, fino a concorrenza del suo ammontare.

Ai sensi dell'art. 1 del Decreto del Ministero dell'economia e delle Finanze del 7 maggio 2019, sono definite "PMI Innovative Ammissibili" le PMI Innovative che: (i) rientrano nella definizione di PMI Innovativa di cui all'art. 4, comma 1, del D.l. 24 gennaio 2015, n. 3, anche non residenti in Italia purché in possesso dei medesimi requisiti, ove compatibili, a condizione che le stesse siano residenti in Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo e abbiano una sede produttiva o una filiale in Italia; (ii) ricevono l'investimento iniziale a titolo della misura anteriormente alla prima vendita commerciale su un mercato o entro sette anni dalla loro prima vendita commerciale.

Le PMI Innovative, dopo il periodo di sette anni dalla loro prima vendita commerciale, sono considerate ammissibili in quanto ancora in fase di espansione o nelle fasi iniziali di crescita: 1) fino a dieci anni dalla loro prima vendita commerciale, se attestano, attraverso una valutazione eseguita da un esperto esterno, di non aver ancora dimostrato a sufficienza il loro potenziale di generare rendimenti; 2) senza limiti, se effettuano un investimento in capitale di rischio sulla base di un *business plan* relativo ad un nuovo prodotto o a un nuovo mercato geografico che sia superiore al 50% del fatturato medio annuo dei precedenti cinque anni, in linea con l'art. 21, paragrafo 5, lettera c), del Regolamento (UE) n. 651/2014.

Le agevolazioni spettano fino ad un ammontare complessivo dei conferimenti ammissibili nei periodi d'imposta di vigenza del regime agevolato non superiore a Euro 15 milioni per ciascuna PMI Innovativa Ammissibile. Ai fini del calcolo di tale ammontare massimo rilevano tutti i conferimenti agevolabili ricevuti dalla PMI Innovativa Ammissibile nei periodi di imposta di vigenza del regime agevolativo.

L'art. 5 del citato decreto attuativo disciplina talune condizioni per beneficiare delle agevolazioni.

La cessione, anche parziale, a titolo oneroso, della partecipazione nella PMI Innovativa prima del decorso di tre anni, così come la riduzione del capitale, il recesso, l'esclusione o la perdita dei requisiti, comportano la decadenza dal beneficio e l'obbligo per il contribuente (i) di restituire l'importo detratto, unitamente agli interessi, se l'investitore è un soggetto passivo IRPEF, e (ii) di recuperare a tassazione l'importo dedotto maggiorato degli interessi legali, se l'investitore è un soggetto passivo IRES.

Si segnala infine che, in ragione della novità della disciplina poc'anzi illustrata non è possibile escludere che, nel processo di implementazione della normativa anche da parte delle autorità competenti, vengano forniti chiarimenti e interpretazioni che potrebbero comportare la non spettanza o la mancata fruibilità delle agevolazioni fiscali per gli investitori.

Inoltre, l'art. 1, comma 218, della Legge del 30 dicembre 2018 n. 145 (la "**Legge di Bilancio 2019**") ha previsto, per il solo anno 2019, l'incremento dal 30% al 40% delle aliquote di cui all'art. 29, commi 1, 4 e 7 del D.l. n. 179/2012. Ai sensi dell'art. 1 comma 220 della Legge di Bilancio 2019 l'efficacia dell'incremento dell'aliquota in parola è tuttavia subordinato, ai sensi dell'art. 108, paragrafo 3, del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea, all'autorizzazione della Commissione Europea non ancora rilasciata.

Da ultimo, si segnala che tramite l'art. 38, comma 8, D.l. 19 maggio 2020, n. 34, convertito, con modificazioni, dalla L. 17 luglio 2020, n. 77, è stato introdotto il nuovo comma 9-ter all'art. 4 del D.l. 24 gennaio 2015, n. 3.

Tale nuovo comma introduce una detrazione fiscale disponibile per le persone fisiche che investono nel capitale sociale di una o più PMI innovative (direttamente ovvero per il tramite di organismi di investimento collettivo del risparmio), pari al 50% della somma investita. L'investimento massimo detraibile non può eccedere i 300.000 Euro per ogni periodo d'imposta e deve essere mantenuto per almeno tre anni, pena la

decadenza dal beneficio e l'obbligo di restituire l'importo detratto. La norma specifica, inoltre, che questa detrazione spetta prioritariamente rispetto alla detrazione prevista dall'art. 29 del D.l. 18 ottobre 2012, n. 179 (v. *supra*), e fino al limite di 300.000 Euro per ciascun periodo di imposta. Per la quota di investimento eccedente tale limite è fruibile la detrazione prevista dall'art. 29 del D.l. 18 ottobre 2012, n. 179 (v. *supra*). Questa agevolazione si applica solamente alle PMI innovative iscritte alla sezione speciale del Registro delle imprese al momento dell'investimento ed è concessa ai sensi del Regolamento (UE) n. 1407/2013 della Commissione europea del 18 dicembre 2013 sugli aiuti *de minimis*.

Alla Data del Documento di Ammissione, tuttavia, non è stato ancora approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico il decreto attuativo in relazione alle previsioni di cui al predetto comma 9-*ter* ovvero alle modalità di attuazione delle agevolazioni. Nelle more dell'adozione del decreto attuativo, non essendovi indicazioni circa la modalità per la fruibilità, in capo agli investitori dell'Emittente, dei suddetti benefici fiscali, sussiste il rischio che gli investitori non possano fruire della detrazione oggetto di analisi.

Si segnala, inoltre, che l'art. 26 del D.l. 34/2020 ha introdotto due misure, di carattere temporaneo, volte a incentivare la capitalizzazione delle società realizzata mediante apporto di capitale di rischio privato.

Le misure consistono in due crediti d'imposta: l'uno previsto direttamente in favore delle società che deliberano e realizzano, entro l'anno, il loro rafforzamento patrimoniale; l'altro rivolto, indirettamente, in favore dei soci (vecchi e nuovi) che ad esso contribuiscono.

L'operazione che costituisce il presupposto oggettivo generale di entrambe le misure è l'"aumento di capitale a pagamento", di qualunque importo e senza alcun vincolo di destinazione in relazione all'utilizzo delle somme, che la società deve deliberare, eseguire e conseguire interamente nel periodo compreso tra l'entrata in vigore del DL 34/2020 (19 maggio 2020) ed il 31 dicembre 2020.

Al ricorrere delle ulteriori condizioni, il comma 4 dell'art. 26 del DL 34/2020 riconosce al socio che effettua conferimenti in denaro un credito d'imposta pari al 20% dell'importo sottoscritto, fino a un massimo di Euro 400.000, mentre il comma 8 riconosce alla società che delibera l'aumento del capitale un credito d'imposta pari al minore importo tra il 50% delle perdite eccedenti il 10% del patrimonio netto al lordo delle perdite e il 30% dell'aumento di capitale deliberato.

Per queste ragioni, stante l'incertezza applicativa della norma al caso di specie, si invitano gli investitori a non fare affidamento sulle agevolazioni fiscali connesse all'art. 26 del D.l. 34/2020 nell'assumere le proprie determinazioni.

8.2. Misure di contenimento derivanti dalla diffusione nel territorio italiano del Covid-19

L'emergenza del contagio da COVID-19, che si è protratta in Italia con particolare veemenza nel corso del 2020, ha costretto le autorità nazionali a varare provvedimenti molto incisivi che hanno disposto limitazioni alla mobilità delle persone e all'esercizio delle attività produttive su tutto il territorio nazionale.

8.2.1. Le misure implementate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'operatività ed i risultati del Gruppo nei mercati della Cybersecurity, ERP e Ho.Re.Ca. non hanno subito un impatto significativo derivante dall'applicazione delle anzidette disposizioni emergenziali. Le società del Gruppo attive in detti mercati, infatti, non hanno dovuto interrompere completamente o cessare la propria attività in ragione delle suddette misure restrittive e, in considerazione dei settori di attività in cui opera, il Gruppo ha potuto proseguire la propria attività e ha adottato le necessarie misure previste dalla normativa emergenziale per il contrasto dell'epidemia chiudendo temporaneamente la sede di Milano e facendo principalmente ricorso al lavoro da remoto.

8.3. Normativa in materia di protezione dei dati personali

L'Emittente è soggetta alla normativa nazionale ed europea applicabile in materia di protezione dei dati personali.

In particolare, in data 25 maggio 2018 è entrato in vigore in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea il GDPR relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati. Il GDPR prevede, *inter alia*:

- a) l'obbligo, per i titolari e i responsabili del trattamento, di mettere in atto misure tecniche e organizzative idonee a garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio;
- b) l'obbligo, per i titolari del trattamento, di ricorrere unicamente a responsabili del trattamento che presentino garanzie sufficienti per garantire il rispetto della normativa applicabile e garantire la tutela dei diritti dell'interessato nonché l'obbligo dei titolari del trattamento di stipulare con tali responsabili del trattamento un contratto o altro atto giuridico che vincoli il responsabile del trattamento al titolare e che stipuli gli obblighi e i diritti di tali parti in relazione ai dati personali conformemente a quanto previsto dal GDPR;
- c) obblighi informativi nei confronti degli interessati sul trattamento e diritti rafforzati per gli interessati, incluso il diritto alla portabilità dei dati e il cd. "diritto all'oblio", che impone la cancellazione, senza ingiustificato ritardo, dei dati personali che riguardano l'interessato che ne faccia richiesta;
- d) sanzioni fino all'importo di Euro 20 milioni o pari al 4% del fatturato globale totale annuo dell'esercizio precedente.

A livello nazionale, il D.lgs. n. 101/2018, ha provveduto ad armonizzare il Codice Privacy al GDPR.

8.4. Normativa in materia di proprietà intellettuale

In ragione dell'attività di *business* esercitata, l'Emittente è soggetta alla normativa in materia di diritti di proprietà industriale ed intellettuale ("DPI").

Oltre alle disposizioni contenute nel Codice Civile, le principali fonti di diritto in Italia sono: i) il D.lgs. n. 30 del 10 febbraio 2005, cosiddetto Codice della Proprietà Industriale — "CPI" — e la legge 633 del 22 aprile 1941 in materia di diritto d'autore e di diritti connessi al suo esercizio — "LDA".

CPI e LDA, dalla data della loro emanazione, hanno subito numerosi emendamenti e modifiche, anche in recepimento di direttive europee.

L'Italia aderisce, poi, alla Convenzione di Unione di Parigi per la protezione della proprietà industriale del 20 marzo 1883, oggetto di numerose revisioni e vigente in Italia nel testo di Stoccolma del 14 luglio 1967 e agli accordi "TRIPS" ("*Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights*"), adottati a Marrakech 15 aprile 1994 e volti a introdurre adeguate norme di protezione della proprietà intellettuale in tutti i paesi membri, ispirandosi agli obblighi fondamentali enunciati dall'Organizzazione mondiale della proprietà intellettuale.

Di seguito, si elencano i principali DPI potenzialmente rilevanti per l'Emittente e le rispettive fonti normative.

8.4.1 Marchi registrati, non registrati e altri segni distintivi

I marchi registrati sono disciplinati dagli artt. 7-28 CPI.

A condizione che siano nuovi e distintivi, possono costituire oggetto di registrazione tutti i segni, in particolare le parole, compresi i nomi di persone, i disegni, i loghi, le lettere, le cifre, i suoni, la forma del prodotto o della confezione di esso, le combinazioni o le tonalità cromatiche, che siano atti a distinguere i prodotti o i servizi di un'impresa da quelli di altre imprese.

La registrazione del marchio presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi ("UIBM") conferisce al titolare il diritto all'uso esclusivo su tutto il territorio nazionale per prodotti o servizi identici o affini; se il marchio gode di rinomanza, la tutela è estesa, al ricorrere di certe condizioni, anche a taluni prodotti o servizi non affini.

Il diritto di esclusiva decorre dalla presentazione della domanda e ha una durata di dieci anni, rinnovabile per un numero illimitato di volte.

In presenza di un uso non puramente locale di un segno che abbia generato una sua notorietà qualificata sul territorio nazionale o su una rilevante parte, anche il marchio non registrato o “di fatto” è tutelato, come riconosciuto dall’art. 2 CPI.

In Italia sono efficaci anche i marchi dell’Unione Europea (“**Marchio UE**”), disciplinati dal Regolamento (UE) 2017/1101, come successivamente modificato ed integrato.

Il Marchio UE è un titolo unitario che ha validità in tutti i Paesi UE e si estende automaticamente ai nuovi ingressi.

Competente a ricevere le domande di marchio europeo è l’Ufficio dell’Unione Europea per la Proprietà Intellettuale (“**EUIPO**”)

Le convenzioni internazionali più importanti in materia di marchi sono (i) l’Accordo di Madrid del 14 aprile 1891 e il Protocollo di Madrid 27 giugno 1989 e (ii) l’Accordo di Nizza del 15 giugno 1957 con cui è stata stilata la classificazione internazionale dei prodotti e dei servizi ai fini della registrazione.

Il titolare di un marchio italiano o di un Marchio UE o della relativa domanda, con istanza scritta indirizzata all’UIBM o all’EUIPO, può chiedere di trasmettere all’Ufficio Internazionale per la protezione della proprietà intellettuale di Ginevra (“**WIPO**”) di estendere la protezione ai Paesi aderenti all’Accordo e al Protocollo di Madrid designati dal richiedente (c.d. “marchio internazionale”).

Denominazione sociale, insegna, nomi a dominio sono altri segni distintivi tutelati in Italia al ricorrere di determinate condizioni, e trovano tutela anche nell’ambito della normativa in materia di concorrenza sleale (artt. 2598 e ss. del Codice Civile).

8.4.2 Software e banche dati

La LDA disciplina le opere dell’ingegno di carattere creativo che appartengono alla letteratura, alla musica, alle arti figurative, all’architettura, al teatro ed alla cinematografia, qualunque ne sia il modo o la forma di espressione.

Rientrano nell’ambito di protezione della LDA anche il *software* e le banche dati.

Il diritto d’autore protegge la forma del codice del *software*, mentre le sue funzionalità sono protette dal brevetto, ma la brevettabilità del *software* in quanto tale è esclusa, occorrendo che esso realizzi un effetto tecnico.

La banca dati tutelabile dal diritto d’autore è, invece, quella che, per la scelta o la disposizione del materiale, costituisca una creazione intellettuale dell’autore.

In tal caso, la tutela autorale riguarda solo la forma espressiva della banca dati e non il contenuto in sé.

Indipendentemente dalla tutela della banca dati a norma del diritto d’autore, la legge attribuisce al soggetto costitutore della banca dati un diritto “*sui generis*”, che è volto a salvaguardare gli investimenti rilevanti e l’impiego dei mezzi e delle risorse per la costituzione della banca dati.

La durata del diritto esclusivo del costitutore di una banca dati è fissata in 15 anni decorrenti dal 1° gennaio dell’anno successivo alla data di completamento della banca dati o della sua messa a disposizione del pubblico (art. 102-*bis*, commi 6 e 7 LDA).

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1. Tendenze significative nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita - cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente

Dalla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2019 (ultimo bilancio approvato) alla Data del Documento di Ammissione non risultano particolari informazioni su tendenze che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

A giudizio dell'Emittente, inoltre, dal 1° gennaio 2021 alla Data del Documento di Ammissione non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento dei ricavi e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, in grado di condizionare - in positivo o in negativo - l'attività dell'Emittente.

Principali dati economici preconsuntivi del Gruppo al 31 dicembre 2020

Sulla base dei dati gestionali disponibili - non sottoposti a revisione contabile - per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2020, il valore della produzione del gruppo ammonta complessivamente ad Euro 19,3 milioni mila (di cui ricavi delle vendite e delle prestazioni per circa Euro 17,2 milioni, imputabili per circa Euro 5,9 milioni a servizi IT, per circa Euro 11 milioni al settore della Distribuzione di Food & Beverage. e per circa Euro 0,3 milioni al settore Concierge). Inoltre, sulla base dei dati gestionali disponibili relativi al 31 dicembre 2020, l'EBITDA consolidato ammonta a circa Euro 2,25 milioni.

Di seguito è invece riportata la riconciliazione tra i dati consolidati gestionali e l'EBITDA ADJ utilizzato dal *management* quale indicatore alternativo di *performance*:

Conto Economico	31/12/2020
	(dati in Euro/000)
Ebitda da bilancio consolidato preconsuntivo	2.251
Proventi non ricorrenti (Emittente)	(878)
Oneri non ricorrenti (Emittente)	413
Oneri non ricorrenti (controllate)	95
Rettifiche	(370)
EBITDA ADJ	1.881

Principali dati economici preconsuntivi dell'Emittente al 31 dicembre 2020

Sulla base dei dati gestionali disponibili - non sottoposti a revisione contabile - i ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2020 sono stati pari a circa Euro 5,9 milioni. Inoltre, sulla base dei dati gestionali disponibili relativi al 31 dicembre 2020, l'EBITDA dell'Emittente ammonta a circa Euro 1,5 milioni.

Di seguito è invece riportata la riconciliazione tra i dati gestionali dell'Emittente e l'EBITDA ADJ utilizzato dal *management* quale indicatore alternativo di *performance*:

Conto Economico**31/12/2020**
(dati in Euro/000)

Ebitda da bilancio d'esercizio preconsuntivo	1.450
Proventi non ricorrenti (Emittente)	(878)
Oneri non ricorrenti (Emittente)	413
Oneri non ricorrenti (controllate)	95
Rettifiche	(370)
EBITDA ADJ	1.080

Posizione finanziaria netta preconsuntiva del Gruppo e dell'Emittente al 31 dicembre 2020

Sulla base dei dati gestionali disponibili - non sottoposti a revisione contabile - la posizione finanziaria netta del Gruppo e dell'Emittente per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2020 è negativa per un importo rispettivamente pari a circa Euro 350 mila e circa Euro 865 mila.

Emergenza epidemiologica da COVID-19

Tenuto conto di quanto richiesto dal “*Richiamo di attenzione n. 6/20 (Covid 19 - Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria)*” emesso dalla CONSOB in data 9 aprile 2020, si segnala che i dati gestionali consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2020 non sono stati influenzati in modo significativo dagli impatti dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, in quanto le società del Gruppo attive nei mercati Cybersecurity, ERP e Ho.Re.Ca. non hanno dovuto interrompere completamente o cessare la propria attività in ragione delle misure restrittive adottate dal Governo e, in considerazione dei settori di attività in cui opera, il Gruppo ha potuto proseguire la propria attività adottando le necessarie misure previste dalla normativa emergenziale per il contrasto dell'epidemia, prevalentemente tramite ricorso al lavoro da remoto.

Il Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, sta proseguendo con l'attività di acquisizione di ordini da clienti persistenti e da nuovi clienti. Tuttavia, alla Data del Documento di Ammissione, non è possibile escludere che la persistenza e l'eventuale inasprimento dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, nonché il prolungamento, la riproposizione e/o l'eventuale inasprimento delle conseguenti precauzioni e restrizioni che potrebbero essere poste in essere in Italia e in Europa, possano avere effetti depressivi sull'andamento macroeconomico nazionale e internazionale, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

9.2. Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

L'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo, salvo quanto specificato nel paragrafo 1.1.1.1 del Capitolo “Fattori di Rischio” con riferimento alla diffusione della pandemia COVID-19 e alle conseguenti misure adottate dal Gruppo nel corso dell'esercizio 2020.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

10.1. Consiglio di amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 (tre) membri, tutti nominati dall'Assemblea tenutasi in data 30 dicembre 2020, per 2 (due) esercizi, che resterà, pertanto, in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022. In pari data, l'Assemblea ha altresì deliberato che, subordinatamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, il Consiglio di Amministrazione sarà integrato, per la medesima durata sopra indicata (*i.e.*, fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022), da un ulteriore componente in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, identificato nella persona del Prof. Jean-Paul Fitoussi.

Il Consigliere Jean-Paul Fitoussi ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF. Il Consiglio di Amministrazione, in data 20 gennaio 2021 ha valutato positivamente la sussistenza dei suddetti requisiti. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato il possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità dei membri del Consiglio di Amministrazione richiesti dalle norme di legge vigenti, dal Regolamento Emittenti AIM e dallo Statuto.

La tabella che segue riporta l'indicazione, le generalità e la carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione nominati con la sopracitata delibera assembleare.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data nomina	Durata carica
Simone Veglioni	Presidente	L'Aquila, il 7 ottobre 1968	30 dicembre 2020	2 (due) esercizi
Lara Lindozzi	Vice-Presidente	Marino (RM), il 14 marzo 1984	30 dicembre 2020	2 (due) esercizi
Paola Lepre	Amministratore	Roma, il 13 agosto 1959	30 dicembre 2020	2 (due) esercizi
Jean-Paul Fitoussi	Amministratore Indipendente	La Goulette (Tunisia), il 19 agosto 1942	30 dicembre 2020	2 (due) esercizi

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente, ad eccezione del Prof. Jean-Paul Fitoussi, domiciliato in Italia a Biella, Piazza Gaudenzion Sella n. 1.

In data 30 dicembre 2020, l'Assemblea ha deliberato, *inter alia*, di attribuire al Consiglio di Amministrazione un emolumento complessivo lordo (costo azienda), per ciascun esercizio della carica, pari ad Euro 120.000,00 (centoventimila/00), nonché un compenso annuo lordo complessivo (costo azienda) variabile di massimi Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00), da determinarsi a cura del Consiglio di Amministrazione stesso al verificarsi del buon andamento della società, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento della carica. A tal proposito, si precisa l'assegnazione al Dott. Simone Veglioni dell'uso anche extra-lavorativo di un'autovettura aziendale, il cui costo azienda mensile massimo non può superare l'importo di Euro 2.500,00 (duemilacinquecento/00).

Di seguito si riporta una breve *curriculum vitae* degli attuali membri del Consiglio di Amministrazione, dalla quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale.

Simone Vegliani: oltre venti anni (2000 - 2020) di esperienza imprenditoriale nel mercato delle PMI e, in particolare, nei settori dell'*Information Technology*, della moda e del *food & beverage*. Inoltre, ha operato per circa venti anni (1996 - 2016) nel mercato della consulenza, e, in particolare, nei settori dell'*Information Technology*, della finanza ordinaria e dell'organizzazione aziendale.

Laureato in Informatica presso l'Università degli Studi Dell'Aquila e in Economia presso l'Università degli Studi Dell'Aquila. Inoltre, ha conseguito un Master in Legge presso l'Università Giustino Fortunato e un Ph.D in Computer Science presso Oxford University.

Lara Lindozzi: vanta una vasta esperienza nell'amministrazione di imprese, in cui lavora da più di 18 anni. Ha operato sempre in imprese piccole e medie, arrivando a gestire l'amministrazione di un gruppo da 40 milioni di euro. Segue l'amministrazione di Vantea SMART dal 2013.

Paola Lepre: svolge da oltre 35 anni ruoli nella gestione di risorse e nelle relazioni con la clientela *enterprise* di molteplici società. Ha ricoperto il ruolo di (i) Responsabile Grandi Clienti in Assioma S.p.A., e (ii) responsabile Business Unit nel gruppo Nous Informatica; mentre ad oggi ricopre la carica di Head of Delivery nel Gruppo.

Jean-Paul Fitoussi: Professore emerito all'Institut d'Etudes Politiques de Paris (SciencesPo), Parigi e Professore all'Università LUISS Guido Carli, Roma, nonché membro del Centre for Capitalism and Society alla Columbia University. A partire dal 2013 è Co-Chairman del HLEG (gruppo di esperti di alto livello presso l'OCSE) sul "*measurement of Economic Performances and Social Progress*". Il Professor Fitoussi ha rivestito il ruolo di amministratore indipendente di diverse società, tra cui Pirelli S.p.A. e Telecom Italia S.p.A. ed è attualmente membro del Consiglio di Amministrazione di Banca Stella Holding S.p.A.

Poteri del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 23 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società e può compiere tutti gli atti necessari od opportuni ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, fatti salvi i poteri che per legge sono riservati alla competenza dell'assemblea dei soci.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, nei cinque anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, 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.

Inoltre, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nei cinque anni precedenti la Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone in cui i membri del Consiglio di Amministrazione siano o siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica
Simone Vegliani	Vantea S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata

	Dodaco S.r.l.	Socio al 66,67%	In essere
	Esagona S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Nikesoft S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Consorzio per il contratto di programma per l'area Aquiliana	Consigliere	Cessata
	Mileto S.r.l. in Liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
	Vantea Smart Academy S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Vantea Digital S.L.	Amministratore	In essere
Lara Lindozzi	Dodaco S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Vantea S.p.A.	Amministratore Unico	In essere
Jean-Paul Fitoussi	Telecom Italia S.p.A.	Amministratore Indipendente e membro di vari comitati	Cessata
	Pirelli & C. S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Intesa San Paolo S.p.A.	Amministratore Indipendente e membro di vari comitati	Cessata
	Banca Sella Holding S.p.A.	Amministratore Indipendente e membro di vari comitati	In essere

10.2. Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione, il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea del 30 settembre 2019 e in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021, è composto da 3 (tre) membri effettivi, di seguito indicati:

Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data nomina	Durata carica
Andrea Cinti (*)	Roma, 4 febbraio 1971	30 settembre 2019	3 (tre) esercizi
Paolo Gargano	Aquila, 27 giugno 1968	30 settembre 2019	3 (tre) esercizi
Andrea Collalti	Roma, 22 novembre 1966	30 settembre 2019	3 (tre) esercizi

(*) Presidente del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è altresì composto da 2 (due) sindaci supplenti, di seguito indicati:

Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data nomina	Durata carica
Alessandro Bizzarri	Civitavecchia, 31 marzo 1972	30 settembre 2019	3 (tre) esercizi

Pamela Galasso	Chieti, 12 febbraio 1974	30 settembre 2019	3 (tre) esercizi
-----------------------	--------------------------	-------------------	------------------

In data 20 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha verificato, in capo ai sindaci: i) l'insussistenza delle fattispecie di cui al 148, comma 3, TUF e ii) la sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza di cui all'art. 148, comma 4, TUF.

L'Emittente dichiara che, per quanto di sua conoscenza, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha riportato negli ultimi cinque anni, condanne in relazione a reati di frode, né è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a bancarotte, procedure di fallimento, amministrazione controllata o liquidazione, né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte degli organi giurisdizionali dalla carica di membro di organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza di emittenti o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone in cui i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente siano o siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica
Andrea Cinti	Verbatim Italia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Tirreno – Società Cooperativa di lavoro	Presidente del comitato di controllo sulla gestione e Consigliere	In essere
	Colleferro Infrastrutture e Sviluppo S.p.A. in Liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sicurezza Globale 1972 S.r.l.	Sindaco	In essere
	Profilo Lavoro Società Consortile per Azioni in Liquidazione	Sindaco	In essere
	Vantea S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
	Bevande S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Newvas S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	Consorzio Cooperativo Portabagagli e Servizi Soc. Coop. r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Bingogest S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Publigest S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Bingogiochi S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	All services S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Server 2002 S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Domus Centrale S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Eboli 2010 S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Cinquevie Milano S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata

	State Capital Italia S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata
	Compagnie Fonciere du Vin S.p.A.	Sindaco	Cessata
	C.C.M.S. Cooperativa Costruzioni Montaggi e Servizi Soc. Coop.	Sindaco Supplente	Cessata
	Way-to-be S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata
	Energia Capitale S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Retail Group S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Retail Sport S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Retail Food S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Demetra S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Bevande S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata
	Sinergie S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	BNET S.r.l. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	G.D.P. S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Mileto S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
Andrea Collalti	ACEA Engeneering Laboratories Research Innovation S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Itineris S.r.l.	Socio al 6%	In essere
	Umbriadue Servizi Idrici S.C.A.r.l.	Sindaco	In essere
	Alfaprint S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Acea Molise S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Assoitalia Servizi S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Profilo Lavoro Società Consortile per Azioni in Liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Si – Productions S.r.l.	Sindaco	In essere
	M.C.I. S.p.A. in liquidazione	Sindaco	In essere
	Acea ATO 2 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	GBR S.r.l. in liquidazione	Sindaco supplente	In essere
	Areti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Energia S.p.A.	Sindaco Supplente e revisore legale	In essere
	Ecogena S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

Fandango S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Facile Ristrutturare S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Renovars S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Solaris International S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Aerostrutture S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Sysco S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Gamenet Group S.p.A.	Sindaco	In essere
Gamenet S.p.A.	Sindaco	In essere
Billions Italia S.r.l.	Sindaco	In essere
Enjoy the game S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Gnetwork S.r.l.	Sindaco	In essere
Jolly videogiochi S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
New Matic S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Fiera di Roma S.p.A.	Sindaco	In essere
Poligrafia San Faustino S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In essere
Istituto Finanziario Europeo S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In essere
IDI Farmaceutici S.p.A.	Sindaco	In essere
ADR Infrastrutture S.p.A.	Sindaco	In essere
ADR Assistance S.r.l.	Sindaco	In essere
Softlab Holding S.p.A.	Sindaco	In essere
Di.Gi International S.p.A.	Sindaco	In essere
Edilfair S.p.A.	Sindaco	In essere
Gamma Midco S.p.A.	Sindaco	In essere
Gamma Bidco S.p.A.	Sindaco	In essere
Umbra Acque S.p.A.	Sindaco Unico	In essere
Italpol Vigilanza S.r.l.	Sindaco e revisore legale	In essere
Dynamin Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Modus FM S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Toulà Food and Dining S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Elibeale S.r.l.	Amministratore Unico	In essere

Itineris S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
PSC Partecipazioni S.p.A.	Revisore Unico	In essere
Job S.r.l.	Sindaco	In essere
Bevande S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
Dynamin Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Summit S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Morgan Film S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Praho Soc. Coop. S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Winning Work S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
I.B.C. S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
Eurolazio S.r.l. in Liquidazione	Liquidatore	Cessata
Sky Zone S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
ATAC Parcheggi S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
IME Healthcare Network in liquidazione	Presidente dei revisori legali	Cessata
Poste Tributi SCPA	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
ATAC Patrimonio S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Coan Ambiente S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
Intralot Holding & Services S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Dynamin Holding S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
Verve S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Goldbet S.p.A.	Sindaco	Cessata
Orobiapart 7 S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata
International Motors S.r.l.	Sindaco	Cessata
Winning Work S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Tech Rain S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Stoccaggi Gas Italia S.p.A.	Sindaco	Cessata
Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Compagnia Napoletana di illuminazione e riscaldamento col gas S.p.A.	Sindaco	Cessata
Sara Vita S.p.A.	Sindaco	Cessata
GTV Audiovisivi S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Multi Services Enterprise S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata

TA.CA.RO. Consortile a responsabilità limitata	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Centro produzione servizi S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Investimenti S.p.A.	Sindaco	Cessata
RA.IN. in liquidazione S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
Zetema Progetto Cultura S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Minerva Pictures Group S.r.l.	Sindaco	Cessata
GAM Systems Service S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
Compagnia Fiduciaria e di Trust S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Costruzione riordino esercizio acquedotti S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
Gioia S.p.A.	Sindaco	Cessata
I.C.P. 2 S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
Acque Blu Fiorentine S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
FUTBOL 22 S.r.l. in liquidazione	Consigliere	Cessata
E – Solving S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
Zena S.r.l.	Sindaco	Cessata
Gentis S.r.l. In liquidazione	Sindaco	Cessata
Domicilio S.r.l.	Sindaco	Cessata
Wisegroup Europe S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Demetra S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Gruppo ELLEGI S.r.l.	Sindaco	Cessata
Bevande S.r.l. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
Ambrosia S.r.l.	Sindaco	Cessata
Servizi energia Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Italgas Reti S.p.A.	Sindaco	Cessata
Alfa Società Consortile in Liquidazione S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Sara Vita S.p.A.	Membro effettivo del Collegio Sindacale	Cessata
Postel S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Anas International Enterprise S.p.A.	Sindaco	Cessata
Intralot Gaming Machines S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Goldbet S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata

	Gamenet Scommesse S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Verve S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Alessandro Bizzarri	Ippocrate S.r.l.	Liquidatore	In essere
	Commercial 2000 S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Argo S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	RGA Group S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Advance Group S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Newvas S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	Global S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Cinquevie Milano S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	State Capital Italia S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	Quadra – Sco. Coop. r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e liquidatore	Cessata
	Way – To – Be S.r.l. in liquidazione	Consigliere	Cessata
	My Space S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico e liquidatore	Cessata
	Aurelia Park S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
	Demetra S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Sinergie S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	BNET S.r.l. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
	Fidimpresa Viterbo Soc. Coop.	Sindaco Supplente	Cessata
	CONSEVIT S.r.l.	Amministratore Delegato	Cessata
	Tuscia Impresit – Consorzio tra artigiani e Soc. Coop. a responsabilità limitata	Sindaco	Cessata
Paolo Gargano	Aquiliana Società Multiservizi S.p.A.	Sindaco	In corso
	Otefal S.p.A.	Sindaco	In corso
	Aquilambiente S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	In corso
	NRG Sys S.p.A.	Sindaco Supplente	In corso
	Aura S.p.A.	Sindaco	In corso
	Alta Meta S.r.l.s.	Amministratore Unico	In corso
	Taddei S.p.A.	Sindaco	In corso
	Vantea Now S.r.l.	Amministratore Unico	In corso
	Smartint S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata

	Consorzio Garanzia Collettiva Fidi tra imprese della Provincia dell'Aquila – Soc. Coop. per azioni	Sindaco Supplente	Cessata
	Consorzio per il nucleo di sviluppo industrial dell'Aquila	Sindaco Supplente	Cessata
	Aquila Sviluppo S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
	Otefal Ingegneria S.r.l. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	Samboplast S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Ceseverde d'Abruzzo S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Atelier S.r.l. in liquidazione (Sulmona)	Liquidatore	Cessata
	Scoppito Servizi S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Consorzio Life Long Learning	Consigliere	Cessata
	Atelier S.r.l. in liquidazione (Pescara)	Liquidatore	Cessata
	Aquila Sviluppo S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
	GTECH S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Sinergie S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	BNET S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
	Colosse S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
	Esagona S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
Pamela Galasso	Azienda Territoriale Edilizia Residenziale di L'Aquila	Revisore	In essere
	Depuracque S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Taddei S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	P&L S.A.S. di Baglioni e Galasso	Socio Accomandatario	Cessata
	Cyborg S.r.l.	Sindaco	Cessata

10.3. Altri dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente risulta parte di due contratti di consulenza aventi ad oggetto lo svolgimento di attività centrali per il *business* della Società. In particolare:

- (i) il contratto di consulenza tra l'Emittente e il Sig. Luciano Ricci avente ad oggetto lo svolgimento di attività di organizzazione e gestione del reparto Sviluppo Business dell'Emittente. Il sig. Ricci è identificato come "Head of sales, Business development, Partnerships & Innovation Manager" all'interno dell'organigramma dell'Emittente. Il contratto di consulenza è stato stipulato in data 23 ottobre 2020, con decorrenza dal 10 novembre 2020 sino al 31 marzo 2021 e prevede la corresponsione in favore del sig. Ricci di un compenso pari a Euro 26.500,00 (ventiseimilacinquecento/00) oltre rivalsa e IVA dove applicabile. Il contratto di consulenza prevede che la prestazione del sig. Ricci venga resa principalmente presso la sede dell'Emittente sita a Milano, via Giovanni Durando 38. Il contratto di consulenza prevede il diritto di recesso dal contratto per entrambe le parti e senza alcuna

penalità, da comunicarsi con lettera scritta da inviare a controparte anche a mezzo e-mail con un preavviso minimo di 30 giorni.

Il sig. Ricci ha rivestito in passato il ruolo di Consigliere di E-Pegasus S.r.l. ed Eurystemic Initiative S.r.l. in liquidazione nonché di procuratore di Telecom Italia S.p.A.;

- (ii) il contratto di consulenza tra l'Emittente e la sig.ra Annalisa Bravi avente ad oggetto lo svolgimento di attività di organizzazione e gestione delle risorse umane dell'Emittente nonché per il coordinamento delle attività di *recruiting* di nuovo personale. La sig.ra Bravi è identificata come "Chief Human Resources Officer" all'interno dell'organigramma dell'Emittente. Il contratto di consulenza ha decorrenza dal 10 marzo 2020 sino al 31 dicembre 2020, con tacito rinnovo a scadenza, e prevede la corresponsione in favore della sig.ra Bravi di un compenso mensile di Euro 2.500,00 (duemilacinquecento/00) oltre rivalsa e IVA dove applicabile.

10.4. Rapporti di parentela

Il Dott. Simone Veglioni (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente) e la Sig. Lara Lindozzi (Consigliere dell'Emittente) sono tra loro conviventi. Fermo quanto precede, non sussistono ulteriori rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi e i membri del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti.

10.5. Potenziali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e di alti dirigenti

Salvo quanto indicato di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché nessuna delle persone chiave e degli alti dirigenti è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperte nella Società.

Si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nonché Amministratore Delegato della stessa, detiene partecipazioni dirette nella Società.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1. Durata della carica

Gli amministratori durano in carica per 3 (tre) esercizi, salvo durata inferiore stabilita dall'assemblea nella delibera di nomina (come nel caso dell'assemblea tenutasi in data 30 dicembre 2020). Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

11.2. Informazioni sui contratti di lavoro stipulati con i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente che prevedano un'indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione, sono in essere i seguenti contratti di lavoro tra l'Emittente o altre società del Gruppo e membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

- (i) il dott. Simone Vegliani risulta essere dipendente con la qualifica di quadro della società Vantea S.p.a.;
- (ii) la sig.ra Lara Lindozzi risulta essere dipendente con la qualifica di quadro dell'Emittente;
- (iii) la sig.ra Paola Lepre risulta essere dipendente con la qualifica di quadro dell'Emittente.

11.3. Dichiarazione di osservanza della normativa in materia di *corporate governance*

In data 30 dicembre 2020, in sede di assemblea straordinaria, l'Emittente ha approvato un testo di Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia delle Azioni e dei Warrant. Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie (solo in parte previste dal Regolamento Emittenti AIM). In particolare, l'Emittente ha:

- (i) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione, come stabilito, rispettivamente, dagli artt. 147-ter e 148 TUF, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale;
- (ii) previsto statutariamente che: i) tutti gli amministratori debbano essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili, ivi inclusi i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies del TUF; ii) almeno un amministratore sia in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF;
- (iii) previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ai regolamenti Consob di attuazione ed agli orientamenti espressi da Consob in materia limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento AIM Italia come successivamente modificato;
- (iv) previsto statutariamente che, per tutto il periodo in cui le Azioni siano ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, si rendono applicabili tutte le previsioni in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti previste dal TUF e dai regolamenti Consob, come richiamate dal Regolamento Emittenti AIM Italia, come di volta in volta integrato e modificato. In tale periodo gli azionisti dovranno comunicare alla Società qualsiasi "cambiamento sostanziale" come definito nel Regolamento Emittenti AIM Italia, relativo alla partecipazione detenuta nel capitale della Società. La mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di un "cambiamento sostanziale" comporterà la sospensione del diritto di voto sulle azioni o strumenti finanziari per i quali è stata omessa la comunicazione;

- (v) adottato una procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate;
- (vi) adottato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (vii) adottato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Nomad;
- (viii) adottato una procedura per la gestione delle informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate.

Infine, in data 11 gennaio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha nominato la Sig.ra Claudia Romani quale *investor relations manager* (i.e., un soggetto professionalmente qualificato che abbia come incarico specifico, ma non necessariamente esclusivo, la gestione dei rapporti con gli investitori dell'Emittente).

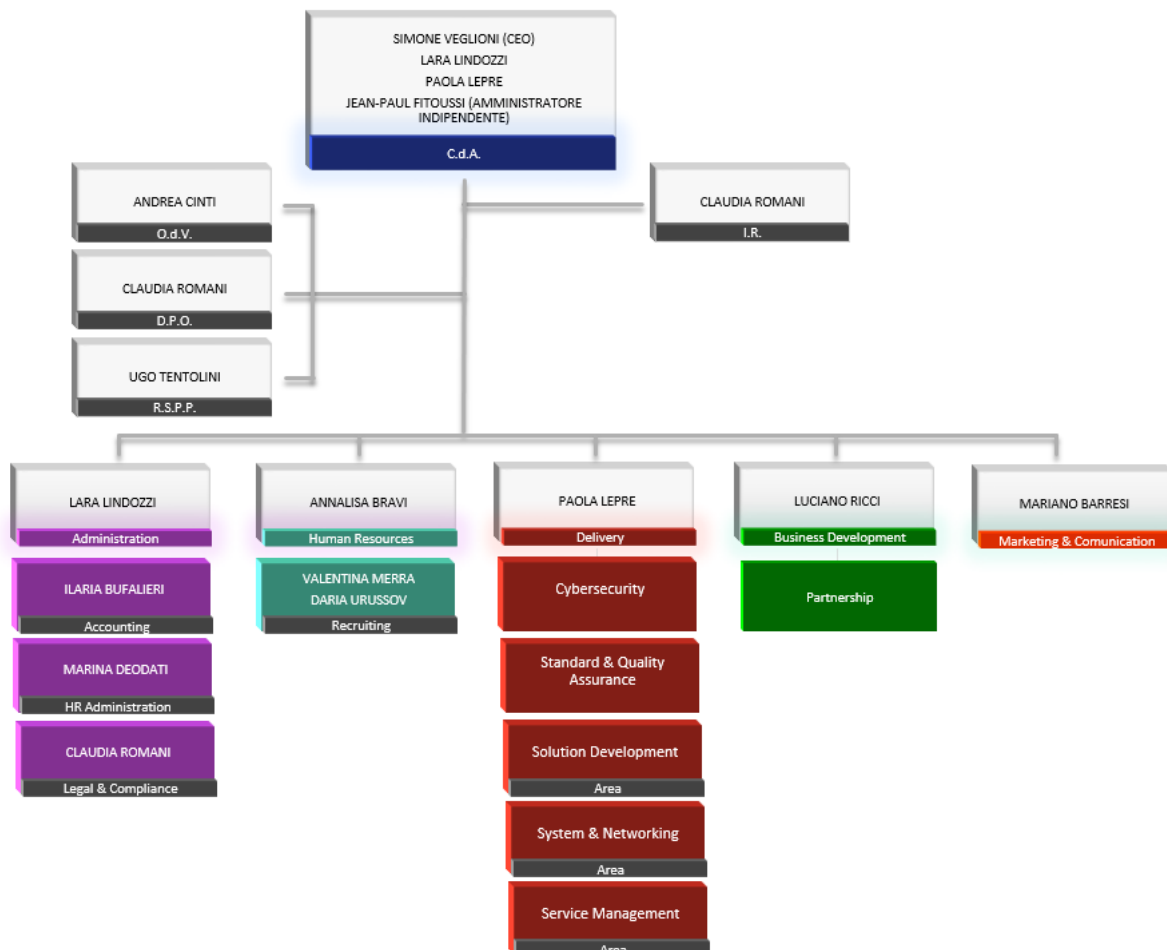
11.4. Potenziali impatti significativi sul governo societario

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono noti all'Emittente cambiamenti che possano impattare significativamente sul governo societario.

12. DIPENDENTI

12.1. Organigramma aziendale

Di seguito si riporta l'organigramma aziendale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione:



12.2. Dipendenti

Di seguito, la tabella riassuntiva relativa al personale dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2020, ripartito per categoria:

Categoria	31 dicembre 2020
Impiegati	66
Quadri	4
Dirigenti	0
Totale dipendenti	70

Di seguito, la tabella riassuntiva relativa al personale della controllata Vantea SMART Academy s.r.l. alla data del 31 dicembre 2020, ripartito per categoria:

Categoria	31 dicembre 2020
Impiegati	16
Quadri	0
Dirigenti	0
Totale dipendenti	16

Di seguito, la tabella riassuntiva relativa al personale della controllata Vantea Digital S.L. alla data del 31 dicembre 2020, ripartito per categoria:

Categoria	31 dicembre 2020
Impiegati	4
Quadri	0
Dirigenti	0
Totale dipendenti	4

Di seguito, la tabella riassuntiva relativa al personale della controllata Vantea S.p.A. alla data del 31 dicembre 2020, ripartito per categoria:

Categoria	31 dicembre 2020
Impiegati	2
Quadri	1
Dirigenti	0
Totale dipendenti	3

Di seguito, la tabella riassuntiva relativa al personale della controllata Paspertù S.r.l. alla data del 31 dicembre 2020, ripartito per categoria:

Categoria	31 dicembre 2020
Impiegati	2
Quadri	0
Dirigenti	0
Totale dipendenti	2

12.3. Partecipazioni azionarie e *stock option* detenute dagli amministratori

Alla Data del Documento di Ammissione, (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione nonché Amministratore Delegato, Simone Veglioni, detiene direttamente una partecipazione pari al 99,66% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati deliberati piani di *stock option* rivolti, tra l'altro, agli amministratori dell'Emittente, né sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione al capitale sociale dell'Emittente.

12.4. Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non risultano accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1. Principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 2.000.000,00 (duemilioni), rappresentato da numero 9.000.000 (novemilioni) di azioni "ordinarie" prive di valore nominale e 1.000.000 (unmilione) di azioni "remunerative" prive di valore nominale, tutte nominative. Con l'emtra in vigore dello Statuto, si realizzerà conversione alla pari e in via automatica di tutte le azioni remunerative in azioni ordinarie.

Azionista	Numero di Azioni	% capitale sociale
Simone Veglioni	8.966.000 azioni ordinarie e 1.000.000 azioni remunerative	99,66%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000 azioni ordinarie	0,34%

13.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso esclusivamente azioni ordinarie e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle azioni ordinarie.

13.3. Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è soggetta a controllo di diritto ai sensi dell'art. 2359 comma 1 c.c. da parte di Simone Veglioni.

13.4. Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sono stati sottoscritti accordi dai quali possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1. Informazioni sulle operazioni con Parti Correlate

In data 20 gennaio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, previo parere favorevole dell'amministratore indipendente e del Collegio Sindacale, ha approvato la "Procedura per le operazioni con parti correlate" (la "Procedura OPC"). La Procedura OPC disciplina le regole relative all'identificazione, all'approvazione e all'esecuzione delle operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente e dal Gruppo Vantea SMART, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse. L'Emittente ha adottato la Procedura OPC al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale rispetto agli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, di efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività.

La Procedura OPC è consultabile dal sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.vantea.com.

Per quanto riguarda i rapporti intrattenuti dall'Emittente con le altre società del Gruppo, si segnala innanzitutto che le attività delle varie società tendono a essere integrate, poiché è tipico del settore che le società appartenenti ad un medesimo Gruppo perseguano delle politiche comuni.

Non sono invece effettuate operazioni fra le società controllate dall'Emittente senza il coinvolgimento dell'Emittente stesso.

Si precisa che l'Emittente ritiene che tutte le operazioni avvenute con le diverse società del Gruppo siano avvenute a condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Non vi è, inoltre, garanzia che le eventuali future operazioni con Parti Correlate vengano concluse dall'Emittente a condizioni di mercato.

14.2. Operazioni infragruppo dell'Emittente con le altre società del Gruppo

La Società ha posto in essere operazioni di natura commerciale con società controllate, legate prevalentemente alla realizzazione di piattaforme per conto delle controllate Vantea S.p.A. e Paspertù S.r.l..

Si riporta di seguito il riepilogo dei saldi economici e patrimoniali dell'Emittente nei confronti delle proprie controllate al 30 giugno 2020:

(dati in Euro/000)

Controparte	Rimanenze (lavori in corso)	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Ricavi	Costi
Vantea S.p.A.	700	800	58	0	300	1	0
Vantea Smart Academy S.r.l.	0	1	60	130	0	0	130
Paspertù S.r.l.	75	0	30	0	0	0	0
Totale	775	801	148	130	300	1	130

I principali rapporti attivi per l'Emittente a fronte dei quali sono esposti crediti commerciali e rimanenze per lavori in corso su ordinazione riguardano principalmente lo sviluppo delle piattaforme F&B e Concierge per le controllate Vantea S.p.A. e Paspertù S.r.l..

Gli altri crediti afferiscono ad acconti e finanziamenti erogati a favore delle controllate mentre i debiti commerciali derivano principalmente da attività realizzate da Vantea SMART Academy S.r.l. in favore della controllante.

Gli altri debiti derivano per Euro 300 mila dai decimi ancora da versare e per l'importo residuo da debiti per adesione al regime dell'iva di Gruppo.

I costi derivano da attività realizzate da Vantea SMART Academy S.r.l. in favore della controllante.

Si riporta di seguito il riepilogo dei saldi economici e patrimoniali dell'Emittente nei confronti delle proprie controllate al 31 dicembre 2019.

(dati in Euro/000)

Controparte	Rimanenze (lavori in corso)	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Ricavi	Costi
Vantea S.p.A.	450	733	0	0	281	666	4
Vantea Smart Academy S.r.l.	0	1	0	37		1	135
Paspartù S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0
Totale	450	734	0	37	281	667	139

I principali rapporti attivi per l'Emittente a fronte dei quali sono esposti crediti commerciali e rimanenze per lavori in corso su ordinazione riguardano principalmente lo sviluppo della piattaforma F&B per la controllata Vantea S.p.A.

I debiti commerciali derivano principalmente da attività realizzate da Vantea SMART Academy S.r.l. in favore della controllante.

Gli altri debiti derivano per Euro 240 mila dai decimi ancora da versare e per l'importo residuo da debiti per adesione al regime dell'IVA di Gruppo.

I ricavi derivano principalmente da vendite effettuate in favore della controllata Vantea S.p.A.

I costi derivano principalmente da attività realizzate da Vantea SMART Academy S.r.l. in favore della controllante.

14.3. Operazioni infragruppo senza il coinvolgimento dell'Emittente

Non sussistono operazioni fra le società controllate dall'Emittente.

14.4. Operazioni poste in essere con altre Parti Correlate

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Con riferimento alle operazioni con altre Parti Correlate effettuate dall'Emittente al 31 dicembre 2019, si segnalano le operazioni compiute con le società controllate al 100% le cui partecipazioni sono state cedute interamente nel corso del primo semestre del 2020. Tali rapporti afferiscono alle prestazioni in favore

dell'Emittente con particolare riferimento al distacco di personale, consulenza informatica, costi di sviluppo prodotti, costi commerciali e amministrativi in virtù di specifici contratti sottoscritti tra l'Emittente e le controllate.

(dati in Euro/000)

Controparte	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Smart Code S.r.l.			1	849
Smart Process S.r.l.			1	349
Smart Specialist S.r.l.			2	817
Smart System S.r.l.			1	576
Smart Vision S.r.l.			1	965
Smartint S.r.l.			0	252
Totale	0	0	7	3.809

Infine, nel corso dell'esercizio la società ha sostenuto costi per circa Euro 64 mila in relazione allo sviluppo di prodotti in virtù del contratto sottoscritto con TALIA 2015 S.r.l.s., socio di minoranza della controllata Vantea S.p.A. (partecipazione totalitaria acquisita dall'Emittente in data 24 giugno 2020).

Non si segnalano altre operazioni con Parti Correlate all'Emittente e/o alle sue controllate in relazione all'esercizio sociale 2019.

Primo semestre 2020

Con riferimento alle operazioni con altre Parti Correlate effettuate dall'Emittente nel primo semestre dell'esercizio 2020, si segnalano i costi addebitati dalla summenzionata TALIA 2015 S.r.l.s. per Euro 5 mila. Non si riportano i dati delle operazioni compiute con le Società di cui al punto precedente in quanto alla data del 30 giugno 2020 risultano cedute.

Non si segnalano altre operazioni con Parti Correlate all'Emittente e/o alle sue controllate in relazione al primo semestre dell'esercizio 2020.

14.5. Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Alla Data del Documento di Ammissione, non risultano crediti e/o garanzie rilasciati dall'Emittente a favore di amministratori e/o sindaci.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1. Capitale Azionario

15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 2.000.000,00 (duemilioni), rappresentato da numero 9.000.000 (nove milioni) di azioni "ordinarie" prive di valore nominale e 1.000.000 (un milione) di azioni "remunerative" prive di valore nominale, tutte nominative. Con l'entrata in vigore dello Statuto, si realizzerà conversione alla pari e in via automatica di tutte le azioni remunerative in azioni ordinarie.

In data 30 dicembre 2020, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, per massimi Euro 11.000.000,00 (undicimilioni), con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., mediante emissione, in una o più volte, anche per *tranche*, di massime n. 5.000.000 (cinquemilioni) Azioni, da offrirsi in sottoscrizione, da parte del Consiglio di Amministrazione nell'ambito del Collocamento.

15.1.2. Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale.

15.1.3. Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

15.1.4. Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle modalità di conversione, scambio o sottoscrizione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili, scambiabili o cum *warrant*, fermo restando la delega attribuita, in data 30 dicembre 2020, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente da parte dell'Assemblea dei Soci ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, di aumentare, in una o più volte ed in via scindibile, il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile con o senza *warrant*, e la delega, ai sensi dell'articolo 2420-ter del Codice Civile, di emettere obbligazioni convertibili con o senza *warrant*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso dall'Emittente, né impegni per aumenti di capitale, né sono state conferite deleghe agli amministratori attributive del potere di deliberare aumenti di capitale sociale dell'Emittente.

15.1.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del Gruppo offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

15.1.7. Evoluzione del capitale sociale negli ultimi tre esercizi sociali

In data 30 dicembre 2020, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato un aumento di capitale gratuito di Euro 500.000,00 (cinquecentomila) con emissione di n. 450.000 (quattrocentocinquanta) nuove azioni ordinarie e n. 50.000 (cinquantamila) nuove azioni di categoria denominata "Remunerative", ciascuna di valore nominale di Euro 1 (uno), tutte assegnate gratuitamente all'allora socio unico, Simone Veglioni. In pari data, l'Assemblea ha altresì deliberato (i) di eliminare il valore nominale espresso di tutte le n. 2.000.000 (duemilioni) azioni della società, determinando che tutte le medesime azioni siano senza indicazione espressa

del valore nominale, fermo restando che rappresentano sempre ciascuna la medesima frazione del capitale sociale; (ii) di approvare il frazionamento delle numero 1.800.000 (unmilioneottocentomila) azioni ordinarie e delle numero 200.000 (duecentomila) azioni remunerative della Società, in n. 9.000.000 (nove milioni) azioni ordinarie e in numero 1.000.000 (un milione) azioni remunerative di nuova emissione, prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche delle rispettive categorie di azioni emesse, mediante frazionamento del loro valore contabile ed assegnazione di numero cinque azioni di nuova emissione in sostituzione di ogni azione, c.d. operazione di *stock split* in applicazione di un rapporto di assegnazione di cinque nuove azioni per ciascuna azione precedente; (iii) di disporre l'emissione delle azioni in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis e seguenti del D. Lgs. 58/98 e la loro immissione nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

In pari data, l'Assemblea ha deliberato altresì:

- (i) di aumentare, il capitale sociale, a pagamento, in denaro e in via scindibile per un importo massimo di nominali Euro 11.000.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di un numero massimo di Azioni pari a n. 5.000.000 da determinarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile in quanto a servizio del Collocamento;
- (ii) di stabilire, ai sensi dell'art. 2349, comma 2, del Codice Civile, che il termine finale di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale dovrà essere individuato, sempre a cura del Consiglio di Amministrazione, nella prima data tra: (a) il 30 giugno 2021 ovvero, (b) alla data di chiusura del Collocamento;
- (iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato *pro-tempore*, in via tra loro disgiunta, ogni occorrente potere per dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale sociale nei tempi più opportuni, per determinare i termini, le modalità e le altre condizioni di emissione, con facoltà, in particolare, di stabilire il puntuale ammontare dell'aumento di capitale ed il sovrapprezzo delle azioni da emettere, ivi compresa l'allocatione del prezzo di emissione delle azioni tra valore nominale implicito ed eventuale sovrapprezzo, nonché di determinare in prossimità dell'offerta, il prezzo massimo, l'intervallo di prezzo massimo e minimo ed il prezzo definitivo di offerta tenendo conto, tra l'altro, (a) dei risultati conseguiti dalla Società e dal Gruppo, (b) delle prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi, (iii) delle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello nazionale e internazionale, (iv) delle condizioni del mercato mobiliare nazionale ed internazionale e (v) della qualità e quantità delle adesioni all'offerta pervenute nell'ambito del collocamento, ad un valore minimo non inferiore al valore unitario per azione del patrimonio netto della Società e, comunque, non inferiore ad ogni limite disposto da disposizioni normative e regolamentari applicabili, avvalendosi, con riferimento all'offerta a soggetti diversi dagli investitori qualificati, del regime di esenzione di cui all'art. 34-ter, comma 1, del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 o di altra applicabile norma di esenzione dal prospetto;
- (iv) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso disgiuntamente ad ogni suo componente, con facoltà di subdelega, ogni occorrente potere per aggiornare, in relazione all'esecuzione anche parziale dell'aumento di capitale sopra deliberato, le espressioni numeriche del capitale medesimo riportare nello statuto sociale, provvedendo ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile al deposito dello statuto aggiornato, successivamente al quello dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, ovvero per dare atto che, con la definitiva esecuzione dell'aumento di capitale sociale, avrà luogo ulteriore modifica dello statuto sociale, più precisamente consistente nella soppressione della clausola transitoria suddetta e nel recepimento dei dati definitivi di sottoscrizione;

In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 20 gennaio 2021 ha deliberato di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Simone Vegliani, tutti i poteri affinché lo stesso possa (a) fissare, d'intesa con il Integrae SIM S.p.A., in qualità di global coordinator, il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate all'Offerta, definendone – anche a ragione di una migliore allocatione dei proventi dell'Offerta e una più efficiente ripartizione degli stessi nell'ambito delle poste contabili che compongono il patrimonio netto della Società – la ripartizione tra capitale sociale e sovrapprezzo; (b) determinare l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale e del numero di Azioni da emettere a valere sullo stesso, il tutto sulla base un intervallo di valorizzazione indicativa della Società (c.d. "*price range*")

compreso tra: (a) un minimo di circa Euro 22.000.000 e (b) un massimo di circa Euro 28.000.000 e l'intervallo di prezzo entro il quale dovrà determinarsi il prezzo di sottoscrizione delle Azioni offerte in sottoscrizione/vendita nell'ambito dell'Offerta, non inferiore ad Euro 2,20 per Azione e non superiore ad Euro 2,80 per Azione (estremi inclusi), come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 11 gennaio 2021.

In esecuzione della suddetta delibera del Consiglio di Amministrazione, in data 22 gennaio 2021, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Simone Veglioni, d'intesa con il *global coordinator*, ha fissato il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate all'Offerta in Euro 2,2 cadauna (incluso sovrapprezzo), con emissione di massime n. 2.000.000 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale, nonché emissione di n. 300.000 Azioni rivenienti dall'esercizio dell'Opzione Over Allotment.

In data 30 dicembre 2020, l'Assemblea ha deliberato altresì:

- (i) di emettere, subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni, i Warrant, in numero massimo pari a 5.750.000 (cinquemilionsettecentocinquantamila) da assegnare gratuitamente e in via automatica a favore di (a) tutti coloro che avranno sottoscritto le azioni ordinarie nell'ambito del Collocamento e (b) chi avrà acquistato le azioni ordinarie in seguito all'esercizio dell'Opzione Greenshoe. I Warrant, da immettere nel sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, saranno negoziabili su AIM Italia separatamente dalle azioni cui sono abbinate a partire dalla data di inizio delle negoziazioni su AIM Italia;
- (ii) di stabilire che sia delegato al Consiglio di Amministrazione, con delibera collegiale, la definizione finale, in prossimità dell'Offerta, dell'esatto rapporto di assegnazione tra Warrant e Azioni collocate e acquistate, in coerenza con il numero massimo di Warrant deliberato e nei limiti di legge;
- (iii) di determinare che i Warrant potranno essere esercitati nel corso delle finestre di esercizio (i "**Periodi di Esercizio**") disciplinate dal Regolamento Warrant, salva la possibilità da parte del Consiglio di amministrazione di stabilire, a propria discrezione e previo tempestivo preavviso, dei periodi di sottoscrizione aggiuntivi della durata complessiva tra quindici e sessanta giorni di Borsa aperta (il "**Periodo di Esercizio Addizionale**") come previsto nel Regolamento Warrant;
- (iv) di stabilire che sia delegato al Consiglio di Amministrazione, con delibera collegiale, la definizione finale e l'approvazione, in prossimità dell'offerta, del Regolamento dei "Warrant Vantea Smart S.p.A. 2021-2024" secondo la bozza di testo depositato presso la sede sociale, in particolare, con facoltà da parte del Consiglio di Amministrazione, (a) con delibera assunta in via collegiale, nei limiti di legge, di apportare tutte le necessarie integrazioni e completamenti, ivi compresa, sentito il Nomad, in prossimità dell'offerta, (x) la definizione finale dell'esatto rapporto di assegnazione tra warrant e azioni ordinarie collocate e acquistate, in coerenza con il numero massimo di warrant deliberato, (y) la determinazione finale del rapporto di conversione tra azioni di compendio e Warrant posseduti in coerenza con l'aumento di capitale deliberato a servizio, (w) il prezzo definitivo della sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, per ciascun periodo di esercizio di warrant, ed il numero delle stesse, o i criteri oggettivi per determinare tali elementi e (z) la determinazione delle finestre temporali per l'esercizio dei warrant, il tutto secondo le modalità ed i termini indicati nella bozza di Regolamento dei Warrant e delle disposizioni normative e/o regolamentari applicabili, nonché (b) anche dopo l'offerta dei warrant e altresì con previsione di subdelega ai singoli amministratori, di apportare tutte le modifiche (x) volte a rendere il Regolamento Warrant conforme alla legislazione di volta in volta vigente ed a eventuali disposizioni modificative della stessa; (y) volte a tenere adeguato conto di eventuali raccomandazioni o osservazioni di Borsa Italiana S.p.A. e/o delle competenti autorità regolamentari, di controllo e/o di vigilanza; e (w) che esso ritenga necessarie o anche solo utili od opportune al fine di eliminare errori materiali, ambiguità o imprecisioni nel testo, anche senza la necessità di una delibera di approvazione da parte dei portatori dei warrant, purchè tali modifiche non pregiudichino i diritti dei portatori degli stessi e siano prese nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari in vigore;

- (v) ai fini di tutto quanto sopra precede, di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso disgiuntamente ad ogni suo componente, con facoltà di subdelega nei limiti di legge, ogni occorrente potere per dare esecuzione all'emissione dei "Warrant Vantea Smart S.p.A. 2021-2024" nei tempi più opportuni, per determinare i termini, le modalità e le altre condizioni di emissione, con facoltà, in particolare e tra le altre, di determinare, sentito il Nominated Adviser, in prossimità dell'offerta, il numero definitivo dei warrant nel rispetto delle condizioni e dei limiti di cui al Regolamento Warrant e delle disposizioni normative e/o regolamentari applicabili..

In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 20 gennaio 2021 ha deliberato di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Simone Vegliani, tutti i poteri affinché lo stesso possa (a) determinare il numero di Azioni di Compendio da emettersi; (b) definire il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni di Compendio Warrant (stabilendo, altresì, l'importo da imputare a capitale sociale e a titolo di sovrapprezzo); nonché (b) determinare l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale Warrant.

In esecuzione della suddetta delibera del Consiglio di Amministrazione, in data 22 gennaio 2021, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Simone Vegliani, d'intesa con il *global coordinator*, ha determinato il numero di Azioni di Compendio in n. 2.300.000 azioni.

In data 30 dicembre 2020, l'Assemblea, inoltre, ha deliberato:

- (i) di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter Codice Civile, la delega, esercitabile entro il termine di cinque anni dalla delibera e pertanto fino al 30 dicembre 2025, fino a un importo massimo complessivo di Euro 50.000.000 (cinquantamilioni) comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo e per massime numero 6.000.000 (seimilioni) di nuove azioni:
- o di cui all'art. 2443 Codice Civile, e cioè la facoltà di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale gratuitamente o a pagamento, in via scindibile, da eseguire anche in più *tranche*, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive del valore nominale, con godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, eventualmente abbinando, gratuitamente o meno, alle azioni emesse, Warrant che diano il diritto di ricevere azioni ordinarie della Società: (a) da offrire in opzione agli aventi diritto, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, a pagamento, stabilendo volta per volta il prezzo di emissione delle azioni da emettersi e il loro godimento, o (b) da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5, Codice Civile;
 - o di cui all'art. 2420-ter Codice Civile, e cioè la facoltà di emettere, in una o più *tranche*, obbligazioni convertibili, eventualmente anche *cum warrant*, in Euro e/o in valuta estera, ove consentito, di volta in volta nei limiti di legge, da offrire, a scelta del Consiglio di Amministrazione, in tutto o in parte, in opzione agli aventi diritto o con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, Codice Civile, e quindi eventualmente da riservare in sottoscrizione a partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio lungo periodo (anche persone fisiche) e investitori istituzionali di volta in volta individuati, inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione in mercati italiani o esteri e ogni altra decisione connessa alle obbligazioni ed ai warrant, deliberando i corrispondenti aumenti di capitale a servizio della conversione delle obbligazioni, in una o più volte e in via scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie della Società aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione;
- (ii) che i criteri cui gli amministratori dovranno attenersi nell'esercizio della delega per tale aumento di capitale, in caso di esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, sono determinati nel modo seguente e cioè le azioni da emettere siano da riservare a: (a) "investitori qualificati" italiani o esteri, quali definiti dagli articoli 100, comma 1, lettera a), del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, 34-ter del Regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come di volta in volta modificato e/o integrato e 35, comma 1, lettera d) del Regolamento in materia di Intermediari adottato

- dalla Consob con delibera del 15 febbraio 2018, n. 20307, nonché ad altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE) che siano “investitori qualificati” ai sensi dell’art. 2 comma 1 lett. e) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (con esclusione degli investitori in Australia, Giappone, Canada e Stati Uniti e in ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di autorizzazione delle competenti autorità) (il “**Collocamento Istituzionale**”); e (b) altre categorie di investitori, ivi compresi i dipendenti e collaboratori, nonché gli amministratori, della Società e del Gruppo beneficiari di piani di incentivazione e remunerazione, in ogni caso con modalità tali per quantità del Collocamento Istituzionale e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all’estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo;
- (iii) di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire nell’esercizio della predetta delega, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione, il rapporto di cambio (anche con uno sconto rispetto al prezzo di mercato) ed i termini e le modalità di conversione delle obbligazioni; il tasso di interesse, l’eventuale grado di subordinazione, la scadenza e le modalità di rimborso, anche anticipato, delle obbligazioni, al valore nominale in denaro o in controvalore di mercato delle azioni di compendio e redigere il regolamento del prestito obbligazionario convertibile e quello dei warrant;
 - (iv) di inserire nello Statuto la relativa clausola al fine di adeguare l’articolo dello Statuto relativo al capitale in conseguenza delle sottoscrizioni raccolte in dipendenza degli aumenti di capitale, al fine di tener conto dell’ammontare del capitale sociale e del numero di azioni sottoscritte, nonché in conseguenza dell’emissione di prestiti obbligazionari convertibili, e di procedere al deposito presso il Registro delle Imprese del nuovo testo di statuto aggiornato con il relativo importo del capitale sociale risultante dalle sottoscrizioni di volta in volta intervenute ed alle pubblicazioni di legge.

Successivamente, in data 5 gennaio 2021, in forza di atto notarile, il dott. Simone Vegliani ha ceduto n. 34.000 (trentaquattromila) azioni ordinarie, prive di valore nominale, rappresentative di una quota pari allo 0,34% del capitale sociale dell’Emittente alla società TALIA 2015 S.r.l.s., al prezzo di Euro 3,0 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 102.000.

15.2. Atto costitutivo e statuto sociale

L’Emittente è stato costituito in data 22 maggio 1993, per atto a rogito del Notaio Dott. Andrea Castelnuovo, Rep. N. 17703, Racc. N. 8156, nella forma di società a responsabilità, con la denominazione “Acsi Informatica S.r.l.”.

In data 30 dicembre 2020, l’Assemblea ha approvato, *inter alia*, l’adozione dello Statuto funzionale all’Ammissione a Quotazione.

15.2.1. Registro di iscrizione dell’Emittente

La Società è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Roma con codice fiscale e numero di iscrizione 02310051004, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Roma n. RM-774194.

15.2.2. Oggetto sociale

Costituisce oggetto sociale della Società: la produzione e personalizzazione di *software*, la fornitura di servizi connessi all’ICT, la consulenza nel settore dell’ICT, la progettazione, la realizzazione e la gestione di strutture informatizzate, l’elaborazione dei dati, i servizi di *call-center*, la progettazione, la realizzazione e la gestione di piattaforme di *e-commerce*, la consulenza imprenditoriale, amministrativa e gestionale, la consulenza in ambito produttivo e logistico, la vendita all’ingrosso, al dettaglio e per corrispondenza di tutto ciò che sia connesso con l’ICT, la selezione e la formazione del personale in ambito ICT e materie connesse o propedeutiche; la ricerca e l’innovazione tecnologica in tutti i campi, anche mediante un laboratorio interno, progettazione e realizzazione di impianti elettrici ed elettronici, idraulici e termici ed altri lavori di costruzione e installazione; commercio all’ingrosso ed al dettaglio, anche mediante piattaforme digitali, con o senza

consegna a domicilio, la vendita porta a porta, l'importazione e l'esportazione, di merce alimentare fresca, surgelata, secca e comunque conservata, includendo ogni tipo di bevanda, anche alcolica; di merce non alimentare come i prodotti accessori per la ristorazione, i prodotti detergenti, quelli per la cura e per l'igiene della persona, per la cura e per l'igiene della casa, nonché tutti i prodotti funzionali alla semplificazione della vita della persona, in casa e fuori casa, il noleggio di autovetture, autocarri, macchinari, attrezzature e strumenti materiali e immateriali.

La società, inoltre, potrà compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie, immobiliari e mobiliari, necessarie od utili, strumentali o connesse, per il raggiungimento dei fini sociali, non esclusa l'assunzione di partecipazioni in altri enti, anche societari, aventi scopi affini, complementari o strategicamente utili, sia che essi prevedano una responsabilità limitata per le obbligazioni dell'ente, sia che essi prevedano una responsabilità illimitata per tali obbligazioni. Essa potrà, inoltre, prestare o ricevere garanzie di qualsiasi genere, comprese le ipoteche, le fidejussioni e gli avalli, nei confronti di terzi ed a qualsiasi titolo. Essa potrà, infine, stipulare o accollarsi contratti di mutuo e ogni altro tipo di finanziamento, ed intrattenere rapporti bancari in genere.

15.2.3. Classi di azioni esistenti, descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe

Alla Data del Documento di Ammissione, le Azioni sono ordinarie, nominative, indivisibili, liberamente trasferibili, prive di valore nominale e a godimento regolare.

15.2.4. Eventuali disposizioni dello statuto dell'Emittente che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

L'art. 10 dello Statuto prevede che, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento AIM Italia come successivamente modificato. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento dell'Offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di Offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 Codice Civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso

Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Ammissione, l'art. 14 dello Statuto dell'Emittente prevede che, a partire dal momento in cui, e fino a quando, le Azioni saranno ammesse alla quotazione sull'AIM Italia, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma primo, numero 5, del Codice Civile, nelle seguenti ipotesi: a) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM; b) cessioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; e c) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull'AIM Italia, ai sensi dell'articolo 13 del presente statuto, fermo restando che, in tal caso, l'assemblea delibera, con il voto favorevole di almeno il 90% (novanta per cento) degli azionisti presenti ovvero della diversa percentuale stabilita dal Regolamento Emittenti AIM Italia.

16. PRINCIPALI CONTRATTI

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente e le altre società del Gruppo non sono parte di contratti di importanza significativa diversi da quelli stipulati nell'ambito della rispettiva ordinaria attività di *business*.

16.1. Contratti di finanziamento

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente e le altre società del Gruppo non sono parte di contratti di finanziamento (ovvero di contratti per i quali siano state prestate garanzie fideiussorie) di importanza significativa diversi da quelli stipulati nell'ambito della rispettiva ordinaria attività di *business*. Di seguito sono brevemente descritti i principali contratti di finanziamento in essere alla Data del Documento di Ammissione sottoscritti dall'Emittente.

Mutuo Chirografario - Banca Di Piacenza

Mutuo chirografario sottoscritto in data 4 dicembre 2018, per un importo pari ad Euro 750.000, avente una durata pari a 60 mesi. Il contratto in oggetto è assistito dall'intervento del Fondo di Garanzia MCC (L. 662/96) per le PMI per un importo massimo garantito pari ad Euro 600.000 e prevede (a) un piano di ammortamento mensile avente come data di scadenza dell'ultima rata il 4 dicembre 2023; (b) un Tasso Annuo Effettivo Globale (T.A.E.G.) pari al 2,32%; (c) un tasso di interesse nominale (T.A.N.) variabile mensilmente pari alla media dell'Euribor 6M Mmp 360 Gg Arr. 0,10 Superiore + 1,75% (*spread*); (d) gli interessi di mora verranno calcolati nella misura sopra prevista, maggiorata del 2,5% annuo con decorrenza dal giorno dell'inadempimento.

Mutuo Chirografario – Monte dei Paschi di Siena

Mutuo chirografario sottoscritto in data 14 gennaio 2020, per un importo pari ad Euro 1.250.000, avente una durata pari a 60 mesi. Il contratto in oggetto è assistito dall'intervento del Fondo di Garanzia MCC (L. 662/96) per le PMI per un importo massimo garantito pari ad Euro 875.000 e prevede (a) un piano di ammortamento mensile avente come data di scadenza dell'ultima rata il 31 gennaio 2025; (b) un Tasso Annuo Effettivo Globale (T.A.E.G.) pari al 1,7433%; (c) un tasso di interesse nominale (T.A.N.) annuo pari al 1,3% per la determinazione degli interessi di ammortamento e del 1,3% per la determinazione di quelli di preammortamento, che resterà invariato per tutta la durata del contratto; (d) gli interessi di mora verranno calcolati nella misura sopra prevista, maggiorata di 3,0 punti annui, e la banca finanziatrice avrà la facoltà di dichiarare l'Emittente immediatamente decaduta dal beneficio del termine per le rate non scadute e quindi il (x) diritto di esigere il pagamento di tutto il suo credito senza necessità di provvedere alla costituzione in mora nonché (y) diritto di agire per ottenere il pagamento del proprio credito. Il presente contratto prevede altresì l'impegno dell'Emittente a rispettare svariati *covenant* commerciali; in particolare, per ogni semestre, l'Emittente si impegna a presentare alla banca: (i) un ammontare di anticipi su fatture e documenti pari a Euro 0, (ii) un ammontare di flussi estero pari a Euro 0, (iii) un ammontare di flussi P.O.S. pari a Euro 0, (iv) un ammontare di flussi da versamenti in conto corrente attraverso ATM – Cash-In pari a Euro 0, (v) un ammontare di flussi di portafoglio al “Salvo Buon Fine” pari a Euro 0, (vi) un ammontare di flussi da pagamenti in uscita pari ad Euro 1.250.000 (esclusi i pagamenti in cui la banca figura come creditore), e (vii) un ammontare di flussi di bonifici SEPA in entrata pari a Euro 0.

SEZIONE II

1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI E RELAZIONI DI ESPERTI

1.1. Responsabili del Documento di Ammissione

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione I, Capitolo I, Paragrafo 1.1. del Documento di Ammissione.

1.2. Dichiarazione di responsabilità

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione I, Capitolo I, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3. Dichiarazioni e relazioni di esperti

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione I, Capitolo I, Paragrafo 1.3. del Documento di Ammissione.

1.4. Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione I, Capitolo I, Paragrafo 1.4. del Documento di Ammissione.

1.5. Dichiarazione attestante che gli investitori dovrebbero valutare in prima persona l' idoneità dell'investimento nei titoli

Il contenuto del presente Documento di Ammissione non è stato esaminato né approvato da Borsa Italiana o da Consob.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia alla Sezione I del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1. Dichiarazione relativa al capitale circolante

Il Consiglio di Amministrazione, dopo aver svolto tutte le necessarie e approfondite indagini e senza tenere conto degli eventuali proventi derivanti dall'Offerta, sulla scorta della definizione di capitale circolante – quale mezzo mediante il quale l'Emittente e il Gruppo ottengono le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza – contenuta nelle Raccomandazioni “*ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive*” del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005), ritiene che il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi dalla Data di Ammissione, ovvero, se successivo, fino al 31 gennaio 2022.

3.2. Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi

L'operazione è finalizzata all'Ammissione, con l'obiettivo di fornire ai soci e al mercato un valore oggettivo e trasparente della Società, di aumentare lo *standing* e la visibilità della stessa, nonché di ottenere nuove risorse finanziarie, necessarie a sostenere la crescita e lo sviluppo della Società e del gruppo cui la stessa fa capo. I proventi derivanti dall'Offerta saranno utilizzati per il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e il supporto degli obiettivi di crescita e sviluppo, oltre che per la realizzazione dei programmi futuri e strategie descritte nella Sezione I, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1. Descrizione delle Azioni

Gli strumenti finanziari per i quali è stata chiesta l'ammissione alla negoziazione sull'AIM Italia sono le Azioni dell'Emittente.

4.2. Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse

Le Azioni sono state emesse in base alla legge italiana.

4.3. Caratteristiche delle Azioni

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili, e a godimento regolare.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione e immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

4.4. Valuta delle Azioni

La valuta delle Azioni è l'Euro.

4.5. Descrizione dei diritti connessi alle Azioni

Tutte le Azioni hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti ai loro possessori.

Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché tutti i diritti amministrativi previsti e applicabili in forza delle disposizioni di legge e dello Statuto.

Alla Data del Documento di Ammissione, le Azioni sono n. 10.000.000.

4.6. Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono emesse

Per le informazioni relative alla delibera dell'Assemblea straordinaria del 30 dicembre 2020, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7., del Documento di Ammissione.

4.7. Data prevista per l'emissione e la messa a disposizione delle Azioni

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Offerta, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata mediante contabilizzazione sui relativi conti deposito intrattenuti presso Monte Titoli, entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su AIM.

4.8. Limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

4.9. Norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto

Poiché la Società non è società con titoli ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati italiani, ad essa non si applicano le disposizioni di cui agli articoli 106 e seguenti del TUF in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie.

A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di

scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (nonché agli orientamenti espressi da Consob in materia) limitatamente agli articoli 106 e 109 del TUF e, per effetto dell'espresso richiamo statutario, agli articoli 108 e 111 del TUF.

4.10. Offerte pubbliche di acquisto effettuate sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso

Le Azioni dell'Emittente non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né l'Emittente ha mai assunto la qualità di offerente nell'ambito di tali operazioni.

4.11. Regime fiscale

La presente sezione descrive il regime fiscale applicabile secondo la legge italiana relativamente all'acquisto, alla detenzione ed alla cessione delle Azioni e vigente alla Data del Documento di Ammissione.

La presente descrizione ha carattere generale e, conseguentemente, può non trovare applicazione con riguardo a determinate categorie di investitori e non rappresenta una descrizione completa di tutti gli aspetti fiscali rilevanti in relazione alla decisione di acquistare, detenere o cedere i titoli.

La medesima descrizione non analizza, inoltre, ogni aspetto della tassazione italiana che può assumere rilievo con riferimento ad un investitore, che si trovi in particolari circostanze o sia soggetto ad un regime speciale ai sensi della legge ad esso applicabile.

La presente sezione è altresì fondata sull'assunto che l'Emittente sia residente ai fini fiscali in Italia, sia costituito e svolga la propria attività come illustrato nel Documento di Ammissione. Eventuali modificazioni intervenute nella residenza dell'Emittente ai fini fiscali, nella struttura organizzativa dello stesso ovvero nelle modalità in cui esso opera possono invalidare la descrizione contenuta nella presente sezione. La presente sezione assume altresì che tutte le operazioni relative ai titoli avvengano a valori di mercato.

La presente sezione si fonda sulle leggi tributarie in vigore in Italia alla Data del Documento di Ammissione, le quali potrebbero essere soggette a modifiche, anche con effetto retroattivo. Allorché si verifichi tale eventualità, le società del Gruppo non provvederanno ad aggiornare la presente sezione per riflettere le modifiche intervenute, anche qualora, in conseguenza di ciò, le informazioni in essa contenute non fossero più valide.

Le considerazioni svolte nel Documento di Ammissione in relazione agli aspetti fiscali di diritto italiano sono volte a supportare la promozione degli strumenti finanziari descritti nel medesimo Documento di Ammissione. Tali considerazioni non sono state svolte per essere utilizzate, né possono essere utilizzate, da qualsivoglia persona o ente al fine di evitare qualsiasi sanzione che possa essere imposta sullo stesso. Gli investitori debbono consultare i propri consulenti in relazione alle conseguenze fiscali in capo ad essi dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei titoli.

4.12. Se diverso dall'Emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione

Le Azioni sono offerte dall'Emittente.

5. POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1. Azionisti venditori

L'Azionista Venditore che procede alla vendita delle Azioni nell'ambito dell'Offerta è Simone Veglioni.

5.2. Numero e classe dei titoli offerti dagli azionisti venditori

Non applicabile.

5.3. Entità della partecipazione degli azionisti, prima e dopo l'emissione

La seguente tabella illustra la compagine sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione e la sua evoluzione in caso di integrale collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e di integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe.

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale della Società, pari a Euro 2.000.000 e rappresentato da n. 10.000.000 di azioni, è detenuto dai soggetti di cui alla successiva tabella, che riporta anche indicazioni in merito ai diritti di voto:

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.966.000	99,66%	99,66%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,34%	0,34%
Totale	10.000.000	100,00%	100,00%

Alla Data di Avvio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, rappresentato da complessive n. 12.000.000 Azioni, assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni dell'Aumento di Capitale prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, sarà detenuto come segue.

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.966.000	83,05%	83,05%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,28%	0,28%
Mercato (*)	2.000.000	16,67%	16,67%
Totale	12.000.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

Assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle massime n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe, il capitale sociale dell'Emittente sarà ripartito come segue:

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.666.000	80,55%	80,55%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,28%	0,28%
Mercato (*)	2.300.000	19,17%	19,17%
Totale	12.000.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

Assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni dell'Aumento di Capitale, l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle massime n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe e l'integrale esercizio dei Warrant Vantea Smart 2021-22, il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso come segue.

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.666.000	74,81%	74,81%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,26%	0,26%
Mercato (*)	3.220.000	24,92%	24,92%
Totale	12.920.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

5.4. Accordi di lock-up

Alla Data del Documento di Ammissione, (i) la Società, (ii) Simone Veglioni, (iii) TALIA 2015 S.r.l.s. e (vi) alcuni dipendenti e collaboratori della Società hanno assunto, nei confronti del Nomad e del Global Coordinator, specifici impegni di *lock-up* riguardanti il 100% delle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale della Società, nonché i Warrant, per un periodo di 24 (ventiquattro) mesi, a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni delle Azioni e dei Warrant.

In particolare, ai sensi di tali accordi, per tutto il Periodo di Lock-Up, la Società si impegna nei confronti del Nomad a:

- (i) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), fatta eccezione per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale, dell'Aumento di Capitale Warrant e della Delega al Consiglio di Amministrazione;
- (ii) non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari né direttamente né nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di warrant da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 Codice Civile, sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, fatta eccezione per l'Aumento di Capitale, l'Aumento di Capitale Warrant e della Delega al Consiglio di Amministrazione. Resta inteso che i suddetti impegni non si applicano a trasferimenti o attribuzione di Azioni relativi, o comunque connessi, a piani di incentivazione degli amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori dell'Emittente, tra cui eventuali piani di stock grant;
- (iii) non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con, Azioni della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in Azioni della Società, ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, fatta eccezione per il Warrant e gli strumenti finanziari emessi nel contesto a Delega al Consiglio di Amministrazione. Resta inteso che i suddetti impegni non si applicano a trasferimenti o attribuzione di Azioni relativi, o comunque connessi, a piani di incentivazione degli amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori dell'Emittente, tra cui eventuali piani di stock option;
- (iv) fermo restando quanto deliberato in sede di conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione, non apportare, senza aver preventivamente informato il Nomad, alcuna modifica alla dimensione e composizione del proprio capitale;

- (v) fermo restando quanto deliberato in sede di conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione, non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Gli impegni assunti dalla Società potranno essere derogati solamente (i) con il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato, ovvero (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti.

Per tutto il Periodo di Lock-Up, Simone Veglioni e TALIA 2015 S.r.l.s., ognuno rispettivamente alle proprie Azioni e Warrant, si impegnano nei confronti del Nomad, così come nei confronti della Società, a:

- (i) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma delle Azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari). Resta inteso che i suddetti impegni non si applicano a trasferimenti a favore di società controllate da SV ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, Codice Civile;
- (ii) non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;
- (iii) non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in Azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali Azioni o strumenti finanziari, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 Codice Civile., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, anche per il tramite di conferimenti in natura.

Resta inteso, per chiarezza, che tali impegni non si applicano all'Aumento di Capitale e all'Aumento di Capitale Warrant.

Tali impegni riguardano il 100% delle Azioni possedute da ciascun socio alla Data del Documento di Ammissione, fatte salve le Azioni relative all'Opzione Over Allotment eventualmente oggetto di prestito in favore dell'operatore specialista incaricato sulle Azioni della Società, e potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso escluse dagli impegni assunti da ciascun socio:

- (i) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari;
- (ii) le operazioni con l'operatore specialista di cui al Regolamento Emittenti AIM;
- (iii) i trasferimenti a seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli della Società, fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni ordinarie della Società non vada a buon fine, i vincoli contenuti nell'accordo di lock-up riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale.

Restano esclusi dagli impegni assunti da Simone Veglioni le operazioni di costituzione di pegno sulle Azioni da lui detenute a garanzia delle obbligazioni derivanti da contratti di finanziamento a condizione che: (i) il Nomad sia stato preventivamente informato in forma scritta e (ii) il contratto di pegno non contenga clausole che abbiano un impatto sulla gestione dell'Emittente.

Infine, per tutto il Periodo di Lock-Up, i dipendenti e i collaboratori della Società che hanno manifestato l'intenzione di sottoscrivere Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e/o dall'esercizio dell'Opzione di Over Allotment e che hanno sottoscritto gli accordi di *lock-up*, si impegnano nei confronti del Nomad, così come nei confronti della Società, a:

- (i) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma delle Azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni della Società o altri strumenti

finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, con esclusione dei Warrant il cui trasferimento sarà in ogni caso consentito). Resta inteso che i suddetti impegni non si applicano a trasferimenti a favore di società controllate da SV ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, Codice Civile;

- (ii) non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;
- (iii) non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in Azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali Azioni o strumenti finanziari, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 Codice Civile., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, anche per il tramite di conferimenti in natura.

Tali impegni riguardano il 100% delle Azioni che ciascun dipendente e collaboratore sottoscriverà e acquisterà nel contesto del Collocamento e potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Restano in ogni caso escluse dagli impegni assunti da ciascun degli stessi:

- (i) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari;
- (ii) le operazioni con l'operatore specialista di cui al Regolamento Emittenti AIM;
- (iii) i trasferimenti a seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli della Società, fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni ordinarie della Società non vada a buon fine, i vincoli contenuti nell'accordo di lock-up riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale

6. SPESE RELATIVE ALL'EMISSIONE E ALL'OFFERTA

I proventi netti derivanti dal Collocamento, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 4,4 milioni.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione alle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente sull'AIM Italia, comprese le spese di pubblicità ed escluse le commissioni di collocamento, ammonteranno a circa Euro 0,5 milioni, interamente sostenute dall'Emittente.

7. DILUIZIONE

7.1. Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Aumento di Capitale

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale della Società, pari a Euro 2.000.000 e rappresentato da n. 10.000.000 di azioni, è detenuto dai soggetti di cui alla successiva tabella, che riporta anche indicazioni in merito ai diritti di voto:

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.966.000	99,66%	99,66%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,34%	0,34%
Totale	10.000.000	100,00%	100,00%

Alla Data di Avvio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, rappresentato da complessive n. 12.000.000 Azioni, assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni dell'Aumento di Capitale prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, sarà detenuto come segue.

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.966.000	83,05%	83,05%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,28%	0,28%
Mercato (*)	2.000.000	16,67%	16,67%
Totale	12.000.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

Assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle massime n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe, il capitale sociale dell'Emittente sarà ripartito come segue:

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.666.000	80,55%	80,55%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,28%	0,28%
Mercato (*)	2.300.000	19,17%	19,17%
Totale	12.000.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

Assumendo l'integrale sottoscrizione delle complessive n. 2.000.000 Azioni dell'Aumento di Capitale, l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle massime n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe e l'integrale esercizio dei Warrant Vantea Smart 2021-22, il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso come segue.

Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione	Diritti di voto (%)
Simone Veglioni	9.666.000	74,81%	74,81%
TALIA 2015 S.r.l.s.	34.000	0,26%	0,26%

Mercato (*)	3.220.000	24,92%	24,92%
Totale	12.920.000	100,00%	100,00%

(*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

7.2. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta

La tabella che segue illustra il valore del patrimonio netto per azione alla data del 31 dicembre 2019 e il Prezzo di Offerta per Azione a seguito del Collocamento.

Patrimonio netto per azione al 31/12/2019 (Euro) (*)	Prezzo per azione ai sensi dell'Offerta (Euro)
0,38	2,20

(*) Patrimonio netto consolidato pro-forma per azione

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1. Soggetti che partecipano all'operazione

La seguente tabella indica i soggetti che partecipano all'operazione ed il relativo ruolo:

SOGGETTO	RUOLO
Vantea SMART S.p.A.	Emittente
Epyon Audit S.r.l.	Advisor
Integrae SIM S.p.A.	Nomad Global Coordinator
BDO Italia S.p.A.	Revisore Legale dell'Emittente a partire dal 30 dicembre 2020. Revisore Contabile per la Quotazione (revisione contabile limitata del bilancio intermedio dell'Emittente al 30 giugno 2020. Esame dei dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020 e dei dati preconsuntivi al 31 dicembre 2020).
Integrae SIM S.p.A.	<i>Specialist</i>
Legance Avvocati Associati	Consulente legale dell'Emittente
Zephiro Investments	Advisor / Consulente strategico dell'Emittente

A giudizio dell'Emittente, il Nomad opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione.

8.2. Altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

Non applicabile.

8.3. Indice degli allegati

- Statuto di Vantea SMART S.p.A. che entra in vigore a partire dalla Data di Avvio delle Negoziazioni.
- Regolamento dei Warrant Vantea Smart 2021-2022.
- Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e Relazione della società di revisione, datata 11 gennaio 2021, datata 11 gennaio 2021
- Prospetti Consolidati Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 e Relazione della società di revisione, datata 11 gennaio 2021.
- Bilancio di Esercizio di Vantea SMART S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2019.
- Bilancio Abbreviato Semestrale di Vantea SMART S.p.A. chiuso al 30 giugno 2020.